



דוח תקופתי לשנת 2023

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ



תוכן העניינים

חלק ראשון

- פרק 1 דוח תיאור עסקי התאגיד
- פרק 2 דוח דירקטוריון
- פרק 3 דוחות כספיים של החברה המנהלת
- פרק 4 דוחות כספיים, דוחות אקטוארים וסקירות הנהלה של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה

חלק שני

- פרק 5 דוחות כספיים 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 2023

דוח זה נערך בהתאם לחוזרי הממונה כפי שעודכנו מעת לעת, וכן בהתאם לקודקס הרגולציה- שער 5 חלק 4 פרק 1 שכותרתו "דין וחשבון לציבור", לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של חברה מנהלת, אשר החילו את תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 על חברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה, בשינויים המתחייבים, לעיתים תוך קביעת פירוט שונה מהנדרש לפי התקנות האמורות.

מידע צופה פני עתיד

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

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות 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**

[4](#) 1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

[10](#) 2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

[16](#) 3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

[23](#) 4. תחום פעילות ניהול קופות גמל

[25](#) 5. ריכוז תוצאות הפעילות

[43](#) 6. תחרות

[47](#) 7. לקוחות

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

[49](#) 8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

[54](#) 9. חסמי כניסה ויציאה

[56](#) 10. גורמי הצלחה מהותיים

[57](#) 11. השקעות

[58](#) 12. ביטוח משנה

[59](#) 13. הון אנושי

[63](#) 14. שיווק והפצה

[67](#) 15. ספקים ונותני שירותים

[67](#) 16. רכוש קבוע

[68](#) 17. עונתיות

[68](#) 18. נכסים לא מוחשיים

[69](#) 19. גורמי סיכון

[82](#) 20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

פרק ד': היבטי ממשל תאגידי

[83](#) 21. הדירקטורים של החברה המנהלת

[88](#) 22. נושאי משרה

[93](#) 23. אקטואר קרנות הפנסיה

[94](#) 24. מדיניות התגמול בחברה המנהלת

[95](#) 25. מבקר הפנים

[96](#) 26. רואה החשבון המבקר

[97](#) 27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

[97](#) 28. החלטות החברה

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 פיננסיים (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 פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
-	"חוק ניירות ערך"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
-	"חוק קופות הגמל"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
-	"עמית"	-	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 ופיננסיים בע"מ.
-	"קבוצת מגדל"	-	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות שלה, בבעלותה המלאה או החלקית, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים 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" /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

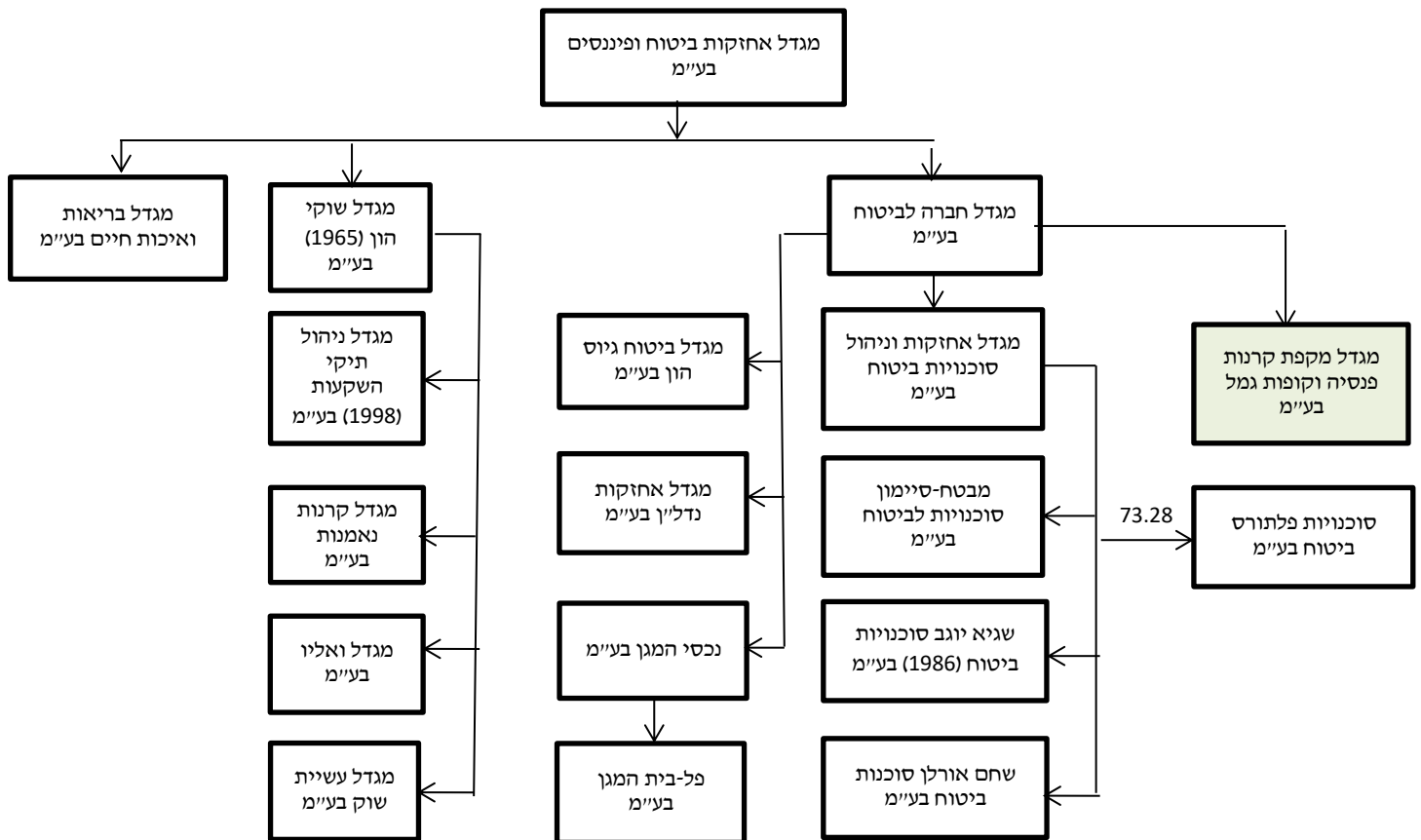
1.1 כללי

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 חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

נכון לסמוך למועד פרסום דוח זה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות, באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ המחזיקה בכ-58.13% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות ופרויקט גן העיר בע"מ המחזיקה בכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות) והינו בעל השליטה הסופי של מגדל אחזקות.

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 2023 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 נמשכה העלייה של עקום הריבית, ובמקביל חלה עלייה בתשואה לפדיון של האג"ח הממשלתי והאג"ח הקונצרני בארץ. מנגד, בשערי המניות בחו"ל נרשמו עליות שערים בהובלת מניות הטכנולוגיה לעומת עליות שערים מתונות במדדי המניות בארץ. ברבעון המדווח, עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל בחודש אוקטובר 2023, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו ברובן במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023, אי לכך השפעת המלחמה לא היתה מהותית. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה, וכמוה גם פרמיית הסיכון של המדינה. לעניין התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן, ראו סעיף 2.1. בדוח הדירקטוריון של החברה.

1.1.4.2 מגבלת הפקדה לביטוחי מנהלים

ביום 12 ביולי 2023 פורסם תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ולפיו הפקדה לקופת ביטוח (המכונה גם "ביטוח מנהלים") תוגבל לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ("תקרת ההפקדה החודשית"), כך שהחלק שעד לתקרת ההפקדה החודשית יופקד לקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח. כמו כן, ביום 12 ביולי 2023 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל)(העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008, המגביל העברת כספים מקופת גמל שאינה קופת ביטוח לקופת ביטוח, כך שיתרת הכספים הצבורים שלא הועברו כאמור תעמוד לכל הפחות, לאחר העברת הכספים לקופת הביטוח, על מכפלה של תקרת ההפקדה החודשית במספר החודשים שחלפו ממועד התשלום הראשון לקופת הגמל. התיקונים האמורים נכנסו לתוקף ביום 1 בספטמבר 2023.

להערכת החברה, נכון למועד זה, קביעת מגבלת ההפקדה לביטוחי מנהלים מחריפה את המגמה הקיימת ממילא בתחום ביטוחי המנהלים, אשר באה לידי ביטוי בהפחתה משמעותית בהיקפי המכירות החדשות ובשיעור הניודים היוצאים במוצר זה בשנים האחרונות, אולם עשויה להיות בעלת השפעה חיובית על פעילות הפנסיה של החברה. הערכות החברה בנוגע להשלכות השפעתה של מגבלת ההפקדה לביטוח מנהלים, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד זה וכן על הערכות והנחות של הנהלת החברה בשלב זה, אשר התממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה המלאה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, בין היתר, בהתחשב בדרכי הפעולה של גורמים שונים הפועלים בשוק.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.1 כללי (המשך)****1.1.4 התפתחויות עיקריות מהותיות בחברה במהלך שנת 2023 ועד למועד פרסום הדוח (המשך)****1.1.4.3 מלחמת חרבות ברזל**

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה ("המלחמה"). למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מפרוץ המלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל. החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, חשופים מתוקף פעילותן לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה, כמפורט להלן. בשלב זה קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקבוצה ועל תוצאותיה, לרבות בטווח המיידי והבינוני, אשר עשוי להתאפיין, בהסתמך על אירועי העבר, גם בהתאוששות משמעותית של השווקים. למלחמה השפעות במספר מישורים. להלן יובאו הערכות בנוגע להשפעת המלחמה.

(א) המשכיות עסקית

החברה וידאה כי במהלך תקופת המלחמה מתקיימים במלואם התהליכים התפעוליים והעסקיים ונשמרת יכולתה להמשיך ולהעמיד רמת שירות גבוהה לעמיתיה ולסוכניה.

ההנהלה מקבלת דיווחים על תמונת המצב, ככל שנדרש, ומתכנסת על פי הצורך לקבלת ההחלטות העסקיות והניהוליות הנדרשות בהתאם לתמונת המצב המעודכנת. כמו כן, הדירקטוריון מקבל עדכונים שוטפים בהתאם להתפתחויות.

החברה פועלת לזיהוי, כימות והערכה של מכלול הסיכונים הנובעים מהאירועים, לרבות התייחסות לנכסים מנוהלים, הונה העצמי, היבטי נזילות בתיקי העמיתים ותיק הנוסטרו, חשיפות סכום בסיכון למקרי מוות בקרנות הפנסיה וכן סיכונים תפעוליים.

החברה נקטה בשורה של צעדים במטרה להגן מפני איומי אבטחת מידע וסייבר וקידום הבקורות בתחום זה, בהתאם להנחיות מערך הסייבר וחברות יעוץ בתחום הסייבר.

ההנהלה ממשיכה ומקדמת שורה של פעולות בתחום משאבי האנוש על מנת לתמוך בעובדים ובני משפחותיהם, ובפרט בעובדים שהינם תושבי הדרום, לרבות מענה לצרכים הייחודיים בעת הזו.

(ב) קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה

הפעילות בתחום עשויה להיות מושפעת לרעה בשל גידול משמעותי באבטלה ככל שיחול, הן בהיבטי מכירות עסק חדש והן בהיבטי גביית דמי גמולים בתיק הקיים. כמו כן, על אף שעד למועד פרסום דוח זה לא חל שינוי מהותי בהיקף הפדיונות, החמרת המצב הביטחוני עלולה להביא לעליה בהיקף הפדיונות ובהיקף הפיגורים בהפקדות דמי גמולים במוצרי הפנסיה וקופות הגמל.

בנוסף, בקרנות הפנסיה הגידול בתביעות מוות ונכות כתוצאה מהמלחמה עלול להשפיע על האיזון האקטוארי בין עמיתי הקרן והעודף/גירעון שלה, אשר נובעים מגורמים דמוגרפיים ומתוצאות ההשקעות של קרן הפנסיה. ממנין ההרוגים עקב המלחמה אשר דווחו עד כה כמבוטחי קרנות הפנסיה שבניהול החברה, הסכום בסיכון למקרי מוות מוערך כסכום בשיעור לא מהותי מסך נכסי הקרנות. כמו כן, בשלב זה הערכת הצפי לגידול בתביעות נכות כתוצאה מהמלחמה, מוערכת בסכום שאינו מהותי מסך נכסי הקרנות.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.1. כללי (המשך)****1.1.4. התפתחויות עיקריות מהותיות בחברה במהלך שנת 2023 ועד למועד פרסום הדוח (המשך)****1.1.4.3. מלחמת חרבות ברזל (המשך)****(ג) תיק הנוסטרו של החברה**

בעקבות המלחמה חלו תנודות בשווקים הפיננסיים בארץ. עם זאת, בשל מבנה ההשקעות בתיק, לא חל שינויי מהותי בהיקף תיק הנוסטרו של החברה.

(ד) נזילות, מצב פיננסי ומקורות מימון

יצויין כי בתקופת הדוח ולאחריו לא קיימת השפעה מהותית של המלחמה על נזילות החברה, איתנותה הפיננסית ומקורות המימון העומדים לרשותה.

(ה) ניהול סיכונים

כחלק מניהול הסיכונים, פועלת החברה לזיהוי, כימות והערכה של מכלול הסיכונים הנובעים מהמלחמה ומהמצב הביטחוני, לרבות השפעה על נכסים מנוהלים, הונה העצמי, נזילות בתיקי העמיתים ובתיק הנוסטרו. במקביל לבחינת הסיכונים העסקיים והביטוחיים, הנבחנים במסגרת הפעילות השוטפת, נבחנים הסיכונים התפעוליים הנובעים מהמלחמה ומהמצב הביטחוני, וזאת בהתייחס, בין היתר, לשינויים בתהליכי עבודה, החלטות עסקיות, שינויים רגולטוריים, שינויים בפעילות הבקרה נוכח נסיבות התקופה ושילוב עבודה מרחוק. ככל שבמסגרת הבחינה מאותרים פערים, החברה פועלת להשלמתם.

(ו) אחריות חברתית

מאז תחילת המלחמה, קבוצת מגדל סייעה וממשיכה לסייע בפתרון בעיות נקודתיות והקדימה תשלום למרבית ספקיה (עסקים קטנים ובינוניים). בעקבות המצב, מגדל ביטוח פתחה בעמוד הפייסבוק שלה את "חמ"ל מגדל" במטרה לענות על שאלות שמטרידות את הציבור בנושאי השקעות, ביטוח, פנסיה ופיננסים.

האמור לעיל מתבסס על המידע שיש בידי החברה למועד פרסום דוח זה. בנוסף יובהר, כי תוצאות החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, מושפעות בחלקן הגדול מאירועים אקסוגניים לחברה ובהם תנודתיות בשוק ההון ושינויים בעקום הריבית. לפיכך, תנודתיות חדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית כתוצאה מהמלחמה או בשל אירועים אחרים עשויה להביא לקיטון או גידול משמעותיים בתוצאות הפעילות.

הערכות החברה בדבר ההשלכות המפורטות לעיל על פעילותה, לרבות ההשלכות האפשריות של המלחמה, התפתחותה והמצב הביטחוני, אינן ודאיות והתממשותן או היקף התממשותן אינן בשליטת החברה והינן בגדר "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה, על תרחישים אפשריים שבחנה החברה, על פי שיקול דעתה, לרבות בנוגע להנחיות הגורמים המאסדרים ולהתנהלות הענף. הערכות ותרחישים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

לפירוט אודות הוראות רגולטוריות בעקבות המלחמה ראה סעיף 8.1.3. להלן.

1.1.4.4. מיסוי

בדבר שינוי בשיעור המע"מ על עסקאות והעלאה מקבילה של שיעור מס הרווח ומס השכר על מוסדות פיננסיים, החל משנת 2025, ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

1.1.4.5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

ביום 26 באוקטובר 2023, אישר דירקטוריון החברה להנפיק למגדל ביטוח הון בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח. השקעת ההון בוצעה כנגד הקצאה של 142 מניות בנות 1 ש"ח כ"א. השקעה נוספת בסך של 164 מיליון ש"ח בוצעה לאחר תאריך המאזן, ביום 21 בפברואר 2024, כנגד הקצאה של 232 מניות בנות 1 ש"ח כ"א.

1.1.5. גיבוש תכנית אסטרטגית

בעניין התוכנית האסטרטגית, ראה סעיף 6 בדוח הדירקטוריון של החברה.

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 31 בינואר 2023, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, על מינויו של מר רונן אגסי, אשר החל לכהן ביום 15 בפברואר 2023 כמנכ"ל מגדל ביטוח, כדירקטור בחברה, בכפוף לקבלת הודעה בדבר אי התנגדות הממונה למינוי, אשר התקבלה ביום 26 בפברואר 2023.
2. בעקבות סיום כהונתו של מר עמית אורון כמנכ"ל החברה ביום 31 במרס 2023, החליט דירקטוריון החברה ביום 22 במרס 2023, למנות את מר אגסי כמנכ"ל זמני של החברה החל מיום 1 באפריל 2023, בכפוף לקבלת הודעה בדבר אי-התנגדות הממונה, אשר התקבלה ביום 27 במרס 2023. מר אגסי כיהן כמנכ"ל זמני של החברה עד ליום 26 בספטמבר 2023, מועד תחילת כהונתה של הגב' מיכל גור כגן כמנכ"לית קבועה לחברה כאמור בסעיף 4.ב.1.1.6. להלן. בהתאם, ביום 20 במרס 2023, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, להשהות את כהונתו של מר אגסי כדירקטור בחברה, וזאת עד למועד סיום כהונתו כמנכ"ל זמני כאמור.
3. בעקבות סיום כהונתו של מר שגיא יוגב כיו"ר דירקטוריון החברה ביום 15 בפברואר 2023, ביום 22 במרס 2023, מונה מר בצלאל צוקר כיו"ר דירקטוריון זמני, בכפוף לאי התנגדות הממונה, אשר התקבלה ביום 24 במאי 2023. מר צוקר כיהן כיו"ר דירקטוריון זמני עד ליום 25 באוקטובר 2023.
4. ביום 21 באוגוסט 2023, לאחר סיום כהונתו של מר אגסי כמנכ"ל זמני של החברה, דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, אישר מחדש את מינויו של מר רונן אגסי כדירקטור בחברה, בכפוף לקבלת הודעה אי התנגדות הממונה, אשר התקבלה ביום 26 בספטמבר 2023.
5. ביום 26 בספטמבר 2023, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר רונן אגסי כיו"ר הדירקטוריון, בכפוף לקבלת הודעת אי התנגדות הממונה, אשר התקבלה ביום 25 באוקטובר 2023.
6. ביום 19 בפברואר 2024, אישר דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, את מינויים של מר טל כהן, סמנכ"ל הכספים של מגדל ביטוח, מר אליהו (אלי) ברגלס, האקטואר הראשי של מגדל ביטוח, וגב' אדוה שלנגר-מאירי, מנהלת חטיבת ביטוח כללי במגדל ביטוח, כדירקטורים בחברה, בכפוף לקבלת הודעות אי התנגדות הממונה למינויים כאמור. בהתאם, עד למועד קבלת הודעת אי ההתנגדות הממונה למינויו של מר טל כהן כדירקטור בחברה, הוארכה כהונתו של הדירקטור המכהן מר יובל הברמן (שאינו דירקטור בלתי תלוי). עד למועד קבלת הודעת אי ההתנגדות הממונה למינויו של מר ברגלס כדירקטור בחברה, הוארכה כהונתו של הדירקטור המכהן פרופ' אביה ספיבק (שאינו דירקטור בלתי תלוי). וכן עד למועד קבלת הודעת אי ההתנגדות הממונה למינויה של גב' שלנגר-מאירי כדירקטורית בחברה, הוארכה כהונתו של הדירקטור המכהן מר בצלאל צוקר (שאינו דירקטור בלתי תלוי).

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.1 כללי (המשך)****1.1.6 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה (המשך)****ב. נושאי משרה בכירה**

1. ביום 31 במרס, 2023, סיים מנכ"ל החברה מר עמית אורון את כהונתו בחברה ובחברת מגדל ביטוח.
2. כאמור לעיל, ביום 22 במרס, 2023, החליט דירקטוריון החברה למנות את מר רוני אגסי כמנכ"ל זמני החל מיום 1 באפריל 2023. ביום 27 במרס, 2023, נתקבלה מהממונה הודעת אי-התנגדות למינוי זה. בתחילת אוגוסט 2023, סיים מר אגסי את כהונתו כמנכ"ל זמני.
3. ביום 22 במרס, 2023 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר משה מורגנשטרן כמנהל מערכות המידע של החברה. כהונתו של משה החלה ביום 2 באפריל 2023 לאחר שהתקבלה הודעת אי התנגדות הממונה למינוי זה.
4. ביום 24 במאי, 2023, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח למנות את הגב' מיכל גור כגן, מנהלת הסיכונים הראשית, למנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות במגדל ביטוח; וביום 29 במאי 2023, החליט דירקטוריון מגדל מקפת למנות את הגב' גור כגן כמנכ"לית החברה. מינויה של הגב' גור כגן כמנכ"לית החברה נכנס לתוקף ביום 31 ביולי 2023 לאחר שהתקבלה הודעת אי-התנגדות הממונה למינוי זה.
5. ביום 24 במאי, 2023, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח למנות את מר יוגב בן זיו כמנהל סיכונים זמני במגדל ביטוח. ביום 29 במאי 2023, הוחלט גם בדירקטוריון החברה, למנות את מר בן זיו כמנהל סיכונים זמני. מר בן זיו סיים את תפקידו, ביום 9 באוקטובר 2023, עם כניסתו של מר גלעד לתפקיד מנהל הסיכונים הקבוע בחברה.
6. ביום 29 במאי, 2023 החליט דירקטוריון החברה למנות את הגב' רון רגב כמנהלת תחום התפעול בחברה.
7. ביום 27 ביולי, 2023 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר דוד גלעד כמנהל הסיכונים בחברה. ביום 31 ביולי התקבלה הודעת אי התנגדות הממונה לעניין מינוי זה. כהונתו של מר גלעד החלה ביום 9 באוקטובר 2023.

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 לשאריו 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 הפנסיוניים, מתן הטבות מס לחוסכים במוצר הפנסיוני, הוראות שונות בדיני עבודה, ואלה מהווים שיקול מרכזי בבחירתם של הלקוחות במוצרים אלה. מטרת החסכון בקרן הפנסיה שהיא קופת גמל לקצבה, הנה למטרת קבלת קצבה חודשית בקרות אירוע מזכה (גיל פרישה, נכות או פטירה). החל משנת 2008 ישנן קופות שמוגדרות לחסכון או לקצבה (במסגרת תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל נקבע כי קופות הגמל לתגמולים ולפיצויים שמהן ניתן היה למשוך את הסכום הצבור במשיכה חד פעמית - יהפכו ל"קופות גמל לקצבה שאינן משלמות" ושאת הסכומים שנצברו בהן יהא רשאי העמית למשוך רק כקצבה וזאת מקופת גמל המשלמת קצבה (קרן פנסיה), אליה יועברו הסכומים שנצברו בקופת הגמל לקצבה שאינה משלמת קצבה בעת האירוע המזכה. כמו כן, נקבעו כללים המתירים משיכת חלק מהסכום כסכום מהוון (משיכה חד פעמית) בכפוף לצבירת קצבה מינימלית).

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

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

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

2.2. מוצרים ושירותים

2.2.1. כללי

המוצרים אותם מנהלת החברה 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 טיטות הסדרים התלויים ועומדים נכון למועד פרסום הדוח, שעיקרם מתואר להלן, הביאו, ועשויים להביא, לשינויים מהותיים בתחום החסכון, ובפרט ביחס לתמהיל המוצרים הכלולים בו. למגמות ושינויים מהותיים בתחום זה וכן לפרטים נוספים אודות ההסדרים הרגולטורים האמורים ולהשלכותיהם על החברה, ראה סעיפים 2.2.3 ו-8 להלן.

2.2.2. מאפיינים עיקריים

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

קרן 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 גמל¹ - להלן יפורטו המאפיינים העיקריים המבדילים בין מוצרים המנוהלים על ידי החברה:

קופות גמל ²	קרנות פנסיה חדשות	קרן פנסיה ותיקה	סוג ההתקשרות
תקנון	תקנון	תקנון	שיוני תנאי ההתקשרות
ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	שיוני תנאי ההתקשרות
קצבה החל מגיל פרישה. ניתן לבצע היוון קצבה (משיכה חד פעמית) של הכספים שנצברו מעבר לסכום המיועד לתשלומי קצבה מזערית.	קצבה החל מגיל פרישה. ניתן לבצע היוון קצבה (משיכה חד פעמית) של הכספים שנצברו מעבר לסכום המיועד לתשלומי קצבה מזערית.	קצבה החל מגיל פרישה.	יעוד החסכון הנצבר ³
כספים שהופקדו עד לשנת 2007 ניתנים למשיכה כסכום הוני בהתאם לכללים שנקבעו בחוראות 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.	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה, וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה.	כיסוי ביטוחי לסיכון
לא קיים 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, והם 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, ובתנאים מסויימים הם נושאים בעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.	ביטוח הדדי
לא קיים מקדם קצבה.	מקדם קצבה לא מובטח ומושפע ממשנתים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון כל קרן.	לא קיים מקדם קצבה. זכויות מחושבות לפי שיעורי קצבה שנקבעו בתקנון.	מקדם קצבה
גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורין.	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	זהות הנהנה
לקופות הגמל לא מונפקות אג"ח מיועדות, ולא חל מנגנון הבטחת תשואה.	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 3.1.1).	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 3.1.1). לפרטים אודות מנגנון הסיוע הישיר של הקרן הותיקה ראה סעיף 3.2 ולפרטים אודות כרית הביטוחון ראה סעיף 3.3.1.	מנגנון הבטחת תשואה והנפקת אג"ח מיועדות

¹ קופת גמל בחקשר 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 העיקריים בין מוצרי חסכון ארוך טווח המשוקים 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 הקצבות. ³ בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן הוותיקה, שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח המיועדות הינו כיום 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה) (יצוין כי במהלך שנת 2023 היו קיימות בקרן הוותיקה סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%).

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

תמהיל מוצרי החסכון מושפע מאסדרות רגולטוריות ענפיות במסגרת חוקים, תקנות, חוזרים והוראות ממונה שמטרתן הסדרת התחום, עידוד החסכון לטווח ארוך 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 (מנגנון שהוחלף בפנסיה, בהתאם להוראות חוק ההתייעלות הכלכלית במנגנון הבטחת תשואה) ועוד, המהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות את מוצרי התחום.

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 והרווחיות בתחום. השינויים האמורים, נבעו, בין היתר, מהוראות רגולטוריות אשר הביאו להגברת התחרות בתחום, וביניהן ניתן למנות את ההוראות העיקריות הבאות: (1) הוראות שהביאו לביטול האפשרות לשווק פוליסות ביטוח חיים חדשות הכוללות מקדם קצבה מובטח; (2) הוראות לכניסת קרנות פנסיה ברירת מחדל וביטול הסכמי ברירת מחדל, אשר להבנת החברה, הביאו להגברת התחרות בתחום הפנסיה; (3) הוראות בעניין איחוד חשבונות לא פעילים של עמית לחשבונו הפעיל, ומתן אפשרות לעמית לנייד חשבונות; (4) הוראות להחלפה הדרגתית של מנגנון הנפקת אגרות החוב המיועדות בקרנות הפנסיה ב"מנגנון הבטחת תשואה"; (5) הוראות לעניין הפחתת שיעור דמי הניהול המרביים שייגבו ממקבלי קצבאות ומשאריהם בקרנות הפנסיה וכן ממבוטחים ומהמוטבים בפוליסות ביטוח שהוצאו לפי קופות ביטוח.

כמו כן, הממונה נקט בפעולות לעידוד כניסת מתחרים לחברות המנהלות הגדולות ולמנהלי ההסדרים בתחום מתן שירותי התפעול וגילה מעורבות גוברת באישור תוכניות ותעריפים. 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, וכן איסור על קיום זיקה בין העמלה המשולמת לסוכן לבין דמי הניהול.

השינויים הרגולטוריים העיקריים שפורסמו ונכנסו לתוקף (חלקי או מלא) בתקופת הדוח הינם: (1) מגבלות הפקדה לביטוחי מנהלים; (2) עדכון תקנות הוצאות השירות לעניין חיוב נכסי הקופה בגין הוצאות בביצוע השקעות; (3) 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. אופן הצגת הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות

בהמשך לפרסומם של ההסדרים התחיקתיים בנושא הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות, אשר פורטו בסעיף 2.2.3.ב. בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2022, לרבות עדכון תקנות הוצאות לעניין רכיבי הוצאות ישירות בהן ניתן יהיה לחייב את נכסי הקופה בהתאם לסיווג המסלול וטיוטת החוזר לעניין אופן הצגת העלות השנתית הכוללת הצפויה שבה יישא העמית או המבוטח באותה שנה בשל דמי ניהול והוצאות ישירות, לרבות עמלת ניהול חיזוני, ככל שתיגבה באותו מסלול ("העלות השנתית הצפויה"), בחודש יולי 2023 פורסם חוזר "אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח", אשר הסדיר את החובה להציג למבוטח או לעמית את שיעור העלות השנתית הצפויה, ביחס לכל מסלול השקעה בו מושקעים כספיו, לפי התחשיב, הנוסח והאופן שפורטו בחוזר. נקבע, כי מועד התחילה של הוראות החוזר יהיה לא יאוחר מיום 1 בינואר 2024.

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

בעקבות החלטות הממשלה במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה לישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024), התשפ"ג-2023 ("חוק התכנית הכלכלית" או "התכנית הכלכלית", לפי העניין), פורסמו בתחום ההוראות המפורטות להלן:

(א) תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, וכן תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008.

לעניין הסדרה זו והשלכותיה ראה את הפירוט בסעיף 1.1.4.2. לעיל.

(ב) טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני)

ביום 3 באפריל 2023 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני), התשפ"ג-2023, במסגרתה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת רשאית לשלם לסוכן ביטוח פנסיוני עמלה חד-פעמית רק אם הוסכם בהסכם ההפצה ביניהם כי הסוכן יידרש להשיב את העמלה לחברה המנהלת, בכל מקרה בו אירע אחד מהמקרים המפורטים להלן במהלך 72 החודשים הראשונים ממועד צירוף העמית לקופת גמל או ממועד מינוי הסוכן: (1) העמית נייד את הכספים לקופת גמל אחרת; (2) העמית משך את הכספים מקופת הגמל (למעט משיכה מקופת גמל להשקעה); (3) העמית ביטל את מינוי הסוכן. שיעור ההשבה לחברה המנהלת במקרים אלו יחושב באופן יחסי לשנה שבה אירעה הפעולה, בהתאם לשיעור ההשבה המדורג כמפורט בטבלה שבתוספת לטיטות התקנות.

(ג) חוזר מסלולי השקעה ורשימת מסלולי השקעה

(1) רשימת מסלולי השקעה- טיוטה

בהמשך לפרסומם של ההסדרים התחיקתיים בנושא תיקון מסלולי השקעה בקופות גמל, אשר פורטו בסעיף 2.2.3. ד. בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2022, בחודש ספטמבר 2023, פרסם הממונה טיוטת חוזר "רשימת מסלולי השקעה- תיקון" במסגרתה מוצע לערוך מספר שינויים במסלולי השקעה, כך שלמסלולי ההשקעה נוספו מספר מסלולי השקעה נוספים כגון: (1) מסלול "הלכה למקבלי קצבה קיימים"; (2) מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 20% מניות); (3) מסלול סחיר- אג"ח עם מניות (עד 20% מניות); (4) מסלול עוקב מדדים- אג"ח עם מניות (עד 20% מניות). מובהר כי מסלולים (2) ו-(4) רלוונטיים רק במוצרי החסכון שהכספים בהם אינם מחויבים להשתלם כקצבה. באותה טיוטה הוצע לבטל את מסלול "מתמחה גמיש" אשר רלוונטי למסלולים מתמחים בניהול אקטיבי. נכון למועד פרסום דוח זה עדיין לא פורסם הנוסח הסופי של רשימת מסלולי ההשקעה.

(2) חוזר מסלולי השקעה- דחיית מועד

נוכח המצב המיוחד בעורף שהוכרז בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" הורה הממונה, במסגרת הוראות השעה שפורסמו ביום 23 באוקטובר 2023, על דחיית מועד תחילתן של הוראות "חוזר מסלולי השקעה- תיקון", מיום 1 בינואר 2024, ליום 1 ביולי 2024. (לפירוט נוסף בנוגע להוראות השעה שפורסמו על ידי הממונה בחודש אוקטובר 2023, ראה סעיף 8.1.3.2. להלן).

החברה נערכת ליישום חוזר מסלולי השקעה בהתאמה לדחייה אשר פורסמה בחודש אוקטובר בעקבות מלחמת "חרבות ברזל".

(ד) הסדרים תחיקתיים שפורסמו בעקבות מלחמת "חרבות ברזל"

לעניין ההסדרים התחיקתיים שפורסמו על רקע המצב המיוחד בעורף שהוכרז בשל מלחמת "חרבות ברזל" והשלכותיהם ראה הפירוט בסעיף 8.1.3. להלן.

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 כסויים 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

ביום 26 באוקטובר 2023, אישר דירקטוריון החברה להנפיק למגדל ביטוח הון בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח. השקעת ההון בוצעה כנגד הקצאה של 142 מניות בנות 1 ש"ח כ"א. השקעה נוספת בסך של 164 מיליון ש"ח בוצעה לאחר תאריך המאזן, ביום 21 בפברואר 2024, כנגד הקצאה של 232 מניות בנות 1 ש"ח כ"א.

2.5. חלוקת דיבידנדים

בשנת 2023 לא חילקה החברה דיבידנד. במהלך חודש דצמבר 2021 שילמה החברה דיבידנד בסך 100 מיליון ש"ח לבעלי 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 במנגנון הבטחת תשואה- ראה סעיף 3.1.1. להלן.

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 כסויים 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 או באפיק השקעה מובטח תשואה ו-70% מופנה להשקעות חופשיות. לפרטים נוספים אודות אופן הקצאת האג"ח המיועדות ואפיק ההשקעה מובטח התשואה בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן ראה באור 5 בדוח כספי של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית. בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית, החל מחודש אוקטובר 2022, נקבע מנגנון חדש להבטחת תשואה חלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות (ראה סעיף 3.1.1. להלן).

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. 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.

3.1.2. **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, רשאת החברה לקבוע התניות נוספות מעבר לאלה הקבועות בתקנון הקרן, בהתאם לתוצאות החיתום, כתנאי להצטרפות או לחידוש תשלומים או לשינוי בכיסוי הביטוח, לפי העניין.

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

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

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

- (3) מסלול בסיסי.
- (4) מסלול אישי- בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ושיעור פנסית שאירים.
- (5) מסלול מוטה נכות- כיסוי מופחת לשאירים.
- (6) מסלול מוטה שאירים- כיסוי מופחת לנכות.
- (7) מסלול מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- (8) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי ליתר השאירים.
- (9) מסלול כיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי לנכות וליתר השאירים.
- (10) מסלול רצף מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- (11) מסלול מוטה נכות ושאירים- כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
- (12) מסלול בן מוגבל נבחר- כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

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

- (1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל).
- (2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה).
- (3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה).
- (4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים.
- (5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה).
- (6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים.
- (7) מסלול ביטוח לפרשים 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.

3.1.4. **מסלולי השקעה**- ראה סעיף 1.2. בדוח הדירקטוריון

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

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

3.1.6. **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, בין היתר עקב גובה דמי הניהול שגובים הגופים המנהלים ובתשואות אשר משיגים הגופים עבור העמיתים לאורך זמן, תמשיך להביא לניוד בשיעורים גבוהים בין הגופים המנהלים.

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

3.1.7. **מוצרים חדשים-** לא הושקו מוצרים חדשים בקרן בשנת הדוח.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)**3.2. מגדל מקפת משלימה- קרן פנסיה חדשה כללית**

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

בהתאם לתקנון הקרן החדש אשר פורסם בחודש יוני 2018, מסלול ביטוח בררת המחדל למצטרפים חדשים בקרן החל ממועד זה הינו מסלול הבסיס (פנסיה מקיפה), אשר מעניקה לעמיתים פנסיית זקנה, וכיסוי לנכות ושארים. בנוסף קיימות בקרן המשלימה 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).

3.2.1. **מדיניות חיתום**- לפירוט אודות מדיניות החיתום ראה סעיף [3.1.2](#). 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 ושארים- ללא כיסוי לנכות.
- 5) מסלול יסוד- מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושארים (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 ושארים- כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושארים.
- 9) מסלול בן נבחר עם מוגבלות- כיסוי לקצבת נכות ושארים וכיסוי לבן נבחר עם מוגבלות.

3.2.3. **מסלולי השקעה**- ראה סעיף 1.2. בדוח הדירקטוריון

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 [4.2](#). להלן.

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 פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גרעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק. תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח 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 חוב המיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הוותיקות קבע משרד האוצר במכתבו שה. 13449-2004 מיום 31 באוקטובר 2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז'1 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 אינן חלות עליה תהייה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

- 3.3.2.1. בגין נכסי הקרן הוותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הוותיקה לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-
 - 3.3.2.1.1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן הוותיקה שאינם אגרות חוב מיועדות כאמור בדוחות הכספיים של הקרן הוותיקה ליום 31 בדצמבר של שנת הכספים בגינה ניתן הסיוע הכספי (להלן בפסקה זו- הדוחות הכספיים) כפי שהוגשו לממונה על שוק ההון ביטוח 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 שוויים המשוערך של נכסי הקרן הוותיקה שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן הוותיקה.
- 3.3.2.2. בגין נכסי הקרן הוותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הוותיקה לעמיתי תקופת הביניים-
 - 3.3.2.2.1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן הוותיקה שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

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

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

3.3.2.2. 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 לעמית תקופת הביניים.

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 אגרות חוב מיועדות מסוג מירון לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה.

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות 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 אגרות 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. 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 הותיקה 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)

3.3.4. הוראות תקנון הקרן התיקה בנושא איזון אקטוארי

מדי שנה יערוך אקטואר הקרן התיקה מאזן אקטוארי לקרן התיקה (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגרעון האקטוארי של הקרן התיקה (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 התיקה באותה שנה (להלן - "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן התיקה 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 התיקה באותה שנה, תאזן הקרן התיקה על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגרעון האקטוארי, ובכפוף לאישור הממונה.

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

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

המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים דמוגרפיים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן התיקה 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 התיקה כך ששיעור הגרעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן התיקה לשם איזון הקרן התיקה. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן התיקה לשם איזון הקרן התיקה, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן התיקה 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 ועצמאיים. 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 76,449 ש"ח נכון לשנת 2023 (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 2023) 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 ומתקצבו. החל מחודש ינואר 2017 מפקיד המוסד לביטוח לאומי, בכל חודש במועד שבו משתלמת קצבת הילדים, סכום בסך 55 ש"ח (נכון לשנת 2023, הסכום הראשוני עמד על 50 ש"ח) לקופת גמל להשקעה על שמו של הילד הזכאי לקצבה. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד בסך 55 ש"ח כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים שמקבל ההורה הזכאי.

בגין עמיתים מעל גיל 18 לא ניתן לבצע הפקדות שוטפות. ביטוח לאומי מעביר מענקים חד פעמיים לילדים בגיל המצווה (12 לילדה ו-13 לילד) ובגיל 18, בסכום של 225 ש"ח לשנת 2023. הפקדה חד פעמית של מענק נוסף ניתנת לילדים שהגיעו לגיל 21 שנים ואשר לא משכו את החסכון מהקופה.

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, בין היתר עקב גובה דמי הניהול שגובים הגופים המנהלים ובתשואות אשר משיגים הגופים עבור העמיתים לאורך זמן, תמשיך להביא לניוד בשיעורים גבוהים בין הגופים המנהלים.

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2023

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים****:
724,234	1,895	116,438	12,353	157,126	30,777	22,779	382,188	678	פעילים
731,542	2,542	17,602	8,575	261,861	118,771	38,418	281,866	1,907	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									זכאים קיימים
58	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	58	ל.ר.	זקנה
114	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	114	ל.ר.	שארים
30	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	30	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה
7,398	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	645	4,426	2,327	זקנה
3,472	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	17	2,865	590	שארים
1,418	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,396	22	נכות
									פנסיונרים
11,702	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,126	10,576	ל.ר.	זקנה
2,264	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	102	2,162	ל.ר.	שארים
3,612	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	19	3,593	ל.ר.	נכות
30,068	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,909	25,220	2,939	סה"כ מקבלי קצבה
1,485,844	4,437	134,040	20,928	418,987	149,548	63,106	689,274	5,524	סה"כ מספר
									נכסים מנוהלים, נטו
									(באלפי ש"ח):
103,392,160	59,723	659,781	491,765	9,887,020	1,269,957	2,286,248	88,290,353	447,313	פעילים
33,077,808	163,642	94,322	629,166	9,801,763	6,058,776	610,856	15,255,758	463,525	לא פעילים
									זכאים קיימים
9,136	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	9,136	ל.ר.	זקנה
45,720	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	45,720	ל.ר.	שארים
20,350	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	20,350	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה
2,149,367	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	144,977	1,069,008	935,382	זקנה
1,492,946	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	20,619	1,342,113	130,214	שארים
745,313	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	19,769	711,978	13,566	נכות
									פנסיונרים:
4,278,198	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	90,251	4,187,947	ל.ר.	זקנה
1,498,961	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,954	1,497,007	ל.ר.	שארים
2,884,986	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	2,884,986	ל.ר.	נכות
13,124,977	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	277,570	11,768,245	1,079,162	סה"כ מקבלי קצבה
149,594,945	223,365	754,103	1,120,931	19,688,783	7,328,733	3,174,674	115,314,356	1,990,000	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

⁴ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

⁵ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 לינואר, 2018.

⁶ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 לינואר, 2018.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2023 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						כללית	מקיפה		
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):									
2,290,905	13	8,033	45,240	453,953	30,754	214,385	1,538,527	ל.ר.	דמי גמולים משונתים עבור מצרפים חדשים
12,453,978	5,135	112,131	251,087	2,140,306	304,735	508,658	9,122,791	9,135	תקבולים מדמי גמולים
5,529	-	-	-	1,092	74	233	4,130	-	תקבולים מדמי סליקה
739,221	59	7,220	143,833	89,838	133,143	60,096	305,032	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
(29,209)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(27,096)	(2,113)	-	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
2,865	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,865	-	-	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
12,162,388	4,066	840	166,732	2,039,626	1,890,880	609,772	7,450,472	ל.ר.	העברות צבירה לקופה/קרן
(8,790,812)	(4,022)	(2,550)	(56,299)	(1,021,120)	(515,987)	(157,268)	(7,033,566)	ל.ר.	העברות צבירה מהקופה/מחקרן
תשלומים:									
(3,504,462)	(45,042)	(24,434)	(119,035)	(1,556,815)	(215,980)	(24,283)	(1,511,942)	(6,931)	פדיונות
17,419	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	17,419	-	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה									
(868)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(868)	ל.ר.	פנסיית זקנה
(1,156)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(1,156)	ל.ר.	פנסיית נכות
(2,856)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(2,856)	ל.ר.	פנסיית שארים
תשלומים למקבלי קצבה קיימים									
(158,053)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(8,810)	(85,269)	(63,974)	פנסיית זקנה
(86,522)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(85,741)	(781)	פנסיית נכות
(92,009)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(129)	(86,215)	(5,665)	פנסיית שארים
תשלומים לפנסיונרים:									
(255,835)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(8,787)	(247,048)	ל.ר.	פנסיית זקנה
(286,660)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(1,215)	(285,445)	ל.ר.	פנסיית נכות
(79,438)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(713)	(78,725)	ל.ר.	פנסיית שארים
(4,450,440)	(45,042)	(24,434)	(119,035)	(1,556,815)	(215,980)	(26,518)	(2,385,265)	(77,351)	סה"כ תשלומים, נטו
12,297,224	17,884	52,451	99,853	1,450,449	553,423	228,655	9,827,713	66,796	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* 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 2023 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרון השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
309,491	1,327	1,567	5,775	99,616	29,790	6,723	159,237	5,456	פעילים ולא פעילים
56,503	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,086	48,952	6,465	מקבלי קצבה
365,994	1,327	1,567	5,775	99,616	29,790	7,809	208,189	11,921	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
158,237	0	0	0	0	0	4,561	152,899	777	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.22	0.23	0.59	0.53	0.44	0.25	0.15	0.60	פעילים
	0.66	0.23	0.58	0.55	0.46	0.45	0.28	0.60	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.44	0.47	0.60	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.89	1.68	8.51	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.03	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.02	0.12	0.10	0.19	0.15	0.13	0.16	0.13	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.05	0.15	0.14	0.22	0.18	0.16	0.18	0.14	סה"כ הוצאות ישירות
									שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים)***:
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.19)	(0.14)	2.67	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.90	ל.ר	ל.ר	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.00	ל.ר	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.51	0.21	2.67	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.14)	ל.ר	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2.11)	(0.14)	ל.ר	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2.73)	(0.14)	ל.ר	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.93	ל.ר	פנסיונרים מסלול
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1.52)	ל.ר	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2023 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2023

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									חשבונות מנותקי קשר:
45,690	-	16	52	18,203	2,636	342	23,960	481	מספר חשבונות
743,002	-	25	2,295	213,693	38,169	4,785	420,769	63,266	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
14,893	-	* -	15	1,091	181	253	12,957	396	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	ל.ר.	0.23	0.70	0.53	0.50	0.46	0.30	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* 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 שאיננו עמית שהקשר עימו נותק.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח נכון ליום 31.12.2023

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
	מספר חשבונות
5,518	
	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
8,812	
	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
51	
	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
0.60	

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים****:
689,705	2,067	112,852	9,205	141,545	28,876	20,376	373,996	788	פעילים
693,024	2,572	16,031	7,244	240,465	100,018	34,641	290,042	2,011	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									זכאים קיימים לפנסיה:
59	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	59	ל.ר.	זקנה
120	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	120	ל.ר.	שארים
32	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	32	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה קיימים:
7,331	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	650	4,465	2,216	זקנה
3,594	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	20	3,021	553	שארים
1,590	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,569	21	נכות
									פנסיונרים:
9,048	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	870	8,178	ל.ר.	זקנה
1,739	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	91	1,648	ל.ר.	שארים
3,223	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	13	3,210	ל.ר.	נכות
26,736	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,644	22,302	2,790	סה"כ מקבלי קצבה
1,409,465	4,639	128,883	16,449	382,010	128,894	56,661	686,340	5,589	סה"כ מספר עמיתים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
87,517,558	56,791	544,213	298,561	8,347,605	1,005,272	1,397,343	75,363,507	504,266	פעילים
27,413,718	188,553	71,452	480,032	8,287,640	4,306,316	413,637	13,193,684	472,404	לא פעילים
									זכאים קיימים לפנסיה:
9,657	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	9,657	ל.ר.	זקנה
45,776	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	45,776	ל.ר.	שארים
22,023	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	22,023	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה קיימים:
2,081,236	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	96,628	1,106,933	877,675	זקנה
1,511,128	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,159	1,385,837	123,132	שארים
842,963	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	829,020	13,943	נכות
									פנסיונרים:
3,115,133	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	103,555	3,011,578	ל.ר.	זקנה
1,130,899	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	9,262	1,121,637	ל.ר.	שארים
2,253,331	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	12,789	2,240,542	ל.ר.	נכות
11,012,146	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	224,393	9,773,003	1,014,750	סה"כ מקבלי קצבה
125,943,422	245,344	615,665	778,593	16,635,245	5,311,588	2,035,373	98,330,194	1,991,420	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022 (המשך)

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

* 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 2022 (המשך)

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2022

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									חשבונות מנותקי קשר:
42,494	-	45	18	16,274	1,830	295	23,602	430	מספר חשבונות
635,039	-	65	1,206	186,539	25,856	2,922	370,864	47,587	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
12,963	-	* -	8	1,116	139	154	11,246	300	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	ל.ר.	0.23	0.65	0.58	0.52	0.40	0.29	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* 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 31.12.2022

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

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

* כולל מגדל לתגמולים 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 2021 (המשך)

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2021

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פניסה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									חשבונות מנותקי קשר:
33,771	-	6	2	14,220	1,485	262	17,231	565	מספר חשבונות
576,106	-	4	232	146,872	23,022	8,976	306,668	90,332	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,726	-	* -	1	849	126	58	1,185	507	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	ל.ר.	0.23	0.70	0.61	0.58	0.46	0.29	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

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

5.4.1. מקפת אישית

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-17.27% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-98.3 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-115.3 מיליארד ש"ח לתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מעודף הפקדות על משיכות ותשלומי פנסיות בסך כ-6.7 מיליארד ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ-9.8 מיליארד ש"ח.
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-11.82% בתקבולים מדמי גמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן הסתכמו בסך של כ-9,123 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-8,158 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בדמי הגמולים נובעת מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקרן.
- ג. בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים חל גידול בשיעור של כ-7.02% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-1,512 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,413 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד מעט והסתכם בכ-1.42% (תקופה מקבילה אשתקד - 1.45%).
- ד. העברות צבירה אל הקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-46.56% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-7,450 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-5,084 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- העברות צבירה מהקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-4.84% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-7,034 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6,709 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשפעת הניידות נטו על הקרן חל שיפור בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וסך העברות נטו אל הקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-417 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-1,625 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-15.30% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-873.3 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-757.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-22,302 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-25,220 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-13.08%).
- ו. בתקופת הדוח גדל מספר העמיתים הפעילים בכ-2.19% לעומת סוף 2022 והוא עומד על 382,188.
- ז. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפיים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ח. בתקופת הדוח נרשם בקרן גרעון דמוגרפי למבוטחים בשיעור של (0.14%) הנובע מהגורמים המפורטים להלן:
- שיעור הגרעון בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) ומקרי מוות נכים ההשפעות כולן יחד מסתכמות ל-(0.22%) מההתחייבויות. כ-0.02% מתוכו נובע מעתודה שהועמדה לכיסוי מקרי נכות שאירעו כתוצאה מהמלחמה.
 - שיעור העודף בגין מקרי מוות מבוטחים הסתכם בכ-0.03% מההתחייבויות.
 - שיעור העודף האקטוארי בגין גורמים אחרים הסתכם בכ-0.05% מההתחייבויות. כ-0.04% נגרעו כתוצאה מתשלום והעמדת עתודה למקרי מוות שאירעו כתוצאה מהמלחמה.
- ט. למקבלי קצבה קיימים באפיק הלכה, העודף בגין שינויים בריבית היוון ובשינוי בעתודה האקטוארית קוזו בגרעון בגין סטיה מהנחת התשואה ולפיכך יזקף להם גרעון דמוגרפי בשיעור כ-0.14% בלבד.
- י. לפנסיונרים באפיק כללי ולפנסיונרים באפיק הלכה, העודף בגין סטיה מהנחת הריבית במקדם קוזו בשינוי בעתודה האקטוארית ולפיכך יזקף להם גרעון דמוגרפי בשיעור כ-0.14% בלבד.
- יא. העודף האקטוארי לזכאים קיימים בשיעור של כ-1.00% מההתחייבויות ולמקבלי קצבה קיימים (אפיק כללי) בשיעור של כ-0.21% מההתחייבויות הושפעו מעודף אקטוארי בגין שינויים בריבית ההיוון בקיזוז גרעון אקטוארי שנוצר מסטיה בהנחת שיעור התשואה ובקיזוז הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
- יב. העודף האקטוארי לפנסיונרים (אפיק מניות) בשיעור של כ-0.93% מההתחייבויות הושפע מעודף אקטוארי בגין סטיה מהנחת הריבית במקדם בקיזוז הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
- יג. הגרעון האקטוארי לפנסיונרים (אפיק אג"ח) בשיעור של כ-1.52% מההתחייבויות הושפע מגרעון אקטוארי בגין סטיה מהנחת הריבית במקדם בתוספת הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ובקיזוז גורמים אחרים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)**5.4. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):****5.4.1. מקפת אישית (המשך)**

יג. בפועל הגרעון האקטוארי שיעודכן בצבירות העמיתים ובקצבאות מקבלי הקצבה יהיה הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ-0.12% ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק בחודש אפריל 2024. 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-55.98% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שגדלו מסך של כ-2,035 מיליון ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-3,175 מיליון ש"ח בתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-484 מיליון ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-229 מיליון ש"ח ובתוספת נידו נטו חיובי בסך כ-453 מיליון ש"ח.

ב. סך התקבולים מדמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-509 מיליון ש"ח, לעומת כ-426 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-19.16%.

ג. סך תשלומי הפנסיות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-19.47% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-20 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-16 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול במספר הפנסיונרים, שעלה במהלך השנה בכ-16.12% ועומד בסוף השנה על 1,909 פנסיונרים.

ד. סך הפדיונות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-46.44% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-24 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, לעומת כ-17 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, הסתכם בכ-0.93% (שנה קודמת- 0.86%).

ה. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-610 מיליון ש"ח לעומת כ-142 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ-330.47%). במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-157 מיליון ש"ח לעומת כ-126 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה חיובית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-453 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד- העברות נטו של כ-15 מיליון ש"ח).

ו. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפיים המחולק למבוטחים פעילים ולמקבלי קצבה במסלולי הביטוח, עודף/גרעון אקטוארי מגורמים אחרים המחולק לכלל עמיתי הקרן וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.

ז. לכלל עמיתי הקרן גרעון דמוגרפי בשיעור של כ-0.19% מסך ההתחייבות בגינם, הנובע מגרעון בגין גורמים אחרים בשיעור של כ-0.15% בתוספת גרעון של כ-0.04% הנובע ממקרי מוות זקנה ושארים.

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-0.90% המורכב מ: א. גרעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כפי שצוין בסעיף ז') בשיעור של כ-(0.19%). ב. עודף דמוגרפי של כ-1.09% מסך ההתחייבות בגין המבוטחים הפעילים בכיסוי ביטוחי בלבד הנובע בעיקר מיציאה לנכות בשיעור של כ-1.40%, מחזרה מנכות (שיקום נכים) בשיעור של כ-0.15%, ממקרי מוות נכים בשיעור של כ-0.01%, ומגורמים אחרים בשיעור של כ-0.18% בקיזוז עלות ביטוח משנה בשיעור של כ-(0.62%) ובקיזוז מקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-(0.03%).
- ח. הגרעונות האקטואריות לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-(2.11%) מההתחייבות ולפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-(2.73%) מההתחייבות הושפעו מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן בסך כ-(0.19%) ומהגרעון האקטוארי בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם ומגורמים אחרים בניכוי שינויים בעתודה האקטוארית.
- ט. העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים (מסלול כללי) בשיעור של 0.51% מההתחייבות הושפע מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כ-0.19%) ומעודף אקטוארי בגין שינויים בריבית היוון ובעתודה האקטוארית, בתוספת עודף אקטוארי מגורמים אחרים ובקיזוז סטייה מהנחת שיעור התשואה.
- י. בפועל העודף 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 מחודש אפריל 2024. 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-0.26%. 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-0.07% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שירדו מסך של כ-1,991 מיליון ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-1,990 מיליון ש"ח בתאריך המאזן.
- ב. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-4.81% בתקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן והם הסתכמו בכ-9 מיליון ש"ח, לעומת כ-10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ג. בתקופת הדוח חל קיטון של כ-20.44% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-7 מיליון ש"ח לעומת כ-9 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-0.35% (תקופה מקבילה אשתקד - כ-0.41%).
- ד. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-12.14% בתשלומי הקצבה לעמיתים ששילמה הקרן והם הסתכמו בכ-70 מיליון ש"ח, לעומת כ-63 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. עודף / גרעון האקטוארי של הקרן:
למועד המאזן סכום העודף האקטוארי הינו כ-2.67% (ביום 31 בדצמבר 2022 - 0.00%).
בתקופת הדוח הקרן רשמה עודף אקטוארי כתוצאה משינוי בשיעור ההיוון בסך כ-149.8 מיליון ש"ח בקיזוז גרעון משינויים דמוגרפיים בסך כ-11.3 מיליון ש"ח (כ-18.3 מיליון ש"ח כתוצאה מעליית השכר הממוצע במשק יותר מהצפוי בקיזוז כ-6.0 מיליון ש"ח בגין עזיבות ובקיזוז מקרי מוות פנסיונרים (כ-0.8 מיליון ש"ח) ועודף אחר בסך כ-4.0 מיליון ש"ח. בנוסף נרשם קיטון בעודף האקטוארי בעקבות השפעת התשואה החזויה הגבוהה מהתשואה בפועל בסך כ-46.2 מיליון ש"ח וקיטון נוסף כתוצאה מהשפעת שינוי בשיעורי ההקפאה, עזיבה ופרישה בסך כ-15.2 מיליון ש"ח.
ליום 31 בדצמבר 2023, הציגה הקרן עודף אקטוארי בסך כ-64.6 מיליון ש"ח (עודף אקטוארי בשיעור של כ-2.67% מסך התחייבויות הקרן).
- סך התחייבות הקרן כוללת גם התחייבויות שיצברו בעתיד ובתוספת (ניכוי) עודף (גרעון) אקטוארי היתה 2,421,737 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 (31.12.2022 - 2,570,590 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-23.44% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקופות שעלו מסך של כ-23.6 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-29.1 מיליארד ש"ח לתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי של כ-2.5 מיליארד ש"ח, מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-0.9 מיליארד ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ-2.2 מיליארד ש"ח.
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-19.13% בתקבולים מדמי הגמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-2,813 מיליון ש"ח לעומת כ-2,362 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בדמי הגמולים נובעת מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקופות.
- ג. בתקופת הדוח חל גידול של כ-43.14% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,961 מיליון ש"ח לעומת כ-1,370 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-7.44% (תקופה מקבילה אשתקד - 5.95%).
- ד. בתקופת הדוח נרשם ניוד נטו חיובי בסך של כ-2,502 מיליון ש"ח לעומת ניוד נטו חיובי של כ-2,094 מיליון שקלים בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-19.50%.
- העברות צבירה לקופות גדלו בסך של כ-22.28% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו בסך של כ-4,102 מיליון ש"ח, לעומת כ-3,355 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות צבירה מהקופות גדלו בכ-26.90% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,600 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,261 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. הצבירה נטו (דמי גמולים וניוד נכנס בניכוי פדיונות וניוד יוצא) הסתכמה בתקופת הדוח בצבירה נטו חיובית של כ-3,354 מיליון ש"ח (צבירה נטו חיובית של כ-3,085 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.5. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

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

קצבה	קצבה מקבלי	קצבה מנותקי קשר	קצבה פעילים ולא פעילים
עד 0.3% לשנה.	עד 0.3% לשנה.	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות.	עד 0.5% לשנה מהצבירה + עד 6% מההפקדות השוטפות.
עד 0.6% לשנה מהצבירה.	עד 0.3% לשנה.	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות.	עד 0.6% לשנה מהצבירה + עד 10% מההפקדות השוטפות.
עד 0.6% לשנה מהצבירה.	עד 0.6% לשנה מהצבירה.	עד 0.6% לשנה מהצבירה + עד 10% מההפקדות השוטפות.	עד 0.6% לשנה מהצבירה + עד 10% מההפקדות השוטפות.

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

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

6. תחרות

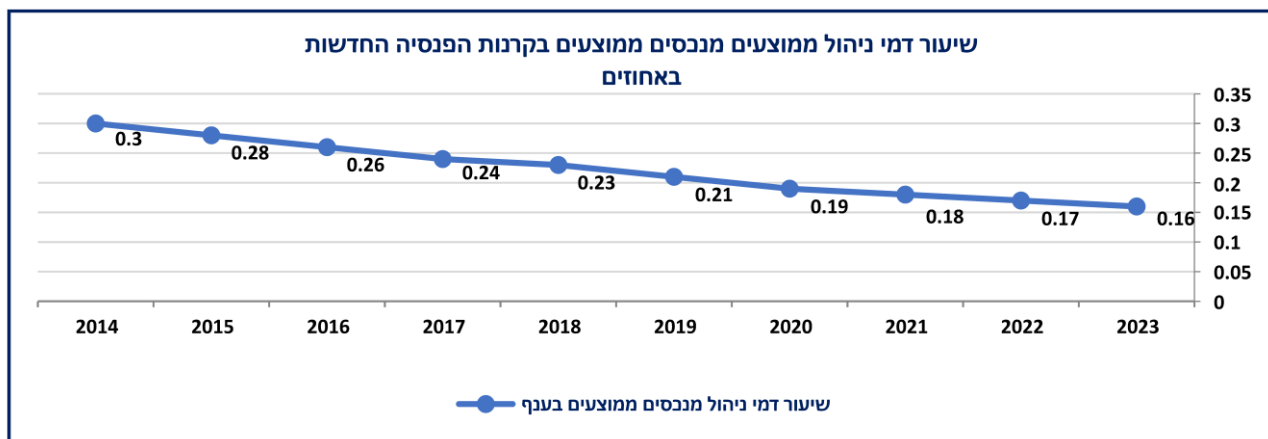
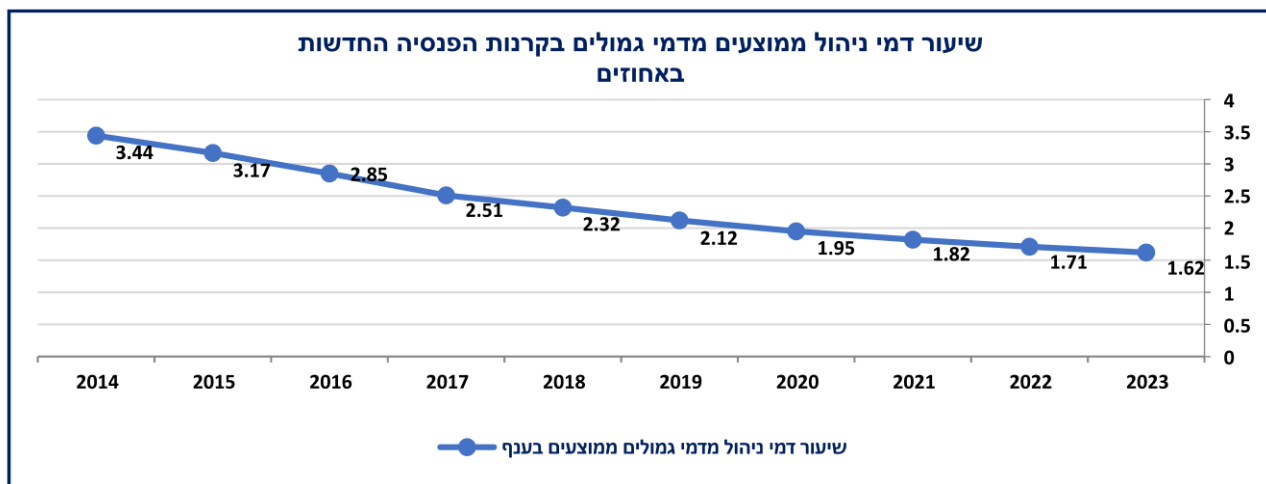
6.1. כללי

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.

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 2014-2023:⁷



יש לציין כי שיעור השחיקה בדמי הניהול מדמי גמולים בקרנות הפנסיה שגבתה החברה בין השנים 2014-2023 משקף ירידה בשיעור דמי הניהול מדמי גמולים של כ-52.91% ושיעור השחיקה בדמי הניהול מנכסים (למעט נכסי פנסיונרים) שגבתה החברה משקף ירידה של כ-46.67%.

⁷ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

6. תחרות (המשך)
6.2. תחום הפנסיה (המשך)

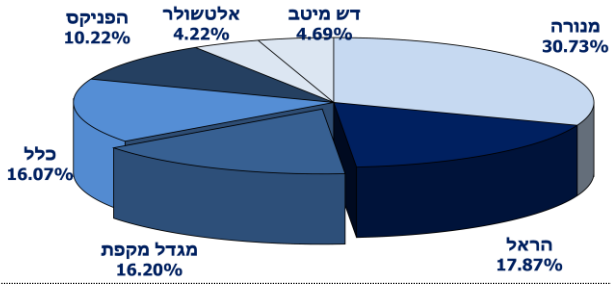
נתח שוק

התרשימים שלהלן מפרטים את נתח השוק של החברה ושל המתחרים העיקריים בענף קרנות הפנסיה על בסיס נתוני הנכסים המנוהלים ודמי הגמולים⁸.

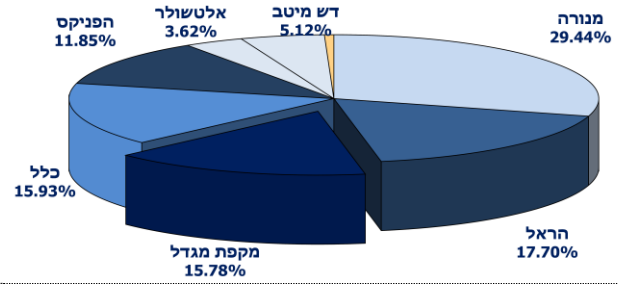
ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2022

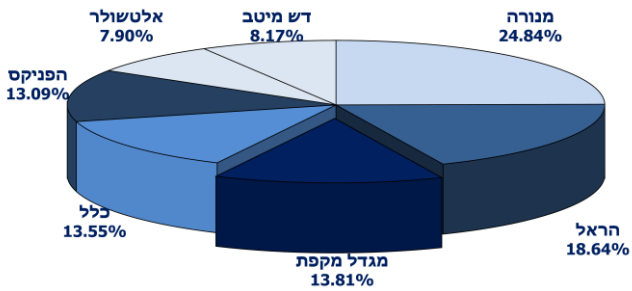


31.12.2023

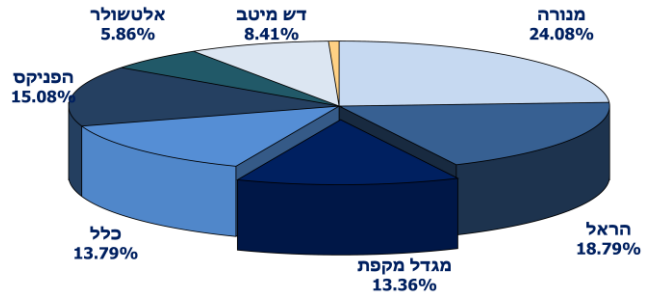


התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2022



לתקופה 1-12.2023



⁸ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט".

6. תחרות (המשך)

6.3. תחום הגמל

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

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

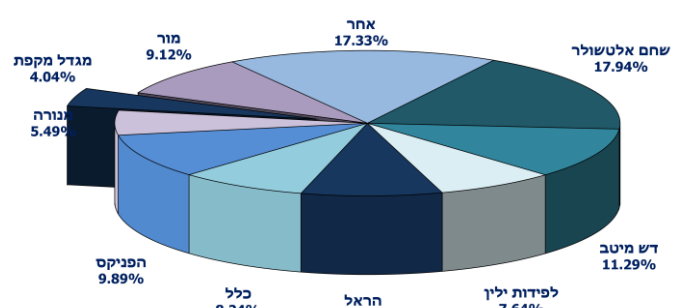
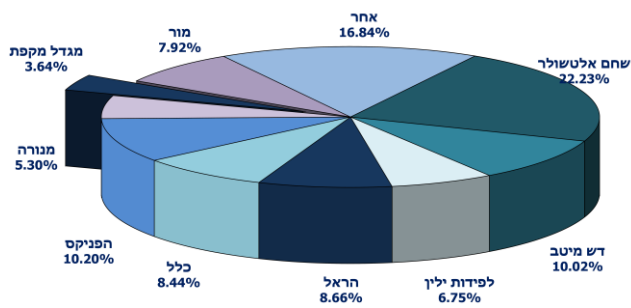
התרשימים שלהלן מפרטים את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק⁹:

ענף הגמל

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2022

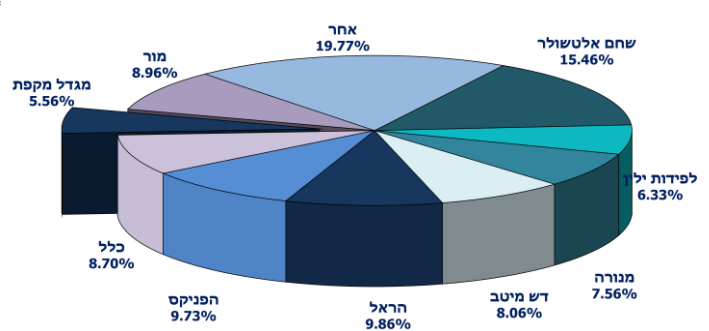
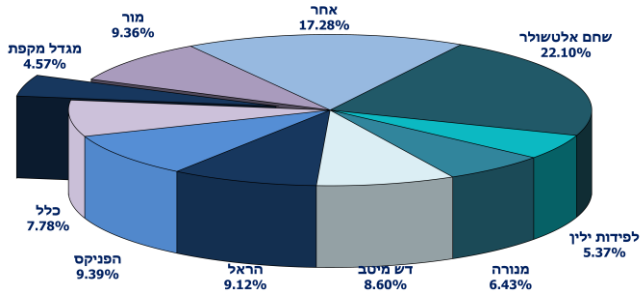
31.12.2023



התפלגות דמי גמולים

1-12.2022

1-12.2023



⁹ 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 טווח¹⁰), 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 סולר בשוק החסכון הפנסיוני, המאפשרת צפייה במידע וביצוע כל מגוון הפעולות כאמור לעיל. החברה, מקפידה על שכלולם של הכלים הדיגיטליים שפיתחה, באמצעות, בין היתר, טכנולוגיות מתקדמות לצורך ניתוח ומיצוי פוטנציאל הלקוחות.

החברה פועלת על מנת לשפר את שביעות רצונם של לקוחותיה ושל הסוכנים, בין היתר, באמצעות השירות הניתן להם, באמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי והנגשת המידע באמצעים דיגיטליים.

החברה פועלת על מנת לשווק ללקוחותיה הקיימים מוצרים נוספים, וזאת באמצעות קידום מכירות של סוכני החברה לשיווק מוצרים נוספים של החברה ללקוחות הקיימים של אותם סוכנים.

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

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.

¹⁰ נכון ליום 30.9.2023, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונתוני 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 ועובדי 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 שהכספים המנוהלים עבורם (פנסיה וגמל יחד) מהווים 1% ומעלה מסך הכספים המנוהלים על ידה. להלן פירוט ההכנסות מלקוחות אלו:

לקוח	הכנסות החברה המנהלת (דמי ניהול) בשנת 2023 (באלפי ש"ח)	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	6,371	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'	3,468	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 12/2024 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.
ג'	4,272	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 2/2029 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.
ד'	2,662	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 5/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 5/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ה'	7,911	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 12/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. (הסכם דמי הניהול הוא רק לגבי הפקה אינטרנטית) גמל והשתלמות- אין הסכם דמי ניהול ישיר.

7. לקוחות

7.4. מידע נוסף על לקוחות החברה לשנים 2022-2023:

מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה חדשה מקיפה:

2022	2023	סוג
8.32%	8.00%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
44	43	גיל ממוצע של עמיתים
9.02	9.12	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל מקפת משלימה- קרן פנסיה חדשה כללית:

2022	2023	סוג
7.40%	6.97%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
46	44	גיל ממוצע של עמיתים
5.04	5.03	וوتק ממוצע של עמיתים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים- קרן פנסיה ותיקה מקיפה:

2022	2023	סוג
0.41%	0.35%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
60	60	גיל ממוצע של עמיתים
29.47	30.43	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל השתלמות- קרן השתלמות לשכירים ועצמאים:

2022	2023	סוג
11.75%	14.23%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
48	47	גיל ממוצע של עמיתים
4.51	4.43	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל לתגמולים ולפיצויים- קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים:

2022	2023	סוג
10.44%	11.73%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
49	50	גיל ממוצע של עמיתים
9.43	9.82	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל גמל להשקעה- קופת גמל להשקעה:

2022	2023	סוג
17.27%	18.46%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
38	37	גיל ממוצע של עמיתים
2.29	2.48	וوتק ממוצע של עמיתים

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

2022	2023	סוג
3.12%	3.94%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
10	10	גיל ממוצע של עמיתים
4.72	5.25	וوتק ממוצע של עמיתים

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה**8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה**

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2023 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2022, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2022. להלן יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2022 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/טיטוה 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. הוראות לעניין מקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים**

ביום 14 ביוני 2022 נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 ("חוק שירות מידע פיננסי"). 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.

הגופים המוסדיים של הקבוצה נחשבים אף הם למקורות מידע פיננסיים, אשר מחויבים להעניק גישה למידע פיננסי מסוים מהסוגים המוגדרים בחוק שירות מידע פיננסי.

בחודש יוני 2023 פרסם הממונה חוזר לעניין מקורות מידע שהם גופים מוסדיים. החוזר קובע הוראות לישום חובותיו של גוף מוסדי, כמקור מידע, כלפי נתן שירות מידע פיננסי לעניין מידע מסוג נתוני אשראי של לקוח.

8.1.2. הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון- איסור סירוב התקשרות של גוף מוסדי עם סוכן ביטוח)

בחודש ינואר 2024 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון- איסור סירוב התקשרות של גוף מוסדי עם סוכן ביטוח), התשפ"ד-2024 במסגרתה מוצע לתקן את סעיף 41 לחוק הפיקוח ולקבוע איסור על גופים מוסדיים לסרב סירוב בלתי סביר להתקשר עם סוכני ביטוח בהסכם בעל תנאים דומים לתנאים שנקבעו עם סוכן ביטוח אחר שעמו הגוף המוסדי התקשר ו/או סירוב המבוסס על מספר הלקוחות, מאפייני הלקוחות או היקף הסכומים של לקוחות הסוכן. עוד מוצע שכל סירוב התקשרות או סיום התקשרות יהיו בהודעה לסוכן הביטוח, בכתב, תוך פירוט הנימוקים לסירוב. בנוסף מוצע לקבוע שסירוב המבוסס על הסכם שאינו רווחי לגוף המוסדי לעניין שיעור ותנאי דמי העמילות לגבי סוג מוצר ביטוח מסויים, לא יחשב כסירוב בלתי סביר, ובלבד שאין הסכם הכולל תנאים כאמור עם סוכן ביטוח אחר.

נכון למועד דוח זה טרם פורסם נוסח סופי של הצעת החוק ואין באפשרות החברה להעריך באופן מלא את השלכות הצעת החוק, אם וככל שתגובש לתיקון לחוק, על פעילותה.

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.1. הסדרים בתוקף (המשך)****8.1.3. הוראות רגולטוריות בעקבות המלחמה**

לנוכח מלחמת חרבות ברזל וההכרזה על מצב מיוחד בעורף, ובשל הצורך לקבוע הוראות מיוחדות שיקלו על הציבור, על התנהלות הגופים המוסדיים וכן בשל הצורך לקבוע הוראות מיוחדות בנוגע לאופן הפעולה של הגופים המוסדיים בתקופה זו, פורסמו מספר חוקים, עדכונים ותיקונים לחקיקה קיימת, הנחיות מנהליות והוראות מקצועיות על-ידי הממשלה והממונה. להלן תמצית ההסדרים התחיקתיים כאמור שפורסמו בעקבות מלחמת חרבות ברזל עד מועד פרסום הדוח הרלוונטיים לפעילות החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה:

8.1.3.1. הנחיות לגופים המוסדיים על רקע מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 17 באוקטובר 2023 פרסם הממונה דגשים והנחיות לאופן הפעולה של גופים מוסדיים בתקופת המצב המיוחד בעורף, ביחס לשירות הניתן למבוטחים ולחוסכים ולהיבטים התפעוליים של הגופים, לרבות לעניין זמינות, נגישות ורציפות השירותים המסופקים; אופן הטיפול בפניות לקוחות על רקע המלחמה והשלכותיה; חידוש פוליסת ביטוח ומענה לרצף ביטוח; וטיפול בהלוואות לעמיתים ומבוטחים. ההנחיות כללו דגשים לעניין היבטי ממשל תאגידי וניהול סיכונים של הגופים המוסדיים על רקע השלכות המלחמה והמצב המיוחד בעורף.

בחודש נובמבר 2023, פרסם הממונה הנחיות נוספות על רקע התמשכות המלחמה, וביניהן: (1) הוספת נתב שיחות במוקד הטלפוני הקיים, במטרה לאפשר לנפגעי המלחמה וקרוביהם להזדהות לצורך קבלת קדימות בתור ולספק להם שירות מהיר, רגיש ומותאם; (2) דרישה לפעול לזיהוי מקרי פטירה שאירעו במסגרת המלחמה ולהתאים את פעולות האיתור המבוצעות לכל מקרה ומקרה (איתור עמיתים ומוטבים); (3) ביצוע מירב המאמצים להגדלת הסיכוי לקבל דברי דואר שגוף מוסדי מחויב לשלוח ובכלל זה לשלוח מכתבים והודעות גם לכתובת דואר אלקטרוני, ככל שזו ידועה לגוף המוסדי (גם במקרים בהם העמית לא בחר בחלופה זו לצורך קבלת דיוור).

8.1.3.2. הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום (להלן - "הוראות שעה")

ביום 23 באוקטובר 2023 פרסם הממונה שורה של הוראות שעה, שנועדו להתאים את עבודתם של הגופים המוסדיים למצב המיוחד בעורף. הוראות השעה, שנעשו בדרך של תיקון חוזרים של הממונה, עוסקות במספר תחומי פעילות של הגופים המוסדיים ובעיקרן- הוראות לעניין חידוש חוזה ביטוח בתחום הביטוח הכללי; דחיית מועד התחילה של הוראות חוזר מסלולי השקעה, מיום 1 בינואר 2024 ליום 1 ביולי 2024; דחייה בשלושים ימים של מועד משלוח הדוח הרבעוני למבוטחים ולעמיתים בגין הרבעון השלישי לשנת 2023; וכן הארכת המועדים האחרונים הקבועים לפרסום ולדיווחים שונים של הגופים המוסדיים, לרבות דוחות תקופתיים ודוחות אקטואריים, כן ניתנו הקלות המאפשרות גמישות בביצוע השקעות בשוק ההון, ובפרט ביחס להיקף האנליזה הנדרשת טרם רכישה בשוק המשני ומתן אורכה ביחס למועד תיקופן של אנליזות קיימות.

ביום 3 בדצמבר 2023 פרסם הממונה הוראות שעה נוספות במסגרתן נקבעו הוראות, בין היתר, לעניין תיקון הוראות חוזר "ייפוי כוח לבעל רישיון" לפיו ייפוי כוח שניתן לבעל רישיון, לפי נספח ב' לחוזר למשך עשר שנים אשר פג תוקפו בתקופה שבין 1 באוקטובר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2024, יהיה בתוקף עד לתום חודשיים ממועד סיום ההכרזה על מצב מיוחד בעורף או עד לשישה חודשים מיום סיום תוקף ייפוי הכוח, לפי המוקדם מביניהם.

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.1. הסדרים בתוקף (המשך)****8.1.3. הוראות רגולטוריות בעקבות המלחמה (המשך)****8.1.3.3. חוק דחיית מועדים (הוראת שעה) (חרבות ברזל) (חוזה, פסק דין או תשלום לרשות)**

ביום 18 באוקטובר 2023, פורסם חוק דחיית מועדים (הוראת שעה) (חוזה, פסק דין או תשלום לרשות), התשפ"ד-2023 (להלן- "חוק דחיית מועדים"), זה, במסגרתו נקבעו הוראות למתן דחייה לתקופה של 30 ימים לביצועם של פעולות ותשלומים, אשר היו צריכים להתבצע בתקופה שמיום 7 באוקטובר 2023 ועד ליום 7 בנובמבר 2023 (להלן- "התקופה הקובעת"), לרבות מכוח חוזה ופסק דין לזכאים המפורטים בחוק. ביום 7 בנובמבר 2023 פורסם צו שקבע הארכה של התקופה הקובעת עד ליום 7 בדצמבר 2023 וכן הורה על דחייה בביצועם של פעולות ותשלומים כאמור לתקופה של 60 ימים (במקום 30 ימים). בהמשך לכך, ביום 7 בדצמבר 2023, פורסם צו נוסף, אשר הורה על דחיית התקופה הקובעת עד ליום 31 בדצמבר 2023 ועל הארכת תקופת הדחייה של פעולות ותשלומים הכפופים לחוק דחיית מועדים לתקופה של 85 ימים (במקום 60 ימים) או עד ליום 31 בדצמבר 2023, לפי המוקדם מביניהם. בהמשך לאמור לעיל לעניין פרסומו של חוק דחיית מועדים והצווים שפורסמו מכוחו, אשר התייחסו כאמור לתקופה שבין 7 באוקטובר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2023 (להלן- "התקופה הקובעת הראשונה"), פורסם ביום 31 בדצמבר 2023 חוק דחיית מועדים (הוראת שעה- חרבות ברזל) (חוזה, פסק דין או תשלום לרשות) (תיקון) (דחיית מועדים בתקופה הקובעת השנייה), התשפ"ד-2023 (להלן- "התיקון לחוק דחיית מועדים"), אשר קבע הסדר המשך שיחול בתקופה שבין 1 בינואר 2024 ועד ליום 29 בפברואר 2024 (להלן- "התקופה הקובעת השנייה"), אשר מקנה: (א) זכאות לדחיית התשלומים או התחייבויות שנכללו בתחולת החוק במהלך התקופה הקובעת הראשונה ב- 145 ימים או עד ליום 29 בפברואר 2024, לפי המוקדם מביניהם; (ב) זכאות של דחיית תשלומים או התחייבויות שחלים במהלך התקופה הקובעת השנייה לתקופה של 31 ימים לרשימת הזכאים המפורטת בתיקון לחוק דחיית תשלומים.

8.1.3.4. חוק הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה- חרבות ברזל) (סדרי מינהל, תקופות כהונה ותאגידים)

בחודש נובמבר 2023 פורסם חוק הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה- חרבות ברזל) (סדרי מינהל, תקופות כהונה ותאגידים), התשפ"ד-2023, במסגרתו נקבעו, בין היתר, הקלות והארכות מועד של שלושה חודשים לעניין כינוס אסיפה שנתית, תקופות כהונה של דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים ותוקף עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים, במקרים בהם המועדים הרלבנטיים חלים בתקופות הקובעות המוגדרות בחוק.

8.1.3.5. תיקון חוק ההתיישנות (תיקון מס' 8- הוראת שעה- חרבות ברזל)

על רקע המצב המיוחד בעורף והשלכותיו על המשק, וכן הקושי של אזרחי מדינת ישראל לנהל הליכים משפטיים אזרחיים, בחודש ינואר 2024 פורסם תיקון מס' 8 לחוק ההתיישנות, תשי"ח-1958 ("התיקון"). התיקון קובע כי ככלל, התקופה שבין ה-7 באוקטובר 2023 ועד ליום 6 באפריל 2024, לא תבוא במניין הימים לעניין התיישנותה של עילת תביעה.

החברה נערכה ליישום הוראות ההסדרים הרגולטוריים שפורסמו בעקבות המלחמה, כמפורט בסעיף 1.1.4.3. שלעיל.

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.2. להלן יפורטו מספר הוראות דין מהותיות החלות על התחום:****8.2.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק קופות גמל")**

החוק מסדיר את דרכי הקמתן של קופות גמל, את סוגי קופות הגמל, אופן ניהולן ודרכי פעילותן של החברות המנהלות, ואת מערכת היחסים שבין העמית והחברה המנהלת. חוק קופות גמל מחיל חלק מהוראות חוק הפיקוח אף על חברות מנהלות. חוק קופות גמל כולל הוראות לעניין סמכות הממונה לתת הוראות ניהול תקין בדומה לסמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין אצל מבטח והוראות דומות לעניין עיצומים כספיים ועבירות פליליות בדומה לחוק הפיקוח. הוראות החוק מסדירות אף את זכותו של עובד לבחור את סוג המוצר הפנסיוני והגוף המוסדי ממנו הוא רוצה לרכוש את המוצר שבחר.

8.2.2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012 ("תקנות ההשקעה") והחוזר המאוחד - פרק ניהול נכסי השקעה

בתקנות ההשקעה נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, המסדירה את עקרונות ההשקעה בנכסים של הגופים המוסדיים, ומסמיכה את הממונה לקבוע הוראות בעניינים שונים המתייחסים לכללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים (נוסטרו, חברה מנהלת, כספי פוליסות משתתפות ברווחים ונכסי קרנות פנסיה וקופות גמל). בתקנות ההשקעה נקבעו מגבלות שונות על השקעות הגופים המוסדיים והמשקיעים המוסדיים, כגון מגבלות החשיפה לתאגיד ולקבוצת תאגידים ומגבלות החשיפה לאפיקי השקעה מסוימים.

בנוסף, חלות על ניהול השקעות על ידי גופים מוסדיים הוראות החוזר המאוחד - פרק ניהול נכסי השקעה. במסגרת פרק זה נקבעו, בין היתר, הוראות בנוגע לתשתית הארגונית והתפעולית של הגופים המוסדיים, ניהול נכסי אשראי וחוב, התקשרויות עם צדדים קשורים, חובת המשקיע המוסדי לפרסם מראש את מדיניות ההשקעה שלו והוראות משלימות לתקנות החלות על גופים מוסדיים שנקבעו בהתאם לסמכות שהוקנתה לממונה (כגון בנושאי הוצאות ישירות והצבעה באסיפות כלליות).

8.2.3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008

תקנות אלה מסדירות העברת כספים בין קופות גמל ("העברת כספים") וכוללות הוראות בנושאים העיקריים הבאים: התנאים והסייגים להעברת כספים, המועדים להעברת הכספים (לרבות מנגנון פיצוי בגין עיכוב בהעברתם), אופן העברת הכספים, העברת האחריות הביטוחית במקרה בו לעמית העובר היה כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות או מוות, מניעת תכנוני מס לא לגיטימיים באמצעות העברת כספים ועוד.

8.2.4. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל), התשע"ד-2014

בחודש פברואר 2016 נכנסו לתוקף, בצורה הדרגתית, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים"), המסדירות את אופן זרימת המידע בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכן למרכיבי חשבון קופת הגמל (מעסיקים, גופים מוסדיים וחברות מתפעלות).

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.2. להלן יפורטו מספר הוראות דין מהותיות החלות על התחום: (המשך)****8.2.5. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005**

חוק זה מסדיר שני נושאים מרכזיים:

(א) הוראות שעניינן העיסוק ביעוץ ושיווק של מוצרים פנסיוניים והפיקוח עליהם.

(ב) הוראות שעניינן מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

עיסוק ביעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים- החוק מגדיר שני עיסוקים הדורשים הכשרה ורישוי- (1) יעוץ פנסיוני; (2) שיווק מוצרים פנסיוניים. האבחנה בין יעוץ לשיווק מבוססת על קיומה של "זיקה" של בעל הרישיון למוצר שהוא משווק. בחוק קבועות הוראות לעניין חובת הרישוי הן של יועץ פנסיוני והן של משווק פנסיוני, התנאים למתן רישיונות כאמור, חובותיו של בעל רישיון, איסורים והגבלות החלים על עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני (לרבות הוראות לעניין עיסוק ביעוץ פנסיוני על-ידי תאגיד בנקאי), הוראות לעניין הפיקוח על בעל רישיון, לרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבטחים, הוראות הנוגעות למערכת היחסים בין היועץ/הסוכן הפנסיוני ובין הגוף המוסדי שנועדו להשוות הוראות חוק רלבנטיות החלות על סוכנים אף על משווקים ויועצים פנסיוניים, וכן הוראות המקנות לממונה סמכות להשית עיצומים וסנקציות פליליות.

הסדרת נושא המסלוקה הפנסיונית- החוק כולל הוראות שעניינן הסדרת הקמתה והפעלתה של מסלוקה פנסיונית, לרבות ההיתרים הנדרשים להקמתה, וכן הוראות שעניינן חובת השימוש במערכת הסליקה הפנסיונית.

8.2.6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (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.

8.3. 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 הפיקוח¹¹.

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

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

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

¹¹ לעניין החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא יילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החסכון לטווח ארוך המנוהלים (2) שינוי בשווי כלל נכסי החסכון לטווח ארוך (3) הצטרפות מבטחים/עמיתים לתוכניות ביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

9. חסמי כניסה ויציאה (המשך)**9.1. חסמי כניסה (המשך)****9.1.1. רישיונות והיתרים (המשך)****היתר הממונה על 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)¹², בהסכם עם חברות סוחרות קשורות¹³ 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 2023 בכ-746 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי בסך של כ-561 מיליון ש"ח (הסכום הנדרש על פי תקנות ההון הינו כ-185 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.

¹² 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.

¹³ 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 וחוויית 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; שכחות 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, ורמת שימור העמיתים.

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 לעסקאות אשראי.

כמו כן, בהתאם להוראות רגולציה שונות בישראל ומחוץ לה הקובעות מגבלות ההחזקה הקיימות בדין לגבי תאגידי בענפי פעילות מסוימים (כגון: תאגידי 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 תאגידיים כאמור ואף להידרש למכור החזקות קיימות.

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

מגבלות להשקעה בצדדים קשורים- נוכח העובדה כי בגופים מוסדיים קיימים מאפיינים שונים, שאינם מצויים בכל חברה ציבורית ואשר קיומם מצדיק התייחסות שונה, בין היתר נוכח העובדה כי הגופים המוסדיים מנהלים כספי עמיתים, אימצה החברה נוהל לאיתור ואישור עסקאות עם צדדים קשורים בחברה החל, בין היתר, על בעלי עניין בחברה, דירקטורים וגורמים נוספים, במסגרתו נקבעו מנגנונים לאישור עסקאות עם צדדים קשורים והשקעות בהם וכן נקבעו מגבלות חשיפה לצדדים קשורים.

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 אחריות. 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 תמידיית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה. החל מיום 1.1.2023 ועד ליום 31.12.2023 נחתם הסכם ביטוח משנה לפיו סך הפיצוי הינו 400 מיליון ש"ח, מעל ערך שייר של 500 מיליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה:

מסך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל-31.12.2023	מבטח משנה
שנה החל מיום 1.1.2023	A+	Helvetia
	A+	Sompo International, Endurance Worldwide Insurance
	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

החל מיום 1.1.2024 נחתם הסכם ביטוח משנה לשנה לכיסוי מקרי מוות ונכות (לרבות זמנית) באירועי קטסטרופה לרבות רעידת אדמה ולמעט כיסוי מלחמה לפיו סך הפיצוי הינו 400 מיליון ש"ח, מעל ערך שייר של 500 מיליון ש"ח ב-74% מההסכם ו-550 מיליון ש"ח ב-26% מההסכם, שכולל כיסוי מלחמה פאסיבי. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

מסך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל-31.12.2023	מבטח משנה
שנה החל מיום 1.1.2024	AA-	NOA Syndicate 3902
	AA-	Beazley 0623/2623
	AA-	Sirius Syndicate 1945
	AA-	Ark 4020
	AA-	Canopius Syndicate 4444
	AA-	Lancs Consortium 4608
	AA-	Atrium 609
	AA-	Axis 1686
	AA-	Markel 3000
	A+	Mapfre Re
	A	CCR Re

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 ואו 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 עד 10 מיליון ש"ח למקרה מוות או 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.

משך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל- 31.12.2023	מבטח משנה
ללא זמן התקשרות מוגבל ובכפוף להסכמת הצדדים להמשך ההתקשרות	A+	Partner Re

13. הון אנושי

13.1. מצבת עובדי החברה

חלק ניכר מעובדי קבוצת מגדל מועסקים במשותף על ידי מגדל ביטוח והחברה (עובדים אלה מקבלים את שכרם במגדל ביטוח והחברה נושאת בחלק מעלות שכרם במסגרת התחשבות עם מגדל ביטוח). 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	31.12.2023	31.12.2022*
הנהלה ויחידות מטה (כספים, אקטואריה, מטה מקצועי, מזכירות וביקורת פנים)	31	30
מחלקת תשלומי קצבה- נכות ושארים	30	32
סה"כ	61	62

* נתוני שנת 2022 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	31.12.2023	31.12.2022*
חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה ותחום השירות	879	883
חטיבת חסכון ארוך טווח	936	1,002
חטיבת השקעות	94	86
חטיבת טכנולוגיות	382	363
פונקציות מטה (משאבי אנוש, ניהול סיכונים, ציות ובקרה, יעוץ משפטי, חשבות השקעות וכו')	195	184
סה"כ	2,486	2,518

* נתוני שנת 2022 הוצגו מחדש.

13. הון אנושי (המשך)**13.1. מצבת עובדי החברה (המשך)**

בתחילת 2024 הוחלט על שינוי ארגוני הכולל ליכוד חטיבות ופעילויות בעולמות השיווק והשירות, זאת כחלק מהיערכות הקבוצה ליישום התכנית האסטרטגית.

חטיבת הטכנולוגיות, תהיה אמונה החל מהמועד האמור מעתה גם על תחום חווית הלקוח. זאת, מתוך ראייה הוליסטית של תחום השירות כמוטה טכנולוגיה ומתוך מטרה להאיץ את התהליכים העמוקים המבוצעים לדיגיטציה של השירות ושילוב טכנולוגיות מתקדמות בעולמות השירות. במקביל, הוקם בקבוצה תחום מותג ומוניטין תאגידי, אשר תחתיו יאוחדו תחומי השיווק, הדוברות, התקשורת התאגידית וקשרי המשקיעים וכן תקשורת פנים ארגונית. כמו כן, תעבור מזכירות החברה תחת מערך הייעוץ המשפטי והאכיפה.

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 אישיים כאמור בסעיף 13.3.2 להלן.

13.3.1. הסכם קיבוצי

ביום 12 ביוני 2023, נחתם הסכם קיבוצי חדש בין החברה ומגדל ביטוח לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים במגדל ביטוח, לתקופה של ארבע שנים ועד ליום 31 בדצמבר 2026. אומדן הגידול הממוצע בעלות הכוללת של הוצאות שכר עבודה ונלוות בכל שנה משנות ההסכם ביחס לשנה הקודמת הרלוונטית הוא כ-23.6 מיליון ש"ח. חלק החברה בעלות זו מוערך בכ-20%. לפירוט אודות עיקרי ההסכם ראה דוח מיידי של מגדל אחזקות מיום 12 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-064359), וכן באור 18 לדוחות הכספיים של החברה.

המידע בנוגע להסכם הקיבוצי ובפרט לאומדן הגידול הממוצע בעלות הכוללת של הוצאות שכר עבודה ונלוות כאמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכת החברה בעניין אופן יישום ההסכם הקיבוצי והתלוי, בין היתר, בהיקפי העובדים, שעות נוספות, השלכות אקטואריות של כספי פיצויים וחופשה, היקף המימוש של תכנית הפרישה, בפעילות ובתוצאות העסקיות של מגדל ביטוח.

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 תנאי סיום העסקה.

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

13. הון אנושי (המשך)**13.3. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה/ חתימה על הסכם קיבוצי (המשך)****13.3.3. מדיניות תגמול****13.3.3.1. מדיניות תגמול בחברה**

ביום 29 במאי, 2023, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצות ועדת התגמול של הגופים המוסדיים¹⁴, את מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצת מגדל, לתקופה נוספת של 3 שנים, לשנים 2023 עד 2025 ("מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים"). במסגרת אישור המדיניות לשנים אלו, ובשל אתגרי הגיוס ושימור נושאי המשרה בחברה בעת הזו, הוגדל בחודש שכר אחד שווי המענק הנורמטיבי לבעל תפקיד מרכזי, וכן נוספה למדיניות האפשרות להעניק מענק ארוך טווח לנושאי משרה בלבד, אשר ייפרס 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.

ביום 29 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה¹⁵, בהתאם להמלצות ועדת התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה מגדל, עדכון למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים ("מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים"), אשר עיקר השינויים שנכללו במסגרתו הינם: (1) הוספת האפשרות להעניק תגמול הוני, הניתן למימוש למניות מגדל אחזקות או למניות חברות בנות של מגדל אחזקות, במישרין או בעקיפין, לנושאי המשרה כחלק מחבילת התגמול הכוללת שלהם לרבות למנכ"ל החברה אשר לגביו משקלו המקסימלי של התגמול ההוני לשנה קלנדרית לא יעלה על שליש מסך התגמול לו הוא זכאי. המדיניות מתייחסת לעיקרי תנאי התגמול, ובהם היקף התגמול ההוני וחלוקתו למנות, מחיר המימוש, מועד הפקיעה של כתבי האופציה ואופן המימוש. המדיניות מתייחסת לעיקרי תנאי התגמול, ובהם היקף התגמול ההוני וחלוקתו למנות, מחיר המימוש, מועד הפקיעה של כתבי האופציה ואופן המימוש; (2) נוספה האפשרות לבצע הפחתה במענק הנורמטיבי ובמענק המקסימלי במקרה של הענקת תגמול הוני; (3) העלאת הרף שנקבע ליחס המקסימלי שבין התגמול המשתנה לבין עלות התגמול הכוללת לנושאי משרה בתפקידי בקרה מ-30% ל-40%; (4) בוטלה האפשרות להעניק מענק ארוך טווח; (5) נוספה תקרה להיקף התגמול הכולל הניתן לנושאי משרה בתקופת ההודעה המוקדמת, בצירוף תשלום עבור התחייבות לאי-תחרות או להסתגלות, כך שסך התגמול כאמור לא יעלה על סך השקול לתגמול בגין 12 חודשי עבודה של נושאי המשרה.

עיקרי מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים מתפרסמת אף באתר האינטרנט של החברה בקישור הבא: <https://www.migdal.co.il/makefet/reward-policy>.

יצוין כי במקביל אומצו תיקונים גם במדיניות התגמול של מגדל אחזקות לשנים 2023 עד 2025, אשר כוללים, בין היתר, את האפשרות להעניק תגמול הוני. לפירוט נוסף, ראה דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 5 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-075333).

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.

¹⁴ יצוין כי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, אשר חלה גם על מגדל ביטוח, אושרה במקביל גם על-ידי דירקטוריון מגדל ביטוח.
¹⁵ מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים אושרה גם על-ידי דירקטוריון מגדל ביטוח ביום 30 במאי 2023.

13. הון אנושי (המשך)**13.3 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה/ חתימה על הסכם קיבוצי (המשך)****13.3.3 מדיניות תגמול (המשך)****13.3.3.2 תכנית תגמול הונית בקבוצת מגדל**

לאור הרצון לבסס תמריץ ארוך טווח לנושאי המשרה במגדל אחזקות, בחברות בנות של מגדל אחזקות ובחברות נוספות בקבוצת מגדל הנשלטות בעקיפין בידי מגדל אחזקות, למנהליה ולעובדיה, ביום 30 במאי 2023 אימץ דירקטוריון מגדל אחזקות תכנית תגמול הונית המאפשרת הענקת תגמול הוני, ובין היתר הקצאה של אופציות לנושאי משרה המכהנים בחברות הקבוצה, בהתאם למסלול רווח הון כאמור בסעיף 102(ב) (3) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("תכנית התגמול ההונית").

ביום 29 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, להקצות ל-9 נושאי משרה בחברה, אשר מכהנים גם במגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של מגדל אחזקות, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - "האופציות") (בכפוף גם לאישור המוסדות המוסמכים במגדל אחזקות ובמגדל ביטוח אשר התקבלו עד ליום 30 במאי 2023 ולעניין נושאי משרה גם במגדל אחזקות, אישור אסיפת בעלי המניות של מגדל אחזקות למדיניות התגמול של מגדל אחזקות), בהתאם להוראות תכנית התגמול ההונית ולמדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים. כלל האישורים התקבלו עד ליום 5 ביולי 2023.

לפרטים נוספים בקשר עם הקצאת האופציות ותנאיהן ראה דיווחים מיידיים של מגדל אחזקות בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות מגדל אחזקות מהימים 31 במאי 2023 (מס' אסמכתא 058452-01-2023), 1 ביוני 2023 (מס' אסמכתא 060060-01-2023), 28 ביוני 2023 (מס' אסמכתא 071295-01-2023) ו-5 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 075333-01-2023), דוח הצעה פרטית מהותית מיום 30 במאי 2023 (מס' אסמכתא 058461-01-2023) וכן דוח מיידי של מגדל אחזקות על שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 6 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 076389-01-2023), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

כמו כן, ביום 17 באוגוסט, 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, בין היתר, הקצאה של אופציות לנושא משרה נוסף בחברה (שאינו דירקטור או מנכ"ל), המכהן גם כנושא משרה במגדל אחזקות ובמגדל ביטוח, כחלק מחבילת התגמול הכוללת של נושא המשרה, וזאת בהתאם לתוכנית התגמול ההונית של החברה ובאותם התנאים שפורטו בדוח ההצעה הפרטית מיום 30 מאי 2023 (ובכפוף גם לאישור המוסדות המוסמכים של מגדל אחזקות ובמגדל ביטוח, אשר התקבלו עד ליום 9 באוקטובר 2023). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של מגדל אחזקות בדבר הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה מיום 10 באוקטובר 2023 (מס' אסמכתא 01-2023-093334), אשר כלול בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים בדבר התגמול ההוני ראה באור 19.א. בדוחות הכספיים של החברה.

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

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

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

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

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

14.2. ערוצי ההפצה העיקריים של החברה:**14.2.1. סוכני וסוכנויות 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. 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. כצעד משלים לעבודות הצוות הוחלט לחוקק הוראות 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.

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.

14.2.3. תאגידי בנקאים

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

14.3. הסדרת פעילות הסוכנים/המשווקים הפנסיוניים/יועצים פנסיוניים

פעילות הסוכנים והיועצים הפנסיוניים במערך השיווק וההפצה מפקחת 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, והרשימות הנדרשים לצורך פעילותם. ככלל, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, מסדירות את שיעורי ואופן עמלת ההפצה המקסימלית שתשולם ליועץ פנסיוני במוצרי הגמל והפנסיה ("תקנות ההפצה").

14.4. עמלות**14.4.1. סוכני ביטוח**

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

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה:

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

עמלות בגין מכירות- 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:

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

עמלות היקף- עמלות הנגזרות מהיקף העברת כספי חסכון מקופות שאינן של החברה. בנוסף עבור מכירות שוטפות, 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. שיווק והפצה (המשך)

14.4. עמלות (המשך)

14.4.2. הפצה ישירה

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

14.4.3. יועצים פנסיוניים

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

14.4.4. פירוט עמלות הפנסיה

2023	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 *	6,057	24,497	30,554
אחר	25,547	138,478	164,025
יועץ פנסיוני- בנקים	2,010	-	2,010
סך הכל	33,614	162,975	196,589

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
יועץ פנסיוני- בנקים	1,824	-	1,824
סך הכל	33,385	69,663	103,048

* 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 2023 כ-70.83% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה נבעו מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2022- כ-70.14% ובשנת 2021- כ-68.77%), כאשר כ-21.47% מסך דמי גמולים אלה נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחס, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2022- כ-22.23% ובשנת 2021- כ-22.93%). כ-28.56% מדמי הגמולים נבעו מהפעילות הישירה (בשנת 2022- כ-29.22% ובשנת 2021- כ-30.59%). כ-0.61% מדמי הגמולים נבעו מפעילות הבנקים (בשנת 2022- כ-0.64% ובשנת 2021- כ-0.64%).

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

14. שיווק והפצה (המשך)

14.4. עמלות (המשך)

14.4.6. פירוט עמלות הגמל

2023	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 *	8,282	9,945	18,227
אחר	21,072	25,553	46,625
יעוץ פנסיוני- בנקים	7,168	-	7,168
סך הכל	36,522	35,498	72,020

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

* 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 2023 כ-53.95% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נבעו מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2022 - כ-48.14% ובשנת 2021 - כ-45.18%), כאשר כ-18.14% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2022 - כ-14.48% ובשנת 2021 - כ-13.15%). כ-42.01% מדמי הגמולים נבעו מהפעילות הישירה (בשנת 2022 - כ-47.21% ובשנת 2021 - כ-48.95%) כאשר כ-4.18% מסך דמי הגמולים מהפעילות הישירה נבעו מהפקדות לקופת גמל חסכון לכל ילד (הפקדות המשויות לפעילות ישירה) (בשנת 2022 - כ-4.22% ובשנת 2021 - כ-4.54%). כ-4.04% מדמי הגמולים נבעו מפעילות הבנקים (בשנת 2022 - כ-4.65% ובשנת 2021 - כ-5.87%).

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 תקווה הינו כ-62 אלף מ"ר. כמו כן, לקבוצת מגדל משרדים שבשימוש באשקלון (כ-3 אלף מ"ר), חיפה (כ-3 אלף מ"ר) וירושלים (כ-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.

2021		2022		2023		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
23.26	1,811	23.37	2,009	23.57	2,272	רבעון 1 *
24.73	1,925	24.47	2,103	24.43	2,355	רבעון 2
25.53	1,987	25.85	2,222	26.03	2,509	רבעון 3
26.48	2,061	26.31	2,261	25.98	2,504	רבעון 4
100.00	7,784	100.00	8,595	100.00	9,640	סה"כ

* 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.

2021		2022		2023		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
21.18	445	23.49	556	21.21	597	רבעון 1
22.04	463	22.56	534	22.49	633	רבעון 2
23.27	489	24.25	574	24.69	695	רבעון 3
33.51	704	29.70	703	31.62	890	רבעון 4
100.00	2,101	100.00	2,367	100.00	2,815	סה"כ

17.3. תשלומים

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

18. נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

- החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.
- 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.
- 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 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 2023 הסתכמו בכ-71.3 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.
- 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 והבקרה 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') שינוי בשיעורי דמי ניהול וכן סיכונים תפעוליים, סיכוני ציות, סיכוני אבטחת מידע וסייבר וסיכונים משפטיים ורגולטורים. 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.

מערכת ניהול הסיכונים

- א. ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: מנהלי התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנים.
- ב. החברה מינתה מנהל סיכונים המכהן גם כמנהל הסיכונים של מגדל ביטוח.
- ג. יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (כגון וועדות השקעה, דירקטוריון, ועדת ניהול סיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכוני מעילות והונאות ואירועי כשל.
- ד. היחידה פועלת בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות על פעילות הפנסיה (כולל פעילות ביטוח משנה), פעילות ההשקעות ותחום כספים.
- ה. בקבוצה ובחברה מתקיימים באופן תדיר דיונים בנושאי ניהול סיכונים בפורום הנהלה וכן פורומים מקצועיים ייעודיים בראשות המנכ"ל. התפתחות החשיפה לסיכונים הביטוחיים בענפי הביטוח השונים והסיכונים הפיננסיים נסקרת באופן שוטף בפני פורומים אלו כמו גם ההתפתחויות בגורמים נוספים, ובהתאם לכך, מתקבלות החלטות ניהוליות לביצוע בתחומים אלו.

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

1. 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 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

סיכונים 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 (סיכונים תוחלת חיים, נכות, וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיית נכות או שאירים ובחומרם, והשפעתם על העודף האקטוארי בקרן הפנסיה, נבדקת באופן שוטף. הנהלת החברה מקיימת דיונים שוטפים בנושא התפתחות החשיפה לסיכונים הביטוחיים בקרנות הפנסיה ובהתאם לכך מתקבלות החלטות ניהוליות לביצוע בתחומים אלו.

19.3. סיכונים פיננסיים**סיכונים שוק ונזילות**

סיכונים שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן/קופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מכשירים הונניים/ נכסים ריאליים, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ. **סיכונים שוק (מכשירים הונניים/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 2023 התמתנה מגמת העלאות הריבית שנקטו הבנקים המרכזיים בהעלאות ריבית חדות וזאת על מנת לרסן את האינפלציה הגבוהה. בישראל שינוי המגמה בא לידי ביטוי בירידת ריבית ראשונה, מאז תקופת הקורונה, אך השפעות המלחמה וירידת דירוג מדינת ישראל על ידי סוכנות Moody's עלולות למתן את ההסתברות לירידות ריבית נוספות בשוק המקומי. מבחינה גלובלית בנקים מרכזיים נוספים אותנו מספר פעמים על כוונתם להורדת ריבית אך, לעת עתה עדיין לא מימשו את כוונתם.

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. כאמור, במהלך 2023 ניתן להבחין בהאטת העליות בשיעורי האינפלציה לאחר שנתיים שבה הגיעה לשיא של עשרות שנים, וזאת על רקע הלחימה הממושכת של רוסיה באוקראינה והמשך הקשיים בשרשרת האספקה ומחסור במזון ובסחורות.

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 הרלוונטיים, 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 מחויבותיה במועד הנדרש ומכך שבעת תרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי יתכן קושי במימוש נכסים לצורך תשלום התחייבויות אלו. לרבות מכירה בהפסד מהותי מהשווי הנוכחי. 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 אלו, 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 והיפוטטיים. 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 לרבות מרווח

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 משנה לאשראי הדנה בעסקאות עפ"י מדריגי 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 (המשד)**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 לפגיעה בשל להפסד כתוצאה מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של בתהליכים פנימיים מאנשים, מערכות בארגון ו/או ממשקים עם גורמים חיצוניים, עובדים, מערכות מידע או כתוצאה ומאירועים 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 Return Point Objective (RPO) 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. במסגרת העבודה הכללית נכללת התוכנית להמשכיות עסקית, על פי חוזר. תוכנית להמשכיות עסקית מוצגת גם במסמך נפרד לאישור הדירקטוריון. כנדרש אושרה הן מסגרת העבודה הכללית והן תוכנית ההמשכיות העסקית לשנת 2023 בהנהלה ובדירקטוריון בהתאמה. תוקף האישור חל לשנתיים. ב-2023 התכנית להמשכיות עסקית הוטמעה בקרב העובדים באמצעות לומדה אינטראקטיבית וכן באמצעות יישום תכנית תרגילים, תרגיל רציפות עסקית מגדל, בכפוף להוראות הממונה. תרגול במתאר אתר שלישי בענן התקיים בנובמבר 2023. בנוסף במהלך 2023 החברה פעלה באירוע "מלחמת חרבות ברזל" בהתאם למסגרת העבודה הכללית ותוכנית ההמשכיות העסקית שלה שכללה דיווחים שוטפים לפיקוח להנהלה ולדירקטוריון החברה.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.4. סיכויי 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, החזרה של קודים או תוכנות זדוניות, חזרה 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 מכוון של פריצה לחברת שירביט ודלף מידע בקנה מידה גדול במיוחד. פעילות העסקית של החברה נשענת במידה רבה על מערכות מידע אשר תומכות בתהליכים העסקיים. זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לצורך קיום פעילות עסקית תקינה.

עם התקדמות הטכנולוגיה, תדירות האיומים משתנה וכנגזרת מכך, עולה רמת הסיכון לחברה וללקוחותיה. שילוב טכנולוגיות חדשות בליבה העסקית של החברה כמו גם במערכות קצה ובקרב לקוחותיה מעלות את רמת הסיכון בפני תקיפות סייבר. 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 הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כסוי סייבר ביטוחי על ידי מבטחים גלובליים.

קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכויי סייבר הכוללת מתודולוגיה לניהול הסיכון וממנה נגזרים נהלים המרכיבים תהליכי עבודה ובקורת להתמודדות עם סיכויי 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 סיכויי 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 סיכויי 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 סיכויי 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 סיכויי 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 ובקורות 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.

החברה משקיעה משאבים רבים בניהול ובקרת חוסן הספקים ושרשרת האספקה. באמצעות מערכת שנרכשה, ע"י שאלוני בדיקת חוסן וסריקת הנכסים הדיגיטליים שלהם לספקים.

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

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

סיכונים אקלים מתפתחים הינם סיכונים הנוצרים מהתגברות עוצמת ותדירות אירועי מזג אוויר כתוצאה מהתחממות כדור הארץ. סיכונים אקלים כוללים סיכונים פיזיים כגון שיטפונות, שריפות וכו' וסיכונים 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 סיכונים אשראי של לווה או ירידה בערך בטחונות החשופות לסיכון סביבתי. כמו כן, החברה יכולה להיפגע באופן עקיף לסיכון הסביבתי במסגרת סיכון אשראי באם תחול הרעה במצבו הפיננסי של לווה או מבטח משנה עקב הצורך לבצע השקעות שמקורן בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה. כמו כן, עשוי להיות לחברה סיכון מוניטין בו ייוחס לחברה קשר לגורם מפגע סביבתי, אם כיוצרת המפגע ואם באופן עקיף כמממנת המפגע.

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 השקעות 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. האיזמים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה:****19.5.1. סיכויי 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.

סיכויי שוק - חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה, הקרנות והקופות, נרשם בהתאם לשווי ההון, הנקבע עפ"י מחירי גורמי הסיכון השונים בשוקי ההון, הן בארץ והן בעולם, ולא בהתאם לתשואות המקוריות שהיו בעת הרכישה. שוקי ההון מתאפיינים בתנדטיות 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.

סיכויי אשראי לרבות מרווח - חלק מנכסי הקרנות והקופות מושקעים במתן אשראי לתאגידים וללוויים 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 מכסיפי העמיתים, המחושבים עפ"י השווי ההון, מושפעים בנוסף גם משינויים במרווחי האשראי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידה בדירוג האשראי של החייב. בנוסף, החברה חשופה בפעילותה גם לחייבים אחרים כגון מעסיקים ומבוטחים. עליה במקרי חדלות הפירעון של עסקים בישראל עשויה להשפיע גם על היקף חובות המעסיקים בגין אי העברת תשלומים בגין הפקדות לביטוח פנסיוני עבור עובדיהם, המחייבת את החברה לנקיטת הליכים.

סיכויי 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 במחירים נחותים.

19.5.2. סיכויים ענפיים:

סיכויים דמוגרפיים - קרן פנסיה מקיפה מעניקה כסויים ביטוחיים (נכות ופטירה) המתייחסים לסיכויי תוחלת חיים, נכות וכו', וכן משלמת קצבת זקנה. השתנות בגורמי הסיכון (סיכויי תוחלת חיים, נכות וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיות 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. האיזמים, 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 רגולטוריות 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 לגרום סנקציות, ויכולה להוות בסיס להשתת עיצומים, לתביעות כספיות ובמקרי קיצון גם לשלילת רישיון.

סיכונים משפטיים - תקדימים משפטיים ותובענות ייצוגיות ונגזרות, סמכויות המפקח ופרשנות - החברה, הקרנות והקופות שבניהולה חשופות להחלטות שיפוטיות, לרבות בתביעות ייצוגיות ונגזרות הן המוגשות כנגדה והן כנגד גופים אחרים בענף, והן להכרעות מעין שיפוטיות הניתנות על ידי הממונה במסגרת סמכויותיו לדון בתלוות 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 ייצוגיות 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. האיזונים, 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 לגרום תביעות בהיקפים מהותיים כנגד החברה.
 - ד. פעולות מרמה והונאה מצד עובדים, עמיתים או צדדים שלישיים הפועלים עבור הקרנות והקופות או עמן.
- מוניטין** - מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. לפגיעה בשמה הטוב של החברה עלולה להיות השפעה על עסקיה.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון

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

19.6.1. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על חברה מנהלת

	גורמי סיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת			
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכונים מאקרו	מצב המשק והתעסוקה	√		מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.	
	סיכונים שוק		√	מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכונים שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.	
	סיכונים אשראי לרבות מרווח			√	בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב (טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה), ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.
	סיכונים נזילות			√	קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.
סיכונים ענפיים	סיכונים דמוגרפיים			√	מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי תביעות (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, תקדימים משפטיים וסמכויות ממונה			√	החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע. 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 שיהלים 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 וחסכון) 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.

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	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.				
מזיקים	מוניטין		✓	החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במותג.
סיכונים ציבוריים	סיכונים ציבוריים		✓	לחברה מערך ציבורי ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות וביצוע סקרי ציבוריים.
הליכים משפטיים, ותובענות ייצוגיות			✓	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 הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כיסוי סייבר ביטוחי על ידי מבטחים גלובליים. קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכונים סייבר הכוללת מתודולוגיה לניהול הסיכון וממנה נגזרים נהלים המרכיבים תהליכי עבודה ובקורות להתמודדות עם סיכונים סייבר. תחום ניהול הסיכונים 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			√	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 לוויים.
סיכוני נזילות	√			קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, בחינת תרחישי קיצון של מימוש צבירות מיידיות. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.
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 ותקדימים משפטיים וסמכויות ממונה		√		הקרנות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם.
סיכונים תפעוליים	√			החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכניות הפחתה לסיכונים השוטפים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.
הליכים משפטיים ותובענות ייצוגיות		√		
אבטחת מידע וסייבר			√	החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כיוסי סייבר ביטוחי על ידי מבטחים גלובליים. קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר הכוללת מתודולוגיה לניהול הסיכון וממנה נגזרים נהלים המרכיבים תהליכי עבודה ובקורות 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

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.			√	מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.			√	סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב (טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה), ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.			√	סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, נבחנים תרחישי קיצון של מימוש צבירות מיידי.		√		סיכוני נזילות	
המעבר לסלי השקעות הקטין את סיכון הנזילות בפרט של הקופות הקטנות.					
הקופות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישום לרבות התאמת מערכות המידע.		√		שינויים ברגולציה תקדימים משפטיים וסמכויות ממונה	סיכונים ענפיים
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכניות הפחתה לסיכונים השיוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.	√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופות
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי 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 ובקורות להתמודדות עם סיכוני סייבר. תחום ניהול סיכונים בחברה עוסק באתגור ניהול הסיכון ומערך ההגנה בליווי יועצים חיצוניים בעלי ניסיון, מומחיות ומיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר. להרחבה ראה לעיל.			√	אבטחת מידע וסייבר	

19. גורמי סיכון (המשך)**19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)**

במהלך 2023 ניתן להבחין בהאטת העליות בשיעורי האינפלציה לאחר שנתיים שבה הגיעה לשיא של עשרות שנים, וזאת על רקע הלחימה הממושכת של רוסיה באוקראינה והמשך הקשיים בשרשרת האספקה ומחסור במזון ובסחורות. יצוין כי בשנת 2023 נעצרה מגמת עליית הריבית שנקטו הבנקים המרכזיים וזאת בשל ריסון שיעור האינפלציה הגבוהה.

המשק הישראלי במהלך 2023 המשיך בפעילות כלכלית ברמה גבוהה, עם יעד אינפלציה מעל יעד בנק ישראל אך עם מגמת התמתנות באינפלציה. עם זאת, ברבעון האחרון של השנה עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל בחודש אוקטובר 2023, נרשמה פגיעה מהותית בכלכלה הישראלית שכללה, בין היתר, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו, גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

הקבוצה חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נציין שירידות השערים החדות במדדי המניות בארץ והעלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות קוזזו ברובן במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. וכך גם מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה וחזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה, וכמוה גם פרמיית הסיכון של המדינה.

יצוין כי בשנת 2023 המשך בעולם הצמצום המוניטרי שכלל, בין היתר עליית ריבית. במחצית השנייה של שנת הדוח, סביבת האינפלציה בעולם הוסיפה להיות גבוהה, אך במגמת התמתנות, כך שהעלאות הריבית בעולם נמשכו אך קצב העלייה התמתן. בישראל שינוי המגמה בא לידי ביטוי בירידת ריבית ראשונה, מאז תקופת הקורונה בסוף 2023, אך השפעות המלחמה וירידת דירוג מדינת ישראל על ידי סוכנות Moody's עלולות למתן את ההסתברות לירידות ריבית נוספות בשוק המקומי.

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, יו"ר הדירקטוריון	יובל הברמן *
מספר תעודת זהות	022929756	027974260
תאריך לידה	15.04.1968	31.10.1970
מען	דובנוב 24 ג, תל אביב	רחוב שלו 20 יד-בינימין
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	חבר בוועדת ניהול סיכונים וסולבנסי
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 במגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, מגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ ומבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ.	לא
תאריך תחילת כהונה	26.9.2023 - דירקטור, 26.10.2023 - יו"ר	01.06.2018
השכלה	בוגר חשבונאות ומנהל עסקים (המרכז האקדמי המכללה למנהל), רואה חשבון.	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך בכלכלה (אוניברסיטת בר אילן).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	כיהן כמנכ"ל החברה מ-14.07.23 עד 03.08.23. כיהן כמשנה למנכ"ל, ראש החטיבה העסקית בבנק לאומי לישראל בע"מ עד ליום 15.02.2023 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 הטכנולוגיה, תשתיות הארגון ומערכות המידע.	מנכ"ל ובעלים ביובל יועצים, ייעוץ פיננסי ובנקאות השקעות. חבר בוועדה המייעצת של MarketVector Indexes GmbH, שותף מנהל ודירקטור בקרן להשקעות אחראיות ESG. חבר בוועד של עמותת ידי אור. כיהן כדירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ עד אפריל 2021.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	גיל קורץ	מעין 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 בוועדות הדירקטוריון:	יו"ר וועדת ביקורת, יו"ר וועדת איתור, חבר בוועדת ניהול סיכונים וסולבנסי ובוועדת תגמול מוסדיים קבוצתית.	יו"ר וועדת תגמול מוסדיים. חברה בוועדת ביקורת ובוועדת תגמול.
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 (אוני' תל אביב), רואה חשבון.	בוגרת במנהל עסקים התמחות בחשבונאות ומנהל עסקים (המכללה למנהל), רואת חשבון.
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.	דב"ת, יו"ר ועדת תגמול מוסדיים קבוצתית, חברה בוועדת תגמול, בוועדת ביקורת, בוועדת איתור דב"ת ובוועדת אסטרטגיית מחשוב, מידע וסייבר במגדל חברה לביטוח בע"מ. כיהנה כחברה בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של מגדל חברה לביטוח בע"מ עד אפריל 2023, כדירקטורית בטי.גי.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 ספיבה *	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 בוועדות הדירקטוריון:	יו"ר וועדת 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 - מונה לדירקטור 24.05.2023 - מונה ליו"ר זמני של הדירקטוריון
השכלה	בוגר בכלכלה והיסטוריה (האוני' העברית), מוסמך בכלכלה (האוני' העברית), דוקטור בכלכלה (האוני' 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 באוני' בן גוריון. כיהן כדירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ עד אפריל 2021.	כיהן כדירקטור באיילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ עד 2021.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	אסתר ברק-לנדס
מספר תעודת זהות	022030555
תאריך לידה	13.9.1965
מען	התמר 1 רשפון
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	חברה בוועדת ביקורת, בוועדת השקעות עמיתים, בוועדת תגמול מוסדיים קבוצתית ובוועדת איתור.
דח"צ/ דב"ת	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	27.04.2017
השכלה	בוגרת במשפטים (אוני' תל אביב), מוסמכת במנהל עסקים (המרכז הבינתחומי הרצליה).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חברה בוועדת השקעות עמיתים של מגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטורית חיצונית בבלייד ריינג'ר בע"מ. דירקטורית בגלולי בע"מ. ממקימי קרן השקעות בשם פלורה ונצ'רס שותפות מוגבלת. חברה בוועד 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 באפיטומי מדיקל בע"מ עד אוגוסט 2023, ברייזור לאבס בע"מ עד מרץ 2023, באירובוטיקס בע"מ עד ינואר 2023, כיועצת לאסנה ביו בע"מ עד פברואר 2023, כדירקטורית באקטוס אמיגו 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 אינבוויט בע"מ עד אוקטובר 2020 ובנייצצר סוויט בע"מ עד פברואר 2020.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

* תקופת כהונתם הוארכה עד לקבלת הודעת אי התנגדות הממונה למינויים של מר טל כהן, מר אליהו (אלי) ברגלס וגברת אדוה שלנגר-מאירי כדירקטורים בחברה. לפירוט נוסף ראה סעיפים 6.א.1.1.6 בפרק 1 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

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
אריה מינטקביץ	000129320	03.10.2018	19.02.2024

22. נושאי משרה

שם	מיכל גור כגן	חגי אבישר	נילי בלושטיין- ברקו	טלי כסיף *
מספר תעודת זהות	038648655	029620234	027116862	54677836
תאריך לידה	03.03.1976	04.05.1972	01.01.1974	13.2.1957
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.08.2023	01.02.2019	05.04.2006	1.12.1990
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנכ"לית החברה, מנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות של מגדל חברה לביטוח 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	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזרעאל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א). כיהנה כמנהלת סיכונים בחברה, במגדל חברה לביטוח בע"מ ובמגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, עד יולי 2023.	בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך מנהל 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 (אוני' חיפה).	בוגרת במשפטים (אוני' תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.

* בחודש פברואר 2024 הודיעה גבי טלי כסיף כי ברצונה לפרוש מתפקידה בהגיעה לגיל פרישה. טרם נקבע מועד הפרישה.

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	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 (אוני' בן גוריון), רואה חשבון מוסמך. בעל רישיון ייעוץ פנסיוני.	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוני' חיפה). אקטואר מוסמך מטעם אגודת האקטוארים בישראל.	בוגר בכלכלה וניהול (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (הקריה האקדמית). מבקר פנימי מוסמך, (לשכת המבקרים הפנימיים ישראל), חבר ב-IIA ישראל וב-ISACA.	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 גוּן את גלזר בע"מ עד יולי 2022.
		בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה בשנים 2006-2019.	כיהן כסמנכ"ל, מבקר פנים ראשי של מגדל שוקי הון (1965) בע"מ והחברות הבנות שלה, עד אפריל 2019.	כיהן כמשנה לסמנכ"ל וכמנהל חטיבת לקוחות בכלל חברה לביטוח בע"מ עד 2020.

22. נושאי משרה (המשך)

שם	דוד גלעד	סיגל קליינשטרן	נועם הויזליך	ארז מגדלי
מספר תעודת זהות	021390406	023624810	017426354	034943852
תאריך לידה	09.11.1979	13.06.1968	31.10.1974	9.11.1978
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	08.10.2023	01.11.2019	27.06.2021	27.03.2022
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל הסיכונים של החברה, של מגדל חברה לביטוח בע"מ של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.	מנהלת תחום משאבי אנוש בחברה. מנהלת תחום משאבי אנוש של מגדל חברה לביטוח בע"מ.	יועץ משפטי, מנהל סיכונים משפטיים וממונה על האכיפה של החברה, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ושל חברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.	מנהל תחום השקעות בחברה ומנהל חטיבת השקעות במגדל 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	בוגר כלכלה ופסיכולוגיה (אוני' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים (INSEAD) צרפת. כיהן כסמנכ"ל באגף ניהול סיכונים, כמנהל הון כלכלי, סיכון כולל וסיכון ניהולי בפניקס השקעות ביטוח ופיננסים עד אוקטובר 2023, כמנהל ענף סיכון כולל, סיכון ביטוחי והון כלכלי (סולבנסי) בכלל ביטוח ופיננסים עד ינואר 2021.	בוגרת ריפוי בעיסוק (אוני' תל אביב, הפקולטה לרפואה), מוסמכת התנהגות ארגונית (אוני' תל אביב, הפקולטה למנהל עסקים).	בוגר במשפטים (האוני' 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 תעשייה וניהול, התמחות בניהול ומערכות מידע (אוני' תל אביב), מוסמך M.Sc במדעי המדינה מנהל עסקים, מימון וחשבונאות (אוני' 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	משה מורגנשטרן	רון רגב
מספר תעודת זהות	034269555	027213784
תאריך לידה	20.10.1977	21.04.1974
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	02.04.2023	29.05.2023
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל תחום טכנולוגיות של החברה, מנהל חטיבת טכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטור באולברייט טכנולוגיות בע"מ, באולברייט החזקות בע"מ ובדטה קאר ישראל בע"מ.	מנהלת תחום תפעול חסכון ארוך טווח של החברה, מנהלת חטיבת תפעול חסכון ארוך טווח במגדל חברה לביטוח בע"מ
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר מנהל עסקים (המרכז האקדמי רופין). כיהן כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף מערכות מידע במנורה מבטחים ביטוח בע"מ, עד מרץ 2023	בוגרת חינוך בהוראת מתמטיקה (סמינר הקיבוצים) מוסמכת במנהל עסקים התמחות בשיווק (המכללה האקדמית אונו). כיהנה כסמנכ"לית תחום תביעות, ניהול תביעות, חסכון ארוך טווח ובריאות במגדל חברה לביטוח בע"מ, עד אפריל 2023. כיהנה כמשנה למנכ"ל ומנהלת חטיבת לקוחות במדנס סוכנות לביטוח, עד 2019.

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 (אוני' הריוט-ואט אדינבורו).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (אוני' ניו יורק).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני' תל אביב), מוסמך במימון (אוני' תל אביב).	בוגר כלכלה (אוני' תל אביב), מוסמך מנהל עסקים (אוני' 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 בזנכל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.	פעילות עצמאית בפיננסים ונדל"ן.	מעל 25 שנות ניסיון בבנקאות השקעות, מימון ומסחר בשווקים פיננסיים. ניסיון בינלאומי עשיר במילוי תפקידים בכירים בבנקים גולדמן סקס ו- HSBC בלונדון וניהול השקעות בקרן גידור ברוון הווארד. מספק שירותי יעוץ ומומחה בשווקים פיננסיים 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
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 (אוני חיפה). חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.
ניסיון עסקי	בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה וקודם לכן עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.
דרך העסקתו של האקטואר	עובד החברה.
השירותים הניתנים על ידו	שירותי אקטואריה.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	האקטואר מכהן גם כאקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.
שכר	השכר הכולל המיוחס לפעילותו בחברה לשנת 2023 מסתכם בכ-0.5 מיליוני ש"ח (השכר המיוחס הינו לפי שיעור ממוצע של כ-50%).

בשנת 2023 נערך הדוח האקטוארי השנתי של קרנות הפנסיה מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה ע"י מר אלן דובין. החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2023 בלבד, בהתאם לתקנה 51 א לתקנות מס הכנסה. להלן פרטים אודותיו:

שם	אלן דובין
מען משרדו	שאולזון 16, הר נוף, ירושלים
השכלה	BS Electrical Engineering (Computers); BS Mathematics, Massachusetts Institute of Technology Cambridge, MASS, USA בוגר תואר ראשון בהנדסת חשמל (התמחות במחשבים), ומתמטיקה Fellow of Society of Actuaries חבר מלא באגוד האקטואריים בישראל.
ניסיון עסקי	אקטואר משנת 1978. אקטואר ראשי של 'ציון' חברה לביטוח בשנים 2001-1996. החל משנת 2001, אקטואר עצמאי בתחום הפנסיה והביטוח. נשיא איגוד האקטוארים בישראל בשנים 2001-2004.
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.
השירותים הניתנים על ידו	אקטואר חיצוני להכנת מאזן אקטוארי של קרנות הפנסיה מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה שבניהול החברה. בהתאם לתקנות מס הכנסה, כללים לאישור וניהול קופות גמל (תשכ"ד-1964), אחת לחמש שנים תגיש הקרן את המאזן האקטוארי כשהוא ערוך וחתום בידי אקטואר חיצוני.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	נותן שירותים לחישוב אקטוארי בקשר ליאס 19 בקבוצת מגדל.
שכר	השכר הכולל לשנת 2023 מסתכם בכ-100 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

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 התגמול הגבוה ביותר מבין בעלי התפקידים המרכזיים בחברה

		תגמולים אחרים				תגמולים בעבור שירותים באלפי ש"ח						פרטי מקבל התגמולים		
החלק המיוחס מתוך קבוצת השליטה (באחוזים)	סה"כ (1)	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות (4)	מענק (3)	שכר (2)	שיעור החזקה בהון מחזקות ביטוח ופיננסים	תפקיד ליום (נכון 31/12/2023)	שם
85%	1,061	-	-	-	-	-	-	-	-	186	875	-	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות	ניר סוסי
39%	942	-	-	-	-	-	-	-	118	*259	565	-	מנהל חטיבת השקעות	ארז מגדלי
100%	927	-	-	-	-	-	-	-	-	153	774	0.0008%	סמנכ"ל כספים	חגי אבישר
100%	913	-	-	-	-	-	-	-	-	150	763	0.0017%	מנהלת מטה פנסיה	נילי בלושטיין-ברקו
33%	900	-	-	-	-	-	-	-	97	242	561	-	מנהל חטיבת הלקוחות וערוצי הפצה	ירון שמאי

(1) בהתאם לחלק המיוחס לחברה.

(2) **שכר** - ככלל תנאי העסקתם של בעלי התפקיד המרכזיים בחברה, לרבות אלו המפורטים בטבלה לעיל, נקבעו בהסכם העסקה אישי המגדיר את משכורת הבסיס וכן תנאים סוציאליים ופנסיוניים כמקובל לבעלי תפקיד מרכזי בקבוצת מגדל. נושאי המשרה זכאים לשכר, לרבות הפרשות לביטוח פנסיוני, ביטוח לאובדן כושר עבודה, הפרשות לפיצויי פיטורין, חסכון בקרן השתלמות, ימי חופשה, מחלה והבראה, רכב וכיו"ב. כמו כן, רכיב השכר עשוי לכלול תשלום המחויב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ואו שיקול דעת בכפוף למדיניות תגמול הגופים המוסדיים (כגון מענק הסתגלות, מענק מובטח וכו'). במקרה של סיום העסקה למעט במקרה של פיטורין בנסיבות המאפשרות אי תשלום פיצויים נושאי המשרה זכאים לפיצויים על פי דין.

(3) **מענק** - בהתאם למדיניות תגמול גופים מוסדיים החלה על בעלי התפקידים המרכזיים בחברה, רכיב התגמול המשתנה עשוי לכלול, בין היתר מענק שנתי מותנה יעדים כהגדרתו להלן.

מענק שנתי מותנה יעדים - המענק השנתי עשוי להינתן לבעל תפקיד מרכזי (למעט מענקים אחרים המפורטים במדיניות התגמול) ויכלול שלושה סוגי יעדים ברמות מדידה שונות: (א) יעדי חברה. (ב) יעדים יחידתיים/ אישיים. (ג) הערכה אישית (רכיב בשיקול דעת). לכל אחד מסוגי היעדים האמורים ינתן משקל בקביעת המענק השנתי, בהתאם לתפקידו של בעל התפקיד המרכזי ועל פי טווח המשקלים שנקבעו במדיניות תגמול גופים מוסדיים.

הענקת המענק השנתי איננה נכללת בהסכם העסקה והיא מותנית על פי מדיניות תגמול גופים מוסדיים באישור זכאות מראש של מענק נורמטיבי על ידי המוסדות המוסמכים. בנוסף, ואף לאחר שניתן אישור זכאות למענק נורמטיבי, נקבע כי הענקת כל מענק בהתאם להוראות מדיניות תגמול גופים מוסדיים כפופה לקבלת אישור המוסדות המוסמכים וכי סכום המענק המחושב הינו למעשה תקרת סכום המענק שהמוסדות המוסמכים יוכלו להעניק. מובהר כי המענק לשנת 2023 טרם נדון ואושר על ידי המוסדות המוסמכים בקבוצת מגדל. בהתאם לכך, בטבלה לעיל מופיע סכום ההפרשה בגין המענק לשנת 2023 כפי שהוכרה בדוחות הכספיים של החברה. יודגש שההפרשה האמורה למענק השנתי לבעלי התפקידים המרכזיים המפורטים בטבלה שלעיל בגין 2023, כולו או חלקו, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק שישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות והוא כפוף לאישור המוסדות המוסמכים של החברה ושל קבוצת מגדל.

(4) **תשלום מבוסס מניות** - לפרטים בדבר תשלום מבוסס מניות ראה סעיף 13.3.3.2 לעיל.

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 מנהוגים 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 שנתי, ימי מחלה, דמי 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.

* סכום המענק המוצג בטבלה אינו כולל הוצאה שנרשמה השנה בגין שנת 2022 בסך של כ-101 אלפי ש"ח.

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 2023 עמד על 6,900 שעות (כולל מיקור חוץ). תכנית העבודה לשנת 2023, 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-0.4 מיליוני ש"ח בשנת 2023.
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 2022-2023 :

2022	2023	
סכום באלפי ש"ח²		
930	930	שכר בגין שירותי ביקורת¹
30	15	שכר בגין שירותים אחרים

¹ שכר בגין שירותי ביקורת כולל גם שכר בגין ביקורת על תהליכי SOX 404.

² הסכומים אינם כוללים מע"מ.

להלן טבלה המפרטת את תשלומי שכר הטרחה בחלוקה למשרדי רואי החשבון³ :

2022	2023	
סכום באלפי ש"ח		
שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)		
398	398	משרד סומך חייקין
532	532	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
שכר בגין שירותים אחרים		
-	8	משרד סומך חייקין
30	7	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

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 ה"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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023, 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.

18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנהל כללי

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון



דוח דירקטוריון

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2023

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

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

1.2. קרנות הפנסיה שבניהול החברה**שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)**

סוג הקרן	מספר אוצר	1. מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	<p>1.1. מסלול כללי</p> <p>1.2. מסלול הלכה</p> <p>1.3. מסלול מניות</p> <p>1.4. מסלול אג"ח</p> <p>1.5. מסלול שקלי טווח קצר</p> <p>1.6. מסלול מחקה מדד S&P500</p> <p>1.7. מסלול משולב סחיר</p> <p>1.8. מסלול עוקב מדדים-גמיש</p> <p>1.9. מסלול לבני 50 ומטה</p> <p>1.10. מסלול לבני 50 עד 60</p> <p>1.11. מסלול לבני 60 ומעלה</p> <p>1.12. מסלול לזכאים קיימים לקצבה *</p> <p>1.13. מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים **</p> <p>1.14. מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים **</p> <p>1.15. מסלול כללי למקבלי קצבה ***</p> <p>1.16. מסלול הלכה למקבלי קצבה ***</p> <p>1.17. מסלול מניות למקבלי קצבה ***</p> <p>1.18. מסלול אג"ח למקבלי קצבה ***</p>
קרן פנסיה חדשה כללית	659	<p>2. מגדל מקפת משלימה</p> <p>2.1. מסלול כללי</p> <p>2.2. מסלול הלכה</p> <p>2.3. מסלול מניות</p> <p>2.4. מסלול אג"ח</p> <p>2.5. מסלול שקלי טווח קצר</p> <p>2.6. מסלול מחקה מדד S&P500</p> <p>2.7. מסלול משולב סחיר</p> <p>2.8. מסלול עוקב מדדים-גמיש</p> <p>2.9. מסלול לבני 50 ומטה</p> <p>2.10. מסלול לבני 50 עד 60</p> <p>2.11. מסלול לבני 60 ומעלה</p> <p>2.12. מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים **</p> <p>2.13. מסלול כללי למקבלי קצבה ***</p> <p>2.14. מסלול הלכה למקבלי קצבה ***</p>
קרן פנסיה ותיקה מקיפה	414	<p>3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים</p>

* 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 השתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה**

<u>סוג הקופה</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>שם קופת הגמל (ושמות מסלולי ההשקעה בקופות)</u>
		1. מגדל השתלמות
קרן השתלמות	579	1.1 מסלול כללי
קרן השתלמות	869	1.2 מסלול מניות
קרן השתלמות	868	1.3 מסלול חו"ל
קרן השתלמות	865	1.4 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
קרן השתלמות	864	1.5 מסלול שקלי טווח קצר
קרן השתלמות	199	1.6 מסלול אג"ח
קרן השתלמות	2048	1.7 מסלול כהלכה
קרן השתלמות	7256	1.8 מסלול פאסיבי כללי
קרן השתלמות	14668	1.9 מסלול מחקה מדד S&P500
קרן השתלמות	8890	2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
		3. מגדל לתגמולים ולפיצויים
תגמולים ואישית לפיצויים	863	3.1 מסלול מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	862	3.2 מסלול חו"ל
תגמולים ואישית לפיצויים	859	3.3 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
תגמולים ואישית לפיצויים	858	3.4 מסלול שקלי טווח קצר
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	3.5 מסלול אג"ח עד 10% מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	3.6 מסלול לבני 50 ומטה
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	3.7 מסלול לבני 50 עד 60
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	3.8 מסלול לבני 60 ומעלה
תגמולים ואישית לפיצויים	13565	3.9 מסלול מחקה מדד S&P500
תגמולים ואישית לפיצויים	14229	3.10 מסלול משולב סחיר
תגמולים ואישית לפיצויים	14228	3.11 מסלול עוקב מדדים-גמיש
תגמולים ואישית לפיצויים	8888	4. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
		5. מגדל גמל להשקעה
קופת גמל להשקעה	7936	5.1 מסלול כללי
קופת גמל להשקעה	7934	5.2 מסלול מניות
קופת גמל להשקעה	7933	5.3 מסלול חו"ל
קופת גמל להשקעה	7932	5.4 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
קופת גמל להשקעה	7931	5.5 מסלול שקלי טווח קצר
קופת גמל להשקעה	7935	5.6 מסלול אג"ח עד 10% מניות
קופת גמל להשקעה	7937	5.7 מסלול הלכתי
קופת גמל להשקעה	13563	5.8 מסלול מחקה מדד S&P500
		6. מגדל חסכון לילד
קופת גמל להשקעה- חסכון לילד	9896	6.1 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
קופת גמל להשקעה- חסכון לילד	9897	6.2 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
קופת גמל להשקעה- חסכון לילד	9898	6.3 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
קופת גמל להשקעה- חסכון לילד	9895	6.4 מסלול הלכתי
קופה מרכזית לפיצויים	745	7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
קופה לתשלום דמי מחלה	1161	8. מגדל דמי מחלה
קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	1304	9. מקפת 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 וחשכון, 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 1.1.4 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 החסכון לטווח ארוך של החברה.

הסביבה העולמית - במהלך התקופה המדווחת קצב הפעילות הכלכלית בעולם הוסיף להתמתן, כשברקע, המלחמה המתמשכת באוקראינה, ההידוק המוניטרי וכן הצמיחה האיטית מהצפוי בסין.

המשק הישראלי - עד לפריצתה של מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2023, המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית ברמה גבוהה, אם כי חלה התמתנות מסוימת במספר מדדי פעילות.

בתחילת הרבעון המדווח פרצה מלחמת "חרבות ברזל", והשפעותיה ניכרו בירידה בצריכה השוטפת, היעדרות עובדים ממקומות העבודה בשל גיוס למילואים וסגירת מוסדות חינוך, פגיעה משמעותית בענפי הבנייה והחקלאות, וכן בענפי התיירות, הבידור והפנאי. מגבלות ההיצע לצד הירידה המשמעותית של הביקוש בתחילת המלחמה באו לידי ביטוי בירידה של הצריכה הפרטית ובירידה משמעותית של היקף הפדיון במגזר העסקי, בעיקר בענפי שירותי המזון והבינוי. בהמשך הרבעון המדווח ניכרה התאוששות הדרגתית בפעילות הכלכלית ושיפור בתעסוקה, תוך שונות רבה בין ענפי המשק.

על פי אומדן שני של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הרביעי לשנת 2023¹, ברבעון המדווח התוצר המקומי הגולמי ירד בכ-20.7% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון השלישי של שנת 2023, וירד בכ-4.0% לעומת הרבעון המקביל אשתקד (עלייה של כ-2.0% בלבד בשנת 2023 לעומת עלייה של כ-6.5% בשנת 2022). הירידה הניכרת בתוצר ברבעון המדווח לעומת הרבעון הקודם משקפת ירידה בהוצאה לצריכה פרטית, ירידה ביצוא סחורות ושירותים וכן בהשקעה בנכסים קבועים ומנגד עלייה ניכרת בהוצאה לצריכה ציבורית. כמו כן, חלה ירידה ניכרת ביבוא סחורות ושירותים. התוצר המקומי לנפש ירד בכ-0.1% בשנת 2023 וזאת לאחר עלייה של 4.4% בשנת 2022 כולה. יצוין כי, התכווצות המשק ברבעון הרביעי של שנת 2023 הושפעה באופן ישיר מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל".

שוק העבודה - בתקופה המדווחת, עד לפריצתה של מלחמת חרבות ברזל, שוק העבודה המשיך לשהות בסביבת תעסוקה מלאה, עם זאת, שיעור המשרות הפנויות הוסיף לרדת במתינות. על פי דיווחי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת הדוח נמשכה הירידה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה, מרמה של כ-5.5% בחודש דצמבר 2022 לרמה של כ-4.2% בחודש ספטמבר 2023, אך כאמור, על רקע מלחמת "חרבות ברזל", חלה עליה בשיעור האבטלה שהגיעה לכ-7.5% בחודש דצמבר 2023. בחודשים ינואר-נובמבר 2023, חלה עלייה קלה בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

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

¹ לפי אומדן החשבונות הלאומיים לשנת 2023 שפורסם ביום 10 במרץ 2024.

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.

בתקופה המדווחת המשיך בעולם הצמצום המוניטרי. העלייה המהירה בריבית, בעיקר ברבעון הראשון של השנה, הביאה לפגיעה בעיקר בשווי של נכסי אגרות חוב בעלי משך חיים ממוצע גבוה, תוך שחיקת המרווח הפיננסי של השקעה במכשירים אלו, ולפגיעה מהותית במספר נכסים אזוריים בארה"ב ובשוויץ.

בארה"ב, בתקופה המדווחת הבנק הפדרלי המרכזי ("FED") העלה את הריבית ב-1.0% במספר פעימות לרמה של 5.5%. בחודש אוגוסט 2023 סוכנות דירוג האשראי פיץ' הודיעה על הפחתת דירוג האשראי של ארה"ב, מ-AAA ל-AA+. בגוש האירו הבנק האירופי המרכזי ("ECB") העלה את הריבית בכ-2.0% במספר פעימות לרמה של כ-4.5%, וזאת במקביל להמשך מדיניות ההידוק המוניטרי.

במחצית השניה של שנת הדוח, סביבת האינפלציה בעולם הוסיפה להיות גבוהה, אך במגמת התמתנות, כך שהעלאות הריבית בעולם נמשכו אך קצב העלייה התמתן. על רקע האמור, חלו עליות שערים במדדי המניות בעולם בהובלת מניות הטכנולוגיה. הפעילות הכלכלית במדינות המובילות התמתנה, כאשר הפעילות הכלכלית בארה"ב הראתה מגמה חיובית המבטאת עודפי חסכון במשקי הבית ושוק עבודה הדוק, ומנגד, בגוש האירו, על רקע חולשה במגזרי הייצור וסחר החוץ, הואט קצב הפעילות הכלכלית.

בשוק ההון המקומי נרשמו בתקופה המדווחת עליות שערים מתונות לעומת עליות ניכרות במדדי המניות בעולם. בנוסף, חלה עליה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל, בפרט באגרות החוב הארוכות וכן עליה בשער החליפין של הדולר. החל מהמחצית השנייה של שנת 2023, הסתמנה האטה בקצב האינפלציה בישראל, אשר נמצאת בסוף שנת 2023 סמוך ליעד שהציב בנק ישראל.

ברבעון המדווח, עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל בחודש אוקטובר 2023, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה. לנוכח השפעות המלחמה ולצורך ייצוב השווקים, הכריז בנק ישראל על תכנית למכירת מט"ח בהיקף של עד 30 מיליארדי דולרים ועל תכנית לביצוע עסקאות SWAP בשוק המט"ח בסכום של עד 15 מיליארדי דולרים.

המלחמה העלתה את סיכון המדינה, דבר שהתבטא בעליית פרמיית הסיכון של מדינת ישראל בשווקים הפיננסיים וכן בהפחתת תחזית הדירוג על ידי S&P וצירוף לרשימת המעקב השלילית על ידי פיץ'.

למלחמה גם השפעה על העולם, שנבעה מהעלייה במתיחות הגיאוגרפית במזרח התיכון. אך עד כה ההשפעה על השווקים הפיננסיים הגלובליים הינה מתונה.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	2023	10-12/2023
אינפלציה (מדד ידוע)	3.3%	0.1%
אינפלציה (מדד בגין)	3.0%	0.1%
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי)	(1.9%)	1.9%
אג"ח ממשלתיות צמודות (ריאלי)	(3.6%)	0.4%
אג"ח קונצרניות (ריאלי)	2.8%	2.6%
מדד ת"א 35 (ריאלי)	0.4%	1.0%
מדד ת"א 90 (ריאלי)	0.9%	(0.3%)
מדד ת"א 125 (ריאלי)	0.7%	0.6%
מדד MSCI (נומינלי)	20.1%	10.7%
מדד NASDAQ100 (נומינלי)	53.8%	14.3%
מדד S&P500	24.2%	11.2%
שער הדולר (נומינלי)	3.1%	(5.2%)

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

שוק ההון (המשך)

ריבית - בחודש דצמבר 2023 עמדה הריבית המונית בישראל על 4.75%, לאחר העלאות ריבית שביצע בנק ישראל במהלך התקופה המדווחת, וזאת לעומת ריבית של 3.25% בחודש דצמבר 2022.

אגרות חוב ממשלתיות - בתקופה המדווחת נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והצמודות בכל הטווחים, מגמה זאת התהפכה ברבעון המדווח על רקע התמתנות סביבת האינפלציה והציפיות לירידת ריבית, למעט באג"ח בעלות מח"מ ארוך.

אגרות חוב קונצרניות - בתקופה המדווחת חלה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות השקליות והצמודות, אשר הושפעה מהעלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הממשלתיות. ברבעון המדווח חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות וירידה קלה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות לאחר תנודתיות ניכרת במהלך הרבעון המדווח על רקע מלחמת חרבות ברזל.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

סביבת האינפלציה התמתנה בחלק ניכר מהמדינות, אך עדיין שוה מעל יעדי הבנקים המרכזיים. אינפלציית הליבה מתמתנת אף היא. האינדיקטורים לפעילות הכלכלית ומצב התעסוקה מצביעים על התאוששות הדרגתית לאחר הירידה החדה שהתרחשה עם פרוץ המלחמה, אך שוררת שונות בין ענפי המשק. מידת אי-הוודאות לגבי היקף ומשך הלחימה הצפויים גדולה מאוד, וזו משליכה גם לגבי מידת הפגיעה בפעילות ופרמיית הסיכון של המשק עודנה שוהה ברמה גבוהה.

בארה"ב ובאירופה הותירו הבנקים המרכזיים את הריבית על כנה אך תוואי הריבית הצפוי על פי השווקים ירד באופן משמעותי, ועל פיו צפויות מספר הורדות ריבית במהלך שנת 2024 בקצב איטי יותר. בחודש ינואר 2024 בנק ישראל הוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.5%, על רקע ההתמתנות בקצב האינפלציה, וההתייצבות בשווקים הפיננסיים, לרבות שוק המט"ח.

לאחר תאריך המאזן נרשמו עליות שערים במדדי המניות בארץ ובעולם תוך תנודתיות ומנגד, נרשמו ירידות שערים בשערי אגרות החוב הממשלתיות על רקע הצפי להתמתנות בירידות הריבית הצפויות במהלך שנת 2024. מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר-פברואר 2024 עלה בכ-0.4%.

חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפו בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של מלחמת "חרבות ברזל", מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי.

למרות הורדת הדירוג ושינוי התחזית לשלילית, השוק הגיב במתינות וניכר כי הורדת הדירוג כבר תומחרה קודם לכן. יצוין כי, הפעילות הכלכלית בארץ מושפעת ממידה של אי ודאות, בין היתר בנוגע למשך ואופי המלחמה בעזה והאפשרות להחמרה בחזית הצפונית, ובאשר להחלטות שתקבל הממשלה לגבי ההתמודדות התקציבית עם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה. להתפתחויות שונות, שישפיעו על משך והיקף המלחמה, עלולה להיות השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות. התרחבות המלחמה לזירה הצפונית, עלולה לגרום לפגיעה נוספת בצמיחה וכן לשיבושים באפשרות לקיים פעילות כלכלית שגרתית, וכתוצאה מכך עלולה לערער מחדש את היציבות בשווקים ולהביא ללחץ לעליית האינפלציה.

יצוין כי, הפעילות הכלכלית בארץ מושפעת ממידה של אי ודאות, בין היתר בנוגע למשך ואופי המלחמה בעזה והאפשרות להחמרה בחזיתות אחרות, ובאשר להחלטות שתקבל הממשלה לגבי ההתמודדות התקציבית עם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה. להתפתחויות שונות, שישפיעו על משך והיקף המלחמה, עלולה להיות השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות. התרחבות המלחמה לזירה הצפונית, עלולה לגרום לפגיעה נוספת בצמיחה וכן לשיבושים באפשרות לקיים פעילות כלכלית שגרתית, וכתוצאה מכך עלולה לערער מחדש את היציבות בשווקים ולהביא ללחץ לעליית האינפלציה.

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

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מגזר הפנסיה:		
98,330,194	115,314,356	מגדל מקפת אישית
2,035,373	3,174,674	מגדל מקפת משלימה
100,365,567	118,489,030	סה"כ קרנות הפנסיה:
קרנות פנסיה ותיקות:		
1,991,420	1,990,000	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
102,356,987	120,479,030	סה"כ פנסיה
מגזר הגמל:		
16,559,223	19,583,424	מגדל השתלמות
5,220,791	7,207,983	מגדל לתגמולים ולפיצויים
778,593	1,120,931	מגדל גמל להשקעה
615,665	754,103	מגדל חסכון לכל ילד
107,518	112,830	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
46,830	13,487	מקפת דמי מחלה
90,996	97,048	מקפת תקציבית
76,022	105,359	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
90,797	120,750	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
23,586,435	29,115,915	סה"כ קופות הגמל:
125,943,422	149,594,945	סה"כ נכסים

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1 מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
(3.9)	82,731	79,509	נכסים בלתי מוחשיים
39.1	371,362	516,523	הוצאות רכישה נדחות
0.5	163,443	164,216	השקעות פיננסיות
54.2	38,307	59,066	נכסים אחרים
24.9	655,843	819,314	
8.7	37,144	40,380	מזומנים ושווי מזומנים
24.1	692,987	859,694	סה"כ נכסים
19.6	623,815	745,859	הון
64.6	69,172	113,835	התחייבויות
24.1	692,987	859,694	סה"כ ההון וההתחייבויות

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

- בתקופת הדוח גדלו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-4.0 מיליון ש"ח, מסך של כ-200.6 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022 לסך של כ-204.6 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2023. בתתי הסעיפים של ההשקעות הפיננסיות לא חלו שינויים בחשיפות המרכזיות, נמשכה השמירה על מח"מ נכסים קצר בתיק תוך המשך הגדלת חשיפות במק"מ בהתאם לנזילות בתיק.
- סך הוצאות הרכישה הנדחות גדלו בכ-145.2 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, ועמדו בסוף תקופת הדוח על כ-516.5 מיליון ש"ח. יתרת הוצאות הנדחות הושפעה בתקופת הדוח מהיוון עמלות ההיקף בסך של כ-232.8 מיליון שקלים, בניכוי הפחתות בסך של כ-87.6 מיליון ש"ח.
- בתקופת הדוח גדלה יתרת הנכסים האחרים בכ-20.8 מיליון ש"ח, מסך של כ-38.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022 לסך של כ-59.1 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2023.
- הגידול בהון העצמי של החברה בסך של כ-122.0 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל של החברה לשנת הדוח בסך כ-22.0 מיליון ש"ח בתוספת הנפקת הון בסכום של 100 מיליון ש"ח אשר בוצעה למגדל חברה לביטוח כנגד הקצאה של 142 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.
- בתקופת הדוח גדלו סך התחייבויות החברה בכ-44.7 מיליון ש"ח בעיקר עקב גידול בהתחייבות לחברה האם.

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	2023	
		הון עצמי מינימלי הנדרש
162,128	184,909	מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
623,815	745,859	הון עצמי קיים במאזן
<u>461,687</u>	<u>560,950</u>	עודף הון עצמי על דרישות הון

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

4.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת *

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
483,111	496,714	524,278	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
21,072	1,261	3,762	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,061	848	806	הכנסות אחרות
<u>505,244</u>	<u>498,823</u>	<u>528,846</u>	סך כל ההכנסות
174,429	192,343	218,943	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
252,719	239,360	279,140	הוצאות הנהלה וכלליות
3,624	3,222	3,222	הפחתות זכויות ניהול קופות גמל
<u>430,772</u>	<u>434,925</u>	<u>501,305</u>	סך כל ההוצאות
74,472	63,898	27,541	רווח לפני מיסים על ההכנסה
25,754	21,928	9,392	מיסים על ההכנסה
48,718	41,970	18,149	רווח נקי לתקופה
(1,894)	(9,951)	3,895	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
<u>46,824</u>	<u>32,019</u>	<u>22,044</u>	סך כל הרווח הכולל לתקופה

* 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 מיסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך של כ-33.5 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ-48.8 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-27.6 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעלייה בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה החדשות בכ-16.1 מיליון ש"ח, מעלייה בהכנסות דמי הניהול מקופות גמל בסך כ-12.1 מיליון ש"ח בהכנסות, ומירידה בהכנסות דמי ניהול מהקרן הוותיקה בסך כ-0.7 מיליון ש"ח. הגידול בדמי הניהול מקרנות הפנסיה החדשות נבע מדמי הניהול מהפקדות ודמי ניהול מצבירה כתוצאה מגידול בהפקדות ועליית הצבירות הממוצעות, בקיזוז ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים.
 - ב. הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו בכ-9.7 מיליון ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון), לעומת הפסד של כ-14.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
 - ג. הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בתקופת הדוח בכ-26.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מעלייה של כ-22.6 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות רכישה נדחות ועלייה בהוצאות המכירה, השיווק והפרסום האחרות של החברה בסך של כ-4.0 מיליון ש"ח.
 - ד. סך הוצאות ההנהלה והכלליות של החברה גדלו בסך של כ-39.8 מיליון ש"ח (כ-279.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-239.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול בהוצאות ההנהלה וכלליות מקורו בעלייה בהוצאות התפעוליות השונות לרבות שכר עובדים, ניהול השקעות ואחרות.
- ברבעון הרביעי של שנת 2023 רשמה החברה רווח לפני מיסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-1.4 מיליון ש"ח, לעומת רווח לפני מיסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-15.9 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
- להלן עיקרי ההסברים לשינויים בין תקופת הדוח לבין התקופה המקבילה אשתקד:
- א. סך הכנסות החברה מדמי ניהול ברבעון הרביעי של השנה גדלו בכ-14.8 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעלייה בדמי הניהול מקרנות פנסיה חדשות בכ-10.2 מיליון ש"ח, מעלייה בהכנסות דמי הניהול מקופות הגמל בסך כ-4.4 מיליון ש"ח, ומעלייה בהכנסות דמי הניהול מהקרן הוותיקה בסך כ-0.2 מיליון ש"ח. הגידול בדמי הניהול מקרנות הפנסיה החדשות וקופות הגמל נבע מעלייה בהכנסות דמי הניהול מצבירה עקב עלייה בהיקף הנכסים המנוהלים בקיזוז ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, וכן מעלייה בדמי הניהול מההפקדות בקרנות הפנסיה (על אף הירידה בשיעור דמי ניהול אלו).
 - ב. הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו ברבעון הרביעי של השנה בכ-2.6 מיליון ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון), לעומת רווחים של כ-0.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
 - ג. הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בתקופת הדוח בכ-11.0 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעלייה של כ-7.3 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות ומעלייה בהוצאות המכירה, השיווק והפרסום האחרות של החברה בסך של כ-3.7 מיליון ש"ח.
 - ד. סך הוצאות ההנהלה וכלליות של החברה גדלו בכ-20.6 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (כ-78.4 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של השנה לעומת כ-57.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול בהוצאות ההנהלה וכלליות מקורו בעלייה בהוצאות התפעוליות השונות לרבות שכר עובדים, ניהול השקעות ואחרות.
- 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

במחצית השנייה של שנת 2022 וברבעון הראשון של שנת 2023 התקבלו במגדל אחזקות ובמגדל ביטוח מספר פניות של רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ("הרשות"), אשר הופנו לחברי דירקטוריון מגדל אחזקות ודירקטוריון מגדל ביטוח, בהן העלתה הרשות טענות בנוגע ליציבותה וניהולה התקין של מגדל ביטוח ולממשל התאגידי שלה ("פניות הרשות").

בתמצית תוזכרנה פניות הרשות ותגובות מגדל אחזקות ומגדל ביטוח שהתקבלו במהלך התקופה המדווחת: (א) מכתב הממונה מיום 17 בינואר 2023, אשר במסגרתו הורה הממונה למגדל ביטוח, בתוקף סמכותו לפי סעיף 65 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח"), לפעול לתיקון הפגמים הנטענים במכתבו; (ב) מכתבי תשובה מטעם מגדל אחזקות ומטעם מגדל ביטוח מיום 16 בפברואר 2023; (ג) שני מכתבים מטעם הממונה מיום 14 במרס 2023, האחד מופנה לחברי דירקטוריון מגדל אחזקות והשני מופנה לחברי דירקטוריון מגדל ביטוח.

לפרטים נוספים ולהרחבה בדבר פניות הרשות למגדל אחזקות ומגדל ביטוח ובדבר התשובות שניתנו לפניות כאמור, ראו סעיף 5 בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2022.

במהלך החודשים אפריל ומאי 2023, ובהמשך לאמור במכתבי הממונה מיום 14 במרס 2023 הנזכרים לעיל, התקיימו שיחות ודיונים עם הרשות, אשר במסגרתם העלו נציגי מגדל אחזקות ונציגי מגדל ביטוח, בעל-פה ובכתב, את טענותיהם לגבי האמור במכתבי הממונה ("הליך השימוע").

ביום 28 ביולי 2023, התקבל מכתבו של הממונה בו צוין כי לאחר שבחן את כלל טענות מגדל אחזקות ומגדל ביטוח במכתבים מיום 15 בפברואר 2023 ובהליך השימוע, החליט הממונה, בתוקף סמכותו לפי סעיף 65 לחוק הפיקוח, על שורה של צעדים שעיקריהם כדלקמן ("הוראות הממונה"): (1) על מגדל ביטוח לדאוג למינוי של יו"ר דירקטוריון בעל רקע וניסיון הולמים ולמסור על כך הודעה לממונה לצורך קבלת אי התנגדותו למינוי, עד ליום 1 באוקטובר 2023; (2) באשר להפרה לכאורה של חובת האמונים אותה הזכיר הממונה במכתבו מיום 14 במרס 2023, ציין הממונה כי הוא מקבל את טענות מגדל ביטוח ואינו קובע כי הופרה חובת האמונים של מי מחברי דירקטוריון מגדל ביטוח; (3) על מגדל ביטוח לקבוע שתקופת הכהונה של יו"ר הדירקטוריון לא תפחת משלוש שנים. עם זאת, במהלך תקופת הכהונה כאמור, דירקטוריון מגדל ביטוח יהיה רשאי למנות יו"ר אחר בהתאם לסמכותו לפי סעיף 5 לפרק 2 לחלק 1 בשער 5 של החוזר המאוחד, שכותרתו "דירקטוריון גוף מוסדי", אולם האסיפה הכללית של מגדל ביטוח לא תחליט על סיום כהונתו של דירקטור שיכהן כיו"ר דירקטוריון בטרם יחלפו שלוש שנים ממועד מינויו לתפקיד יו"ר. על מגדל ביטוח לעגן הוראה זו בתקנון ולהעביר את התקנון המעודכן לאישור הרשות עד ליום 1 באוקטובר 2023. במכתב צוין בנוגע למינוי יו"ר קבוע למגדל ביטוח כי לעמדת הממונה חוסר היציבות המתמשך במגדל ביטוח, אשר בא לידי ביטוי, בין היתר, בתחלופה התכופה של יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח והעובדה שטרם מונה לה יו"ר דירקטוריון קבוע מיום 15 בנובמבר 2022, הביא לפגיעה ביציבות הניהולית של מגדל ביטוח ובניהולה התקין; (4) מספר הדירקטורים הבלתי תלויים במגדל ביטוח יהיה שליש ועוד אחד, וזאת עד למתן הוראה אחרת בעניין. על מגדל ביטוח לעגן הוראה זו בתקנון ולהעביר את התקנון המעודכן לאישור הרשות עד ליום 1 באוקטובר 2023; (5) על מגדל ביטוח להפריד בין מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות לבין מקום מושבם של יתר בעלי התפקידים במגדל ביטוח עד ליום 31 באוגוסט 2023. הממונה ציין במכתבו כי לשיטתו נפל פגם בהתנהלותו של יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות לאור מעורבותו בהליך מינוי מנכ"ל מגדל ביטוח, אשר פגע לעמדתו בניהול התקין של מגדל ביטוח ובאפקטיביות הליך המינוי, ומבלי לגרוע מסמכות דירקטוריון מגדל ביטוח לזמן את יו"ר מגדל אחזקות לשמיעת עמדתו לאחר התנעת תהליך סדור ע"י דירקטוריון מגדל ביטוח; (6) על מגדל ביטוח להעביר לאישור רשות שוק ההון נוהל העברת מידע בין מגדל אחזקות לבין בעלי המניות ונוהל בעל שליטה עד ליום 1 באוקטובר 2023.

לפירוט ראו דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 30 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 01-086409-2023).

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

ביום 30 באוגוסט 2023, לאחר שדו שיח שקיימה מגדל אחזקות עם הממונה לא הגיע לכלל הסכמות, הגישה מגדל אחזקות עתירה לבית המשפט המחוזי בירושלים (בשבתו כבית משפט לעניינים מינהליים), להורות על ביטול הוראות הממונה ("העתירה"). בנוסף, לאור המועדים שנקבעו לקיום הוראות הממונה, הגישה מגדל אחזקות בקשה דחופה למתן צו ביניים וצו ארעי, כדי להתלות את הוראות הממונה עד להכרעה בעתירה כאמור. ביום 30 באוגוסט 2023 החליט בית המשפט שלא לתת צו ארעי במעמד צד אחד. כמו כן, ביום 24 בספטמבר 2023 החליט בית המשפט כי במכלול הנסיבות, אין מקום להיעתר לבקשה למתן צו ביניים. יחד עם זאת, בית המשפט מצא להורות כי ביחס להוראות הממונה שנקבע כי יש לקיימן עד ליום 1 באוקטובר 2023, הרי שהמועד יוארך עד ליום 1 בנובמבר 2023.

בהתאם להוראות הממונה ולהחלטת בית המשפט בבקשה למתן צו ביניים כאמור, הופרד מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות ממקום מושבם של יתר בעלי התפקידים במגדל ביטוח ומונה יו"ר דירקטוריון קבוע למגדל ביטוח. בנוסף, מגדל ביטוח העבירה לאישור הרשות נוהל בעל שליטה והעברת מידע (נוהל שאושר על-ידי הרשות) וכן תקנון מעודכן בו עוגנו הוראות הממונה לעניין תקופת כהונתו של יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח ולעניין מספר הדירקטורים הבלתי תלויים במגדל ביטוח, כל עוד הוראות אלו של הממונה תעמודנה בתוקף, ובשים לב להכרעה שתינתן בעתירה המנהלית.

ביום 12 בפברואר 2024 התקיים דיון בעתירה במסגרתו ולאחר שנשמעו טענות הצדדים והערות בית המשפט, הודיעה מגדל אחזקות כי היא מוכנה שלא לעמוד על הסעדים שהתבקשו בגדרה של העתירה זולת הסעד שעניינו ביטול ההוראה בדבר הפרדת מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות ממקום מושבם של יתר בעלי התפקידים במגדל ביטוח ("ההוראה בדבר הפרדת מקום המושב") וזאת מבלי לגרוע מטענותיה במישור העקרוני ומבלי לגרוע מהאפשרות לפנות לממונה בעתיד ביחס למשך הזמן שבו יעמדו בתוקף יתר ההוראות שניתנו בהחלטת הממונה. במסגרת הדיון, התבקש הממונה על ידי בית המשפט למסור האם הוא עומד על הוראתו בדבר הפרדת מקום המושב. באותו היום, הודיע הממונה כי הוא עומד על קיום ההוראה כאמור, ביחד עם יתר ההוראות אשר פורטו בהחלטת הממונה, וכי הוא מסכים לשוב ולבחון את ההוראה הנ"ל מחדש כעבור שנה מיום כניסתה לתוקף של החלטתו (דהיינו ביום 31.8.2024). ביום 14 בפברואר 2024 ניתן פסק דינו של בית המשפט במסגרתו קבע בית המשפט כי העתירה התקבלה במובן זה שההוראה בדבר הפרדת מקום המושב מבוטלת, וזאת, בין היתר, מאחר שבנסיבות העניין לא הונחה תשתית עובדתית מספקת אשר יש בה כדי להצדיק את ההוראה כאמור ולקשור באורח מבוסס ומספק בינה לבין הפגם שנמצא במסגרת החלטת הממונה. בנוסף, העתירה ביחס ליתר ההוראות שנכללו בהחלטת הממונה, אשר לגביהן הודיעה מגדל אחזקות במסגרת הדיון בעתירה ולאחר שמיעת הערות בית המשפט כי היא לא עומדת על הסעדים הנוגעים להן - נדחתה, כאשר בית המשפט רשם לפניו את הודעת מגדל אחזקות כי אין באמור כדי לגרוע מאפשרותה לפנות לממונה בעתיד ביחס למשך הזמן בו יעמדו ההוראות כאמור על כן, וזאת מבלי שבית המשפט מחווה כל דעה בהקשר זה.

לפירוט, ראו דיווחים מיידים של מגדל אחזקות מהימים 30 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-100338 ו-2023-01-100662), 10 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-104970), 26 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-109452 ו-2023-01-109503), 13 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-015759) ו-15 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-016485).

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. יצויין כי אסטרטגיית החברה הינה חלק מהאסטרטגיה הקבוצתית. החל מהרבעון הרביעי לשנת 2022, קבוצת מגדל החלה בהליך לגיבוש ובניה של תכנית אסטרטגית לחברות קבוצת מגדל, ולצורך כך התקשרה עם חברת יעוץ בינלאומית מובילה.

המטרות העיקריות של התוכנית הינן מיקוד במתן ערך ופיתוח הקשר עם הלקוחות, תוך שיפור מוצרי החברה, התשואות והשירות, השאת ערך לבעלי המניות והמשך השקעה והעצמה של ההון האנושי במטרה להגביר את ערכי המקצועיות, המצוינות והנאמנות של עובדי החברה תוך מתן שירות נגיש, יעיל, איכותי ותחרותי.

על מנת לתמוך במטרות אלה, האסטרטגיה מתמקדת בשלושה נדבכים מרכזיים: חתירה לצמיחה רווחית לאורך זמן; הגברת האפקטיביות והקטנת עלויות תוך התייעלות בהוצאות; וכן מיקוד הפעילות העסקית בלקוחות.

6.1. חתירה לצמיחה רווחית

6.1.1. **צמיחה והובלה במוצרי הפנסיה והגמל** - צמיחה במוצרי החברה, באמצעות שורת צעדים שיחזקו את יכולות המכירה, את שיפור המענה התפעולי, ואת התמחור במוצרים אלה, תוך מיקוד בשיפור התשואה על ההון.

6.1.2. **השבחת ערוצי ההפצה של החברה** - ישום אסטרטגיית מכירות והפצה הוליסטית הנותנת מענה לכלל ערוצי ההפצה בכלל המוצרים, ויצירת פלטפורמה לצמיחה.

6.1.3. **שימור** - הגדלת שיעור שימור הלקוחות במוצרי החברה, באמצעות שורת צעדים, לרבות הצעות ערך ייחודיות ללקוחות ולסוכנים ושיפור תהליכי השימור.

6.2. **הגברת האפקטיביות והקטנת עלויות** - באמצעות ארבעה מנופים מרכזיים:

6.2.1. **דיגיטציה** - שיפור והרחבת תהליכים ומסעות לקוח וסוכן דיגיטלים במטרה לשפר את חווית הלקוח והסוכן, ולהגביר את המענה לצרכיהם.

6.2.2. **אוטומציה והטמעת יכולות טכנולוגיות חדשות** - אוטומציה והטמעת כלים מתקדמים (כגון AI) לשיפור אפקטיביות תהליכי תפעול ושירות עתירי תשומות.

6.2.3. **סטנדרטיזציה ושיפור תהליכים** - ייעול תהליכי עבודה, תוך חתירה למצוינות תפעולית והנחלת תרבות של מצוינות ושיפור מתמיד.

6.2.4. **התאמת מודל ההפעלה** - התאמת מודל ההפעלה לצרכים המשתנים במטרה ליצור חברה יעילה ואפקטיבית יותר.

6. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים (המשך)

6.3. הלקוח במרכז במציאות המשתנה- באמצעות שני מנופים מרכזיים :

6.3.1. טרנספורמציה בשירות הלקוחות- שיפור השירות באמצעות התאמת המבנה ותהליכי העבודה במוקדי השירות והתפעול לצרכי הלקוחות, וכן מינוף תהליכי האוטומציה והדיגיטציה להגברת יכולת הלקוחות לבצע פעולות באופן עצמאי, פשוט, מהיר ושקוף.

6.3.2. התאמת הצעות הערך והשירות לצרכים של הסוכנים והלקוחות- יצירת הצעות ערך מתאימות ללקוחות ולסוכנים במטרה לשפר משמעותית את מיצובה של החברה בשוק ולהגביר את המכירות. לצורך מימוש יעדים אלה, מקודמים שורה של פרויקטים ויוזמות, תוך ביצוע מעקב שוטף ורציף לבחינת העמידה באבני הדרך ובמדדי הביצוע שנקבעו לתכנון וליישום היעדים.

המידע בנוגע ליעדים ולאסטרטגיה העסקית של החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כמשמעות המונח בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר משקף את מדיניות ותכניות החברה נכון למועד פרסום הדוח. המידע כאמור נשען על תהליך שביצעה הנהלת קבוצת מגדל, בליווי חברת יעוץ אסטרטגית בינלאומית, בהתבסס על נתוני חברות הקבוצה, נתוני שוק, ידע מקצועי שנצבר בקבוצה, ניסיון העבר והנחות עבודה בנוגע לפעילויות החברה והשווקים הרלוונטיים וכן ציפיות והערכות לגבי התפתחויות עתידיות, כפי שידועות לקבוצה במועד פרסום הדוח, התממשותו או אי התממשותו של המידע צופה פני העתיד עשויה להיות מושפעת, בין היתר, משינויים בסביבה העסקית, לרבות במצב שוקי ההון בארץ ובעולם, שינויים בתנאי התחרות בשווקים הרלוונטיים לפעילות החברה, שינויים רגולטוריים, שינויים בהעדפות הצרכנים, מגורמי סיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה, כמפורט בבאור 20 בדוחות הכספיים ובסעיף 19 בדוח תיאור עסקי התאגיד וכן בשינויים בכדאיות הכלכליות ובהנחות העבודה ששימשו את החברה בגיבוש התכנית האסטרטגית. לפיכך, אין כל ודאות בדבר מימוש היעדים ואסטרטגיה זו של החברה, אשר אינה תלויה בחברה בלבד, ובהתאם תוצאותיה והישגיה בפועל של החברה בעתיד עשויים להיות שונים, לרבות באופן מהותי, מאלה שהוצגו.

18 במרס 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לשנת 2023 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סביר של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

תאריך: 18 במרס 2024

מיכל גור כגן
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 2023 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעילות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סביר של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 18 במרס 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס 2024



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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסיכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה") ליום 31 בדצמבר 2023, 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 אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה 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 בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון 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 (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; 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, 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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, 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 לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2024, 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

מבקרים משותפים

18 במרס 2024



דוחות כספיים של החברה המנהלת

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

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות על השינויים בהון
8	דוחות על תזרימי המזומנים
	באורים לדוחות הכספיים :
	באור 1 - כללי
11	..... באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
16	..... באור 3 - מגזרי פעילות
25	..... באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
29	..... באור 5 - הוצאות רכישה נדחות
31	..... באור 6 - רכוש קבוע
32	..... באור 7 - חייבים ויתרות חובה
33	..... באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות
33	..... באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים
37	..... באור 10 - הון ודרישות הון
38	..... באור 11 - מסים על הכנסה
41	..... באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
42	..... 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
58	..... באור 21 - התחייבויות תלויות
70	..... באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים
82	..... באור 23 - אירועים לאחר תאריך המאזן
84	.....



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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2023 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 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על בקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי 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 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסיכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, כמתואר בבאור (א)2.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור [בבאור 21](#) 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 2023 כוללים הוצאות רכישה נדחות בסך של 516,523 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. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
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 בקורות מפתח פנימיות מסוימות הקשורות לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות, לרבות בקורות 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 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,

18 במרס 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
82,731	79,509	4	נכסים
371,362	516,523	5	נכסים בלתי מוחשיים
1,334	1,488	12	הוצאות רכישה נדחות
123	96	6	נכסים בשל הטבות לעובדים
107	16,937	11	רכוש קבוע
36,743	40,545	7	נכסי מסים שוטפים
492,400	655,098		חייבים ויתרות חובה
		8	השקעות פיננסיות
101,363	113,732		נכסי חוב סחירים
13,544	13,380		נכסי חוב שאינם סחירים
158	130		מניות
48,378	36,974		אחרות
163,443	164,216		סך כל השקעות פיננסיות
37,144	40,380	9	מזומנים ושווי מזומנים
692,987	859,694		סך כל הנכסים
		10	הון
2	2		הון מניות
158,450	258,450		פרמיה על מניות
(1,905)	1,974		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
467,268	485,433		עודפים
623,815	745,859		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
13,253	15,460	11	התחייבויות
2,342	2,489	12	התחייבויות בגין מסים נדחים
53,577	95,886	13	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
69,172	113,835		זכאים ויתרות זכות
			סך כל ההתחייבויות
692,987	859,694		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס 2024

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר דירקטוריון

דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
483,111	496,714	524,278	14	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
21,072	1,261	3,762	15	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,061	848	806	16	הכנסות אחרות
505,244	498,823	528,846		סך כל ההכנסות
174,429	192,343	218,943	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
252,719	239,360	279,140	18	הוצאות הנהלה וכלליות
3,624	3,222	3,222	4	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
430,772	434,925	501,305		סך כל ההוצאות
74,472	63,898	27,541		רווח לפני מסים על ההכנסה
25,754	21,928	9,392	11	מסים על ההכנסה
48,718	41,970	18,149		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר:
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
9,135	(17,885)	883		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(13,355)	622	5,008		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
1,197	2,007	3		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
1,033	5,216	(2,015)		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(1,990)	(10,040)	3,879		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
146	136	24		פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
(50)	(47)	(8)		רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
96	89	16		השפעת המס על רווח כולל אחר
96	89	16		סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
(1,894)	(9,951)	3,895		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
46,824	32,019	22,044		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
623,815	467,268	(1,905)	158,450	2	יתרה ליום 1 בינואר 2023
18,149	18,149	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
883	-	883	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
5,008	-	5,008	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
3	-	3	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(2,015)	-	(2,015)	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
3,879	-	3,879	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
24	24	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
(8)	(8)	-	-	-	השפעת המס על רווח כולל אחר
16	16	-	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
3,895	16	3,879	-	-	סך כל רווח כולל אחר לתקופה, נטו
22,044	18,165	3,879	-	-	סך כל רווח כולל
100,000	-	-	100,000	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: הנפקת הון מניות לחברת האם *
745,859	485,433	1,974	258,450	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

(* הונפקו 142 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א. ראה גם באור 10. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48,718	41,970	18,149
(12,017)	405	756
(295)	(1,238)	(1,074)
-	53	(41)
(8,791)	136	(1,592)
(49,105)	(102,558)	(145,161)
59	58	27
3,624	3,222	3,222
25,754	21,928	9,392
(40,771)	(77,994)	(134,471)
(2,991)	1,659	(3,802)
20,086	(5,214)	143,064
(61)	225	17
17,034	(3,330)	139,279
4,972	4,705	2,485
3,062	3,235	3,282
-	670	98
(20,905)	(31,351)	(26,136)
(12,871)	(22,741)	(20,271)
12,110	(62,095)	2,686
82,208	37,084	550
907	-	-
83,115	37,084	550
(100,000)	-	-
(4,775)	(25,011)	3,236
66,930	62,155	37,144
62,155	37,144	40,380

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות :

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה :

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מכירות נטו של השקעות פיננסיות

מיזוג חברה קשורה (ראה נספח א להלך)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון

דיבידנד ששולמו לבעלי מניות החברה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(50)	-	-
(10,149)	-	-
127	-	-
244	-	-
10,735	-	-
907	-	-
-	-	100,000

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

נספח ב - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרים מזומנים
 הנפקת הון מניות לחברת האם כנגד זכאים

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 הני"ל מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתיהן 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) התשי"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. בתחילת חודש יולי 2023, כחלק מהשלמת ההערכות ליישום התיקונים כאמור בסעיף 6 לעיל נפתח מסלול עוקב מדד S&P במגדל השתלמות. כמו כן בוצעו בתחילת חודש יולי 2023 המיזוגים הבאים במגדל השתלמות: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה מוזגו למסלול כללי. מסלול אג"ח עד 10% מניות מוזג למסלול אג"ח.

ב. מלחמת "חרבות ברזל"

- ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.
- חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2- ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית הדירוג.

החברה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

התהליכים התפעוליים והעסקיים בקבוצה במהלך תקופת המלחמה מתקיימים במלואם במלואם ולא חל שינוי מהותי בהיקף הפדיונות.

בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, הגידול בתביעות מוות והצפי לגידול בתביעות נכות כתוצאה מהמלחמה השפיע לרעה אך לא באופן מהותי, נכון ליום המאזן, על מנגנון האיזון האקטוארי בין עמיתיהן הקרן ועל העודף/גירעון שלה, אשר נובעים מגורמים דמוגרפיים ומתוצאות ההשקעות של נכסי קרן הפנסיה, ואין בו כדי להשפיע על התוצאות הכספיות של החברה.

עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל בחודש אוקטובר 2023, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות איגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי איגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

השפעת המלחמה על ההכנסות מדמי ניהול אינה מהותית. כמו כן, יצוין כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית של המלחמה על נזילות החברה איתנותה הפיננסית ומקורות המימון העומדים לרשותה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות החברה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

מספר	שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
1.	מגדל מקפת אישית¹	162	קרן פנסיה חדשה ומקיפה
.1	מסלול כללי		
.2	מסלול הלכה		
.3	מסלול מניות		
.4	מסלול אג"ח		
.5	מסלול שקלי טווח קצר		
.6	מסלול מחקה מדד S&P500		
.7	מסלול משולב סחיר		
.8	מסלול עוקב מדדים גמיש		
.9	מסלול לבני 50 ומטה		
.10	מסלול לבני 50 עד 60		
.11	מסלול לבני 60 ומעלה		
.12	מסלול לזכאים קיימים לקצבה		
.13	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		
.14	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		
.15	מסלול כללי למקבלי קצבה		
.16	מסלול הלכה למקבלי קצבה		
.17	מסלול מניות למקבלי קצבה		
.18	מסלול אג"ח למקבלי קצבה		
2.	מגדל מקפת משלימה²	659	קרן פנסיה חדשה כללית
.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 משולב סחיר		
.8	מסלול עוקב מדדים גמיש		
.9	מסלול לבני 50 ומטה		
.10	מסלול לבני 50 עד 60		
.11	מסלול לבני 60 ומעלה		
.12	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		
.13	מסלול כללי למקבלי קצבה		
.14	מסלול הלכה למקבלי קצבה		
3.	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	414	קרן פנסיה ותיקה

(1) בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר של עד פעמיים השכר הממוצע במשק.

(2) קרן זו מיועדת להפקדות בגין השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ולהפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.

באור 1 - כללי (המשך)

סוג הקופה	מספר אוצר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר	ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן: (המשך)
		מגדל השתלמות	.1	
קרן השתלמות	579	מסלול כללי ¹	.1	
קרן השתלמות	869	מסלול מניות	.2	
קרן השתלמות	868	מסלול חו"ל	.3	
קרן השתלמות	865	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	.4	
קרן השתלמות	864	מסלול שקלי טווח קצר	.5	
קרן השתלמות	199	מסלול אג"ח ²	.6	
קרן השתלמות	2048	מסלול כהלכה	.7	
קרן השתלמות	7256	מסלול פאסיבי כללי	.8	
קרן השתלמות	14668	מסלול מחקה מדד S&P500 ³	.9	
קרן השתלמות	8890	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	.2	
		מגדל לתגמולים ופיצויים	.3	
תגמולים ואישית לפיצויים	863	מסלול מניות	.1	
תגמולים ואישית לפיצויים	862	מסלול חו"ל	.2	
תגמולים ואישית לפיצויים	859	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	.3	
תגמולים ואישית לפיצויים	858	מסלול שקלי טווח קצר	.4	
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	מסלול אג"ח עד 10% מניות	.5	
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	מסלול לבני 50 ומטה	.6	
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	מסלול לבני 50 עד 60	.7	
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	מסלול לבני 60 ומעלה	.8	
תגמולים ואישית לפיצויים	13565	מסלול מחקה מדד S&P500	.9	
תגמולים ואישית לפיצויים	14229	מסלול משולב סחיר	.10	
תגמולים ואישית לפיצויים	14228	מסלול עוקב מדדים גמיש	.11	
תגמולים ואישית לפיצויים	8888	מגדל תגמולים בניהול אישי IRA	.4	
קופה מרכזית לפיצויים	745	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	.5	
קופה לתשלום דמי מחלה	1161	מקפת דמי מחלה	.6	
קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	1304	מקפת תקציבית	.7	
		מגדל גמל להשקעה	.8	
גמל להשקעה	7936	מסלול כללי	.1	
גמל להשקעה	7935	מסלול אג"ח עד 10% מניות	.2	
גמל להשקעה	7934	מסלול מניות	.3	
גמל להשקעה	7933	מסלול חו"ל	.4	
גמל להשקעה	7932	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	.5	
גמל להשקעה	7931	מסלול שקלי טווח קצר	.6	
גמל להשקעה	7937	מסלול הלכתי	.7	
גמל להשקעה	13563	מסלול מחקה מדד S&P500	.8	
		מגדל חסכון לילד	.9	
חסכון לילד	9896	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	.1	
חסכון לילד	9897	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	.2	
חסכון לילד	9898	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון	.3	
חסכון לילד	9895	מסלול הלכתי	.4	

1. החל מחודש יולי 2023 מוזגו מסלולי הגיל למסלול הכללי. ראה גם סעיף 1א לעיל.
 2. החל מחודש יולי 2023 מוזג מסלול אג"ח עד 10% מניות למסלול אג"ח. ראה גם סעיף 1א לעיל.
 3. המסלול הופעל החל מיום 1 ביולי 2023.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על הגמל. החברה לא מיישמת את IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן: "התקן"), וממשיכה ליישם את IAS 39 בטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים (IAS 39 משנת 2017). טיפול זה מתאפשר בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: IFRS 17). בהתאם ל"מפת דרכים לאימוץ IFRS 17 - חוזי ביטוח - עדכון שלישי - טיוטה" שפורסמה על ידי הממונה באפריל 2023, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל עודכן ויחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

- הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג וליעד 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 ד' להלן.

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 עיקריים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

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 לכמותה, 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.

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.

ג. 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הוצאות רכישה נדחות (המשך)

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.

ד. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

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

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

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

מכשירים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

השקעות המוחזקות לפדיון

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

הלוואות 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 פיננסיים נגזרים

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

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

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

4. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. קיזוז מכשירים פיננסיים

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.

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.

ה. רכוש קבוע

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

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

$$\frac{\%}{\text{}}$$

6-15

ריהוט וציוד משרדי

ו. 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.

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

1.1. מוניטין

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

1.2. דמי ניהול עתידיים

הפרש מקורי המתייחס לדמי הניהול העתידיים הצפויים בקרנות השתלמות.

1.3. הפחתה

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

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

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

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

1.2. ירידת ערך

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

1.1. נכסים פיננסיים

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

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

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הונניים

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

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

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

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

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. ירידת ערך (המשך)

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ביטול הפסדים מירידת ערך

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

2. נכסים שאינם פיננסיים

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.

ח. 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 הוגן 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).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. 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. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

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

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

תכנית להטבה מוגדרת

בנוסף, לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעון דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

החברה 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 לשלםם 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.

י. הפרשות

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

להלן הפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

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

יא. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

תיקון ל- IAS 1 - גילוי למדיניות החשבונאית

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1: הצגת דוחות כספיים (להלן – התיקון). בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב- IFRS - בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב- IAS-1.

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023.

לתיקון לעיל הייתה השפעה על גילוי המדיניות החשבונאית של החברה, אך לא הייתה השפעה על המדידה, ההכרה או ההצגה של פריטים כלשהם בדוחות הכספיים של החברה.

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים, ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים

בחודש מאי 2023 פרסם ה- IASB תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים, ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן: "התיקונים"), בכדי להבהיר את המאפיינים של הסדרי מימון ספקים ולדרוש גילוי נוסף להסדרים אלו.

דרישות הגילוי בתיקונים נועדו לסייע ולאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את ההשפעות של הסדרי מימון ספקים על התחייבויותיה של הישות וכן על תזרימי המזומנים והחשיפה של הישות לסיכון נזילות. התיקונים ייושמו לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחר מכן. אימוץ מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי.

החברה בוחנת את השלכות התיקונים לעיל על דוחותיה הכספיים.

IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי, 2014 פרסם ה- IASB את הנוסח המלא והסופי של - IFRS 9 מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כמו כן, התקן החדש כולל מודל חדש הבנוי משלושה שלבים למדידת ירידת ערך של מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומתבסס על הפסדי אשראי צפויים ("Expected Credit Loss Model"). כל שלב קובע את אופן המדידה של הפסדי האשראי הצפויים וזאת בהתבסס על שינויים שחלו בסיכון האשראי של מכשיר החוב. כמו כן, ניתנת הקלה במודל זה לנכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, כגון לקוחות.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי הוגן.

התקן החדש כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור אך מאפשר לחברות להמשיך וליישם את הוראות IAS-39 בנושא חשבונאות גידור. במסגרת התקן החדש הורחבו דרישות הגילוי ביחס לפעילויות ניהול הסיכונים של החברה.

בהתאם להוראות רשות שוק ההון התקן יחול על החברה במועד בו יכנס לתוקף תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17, היינו, ביום 1 בינואר, 2025.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין	
%			
3.07	3.34	2.96	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023
13.15	5.28	5.26	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022
(3.27)	2.40	2.81	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

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 נבחנו 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 2023			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
386,156	138,122	524,278	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
2,897	865	3,762	
443	363	806	
389,496	139,350	528,846	סך כל ההכנסות
148,072	70,871	218,943	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
208,490	70,650	279,140	
-	3,222	3,222	
356,562	144,743	501,305	סך כל ההוצאות
32,934	(5,393)	27,541	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
4,550	1,368	5,918	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
37,484	(4,025)	33,459	סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
496,714	125,981	370,733
1,261	303	958
848	392	456
498,823	126,676	372,147
192,343	61,761	130,582
239,360	56,839	182,521
3,222	3,222	-
434,925	121,822	313,103
63,898	4,854	59,044
(15,120)	(3,594)	(11,526)
48,778	1,260	47,518

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
483,111	121,782	361,329
21,072	5,268	15,804
1,061	466	595
505,244	127,516	377,728
174,429	52,083	122,346
252,719	56,201	196,518
3,624	3,624	-
430,772	111,908	318,864
74,472	15,608	58,864
(2,877)	(683)	(2,194)
71,595	14,925	56,670

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	קרן פנסיה חדשה	קרן פנסיה ותיקה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
386,156	373,458	12,698	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
2,897	2,521	376	
443	443	-	
389,496	376,422	13,074	סך כל ההכנסות
148,072	147,818	254	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות
208,490	204,904	3,586	
356,562	352,722	3,840	סך כל ההוצאות
32,934	23,700	9,234	רווח לפני מסים על הכנסה
4,550	3,961	589	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
37,484	27,661	9,823	סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	קרן פנסיה חדשה	קרן פנסיה ותיקה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
370,733	357,310	13,423	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
958	882	76	
456	456	-	
372,147	358,648	13,499	סך כל ההכנסות
130,582	130,236	346	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות
182,521	178,854	3,667	
313,103	309,090	4,013	סך כל ההוצאות
59,044	49,558	9,486	רווח לפני מסים על הכנסה
(11,526)	(10,611)	(915)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
47,518	38,947	8,571	סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה (המשך)

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

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

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2023:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
אלפי ש"ח					
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139
76,328	129,017	275	728	2,060	208,408
-	3,222	-	-	-	3,222
76,328	132,239	275	728	2,060	211,630
71,858	7,651	-	-	-	79,509

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2023

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2023
הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר 2023

ליום 31 בדצמבר 2022:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
אלפי ש"ח					
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139
76,328	125,795	275	728	2,060	205,186
-	3,222	-	-	-	3,222
76,328	129,017	275	728	2,060	208,408
71,858	10,873	-	-	-	82,731

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2022

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2022
הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר 2022

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

א. בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

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

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

להלן ערך הנכסים בספרים:

נכסים בלתי מוחשיים		מוניטין		
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח				
10,873	7,651	63,644	63,644	פעילות ניהול קופות גמל
-	-	8,214	8,214	פעילות ניהול קרנות פנסיה

לצורך בחינת ירידת ערך של המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים האחרים 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	2023	
באחוזים (ריאלי)	באחוזים (ריאלי)	
9.10	9.10	שיעור ריבית היוון לאחר מס
12.10	11.80	שיעור ריבית היוון לפני מס
1.00	1.00	שיעור צמיחה לטווח ארוך

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

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

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

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

בהתאם להערכת השווי, נמצא כי הסכום בר השבה של פעילות ניהול קופות הגמל גבוה מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2023 בסך כ- 175 מיליון ש"ח (אשתקד, גבוה מהערך בספרים בסך כ- 139 מיליון ש"ח). העליה בסכום בר ההשבה בשנת הדוח נובעת בעיקר מעליה בתחזית הצבירות המנוהלות. עליה זו קווצה בחלקה כתוצאה מירידת שיעור דמי הניהול החזויים.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. פעילות ניהול קרנות הפנסיה

הסכום בר ההשבה של פעילות ניהול קרנות הפנסיה נקבע על בסיס תחזית הכנסות בניכוי הוצאות צפויות מתיק הפנסיה הקיים על בסיס הערך הגלום של תיק זה, בהתאמה לשיעורי היוון ותשואה כלכליים. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות בין היתר הנחות בגין שיעורי דמי הניהול הצפויים, ביטולים, הוצאות תפעול, עמלות ותשואות 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 ערך 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	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
322,176	437,314	פנסיה
49,186	79,209	גמל
371,362	516,523	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
240,513	28,291	268,804	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
136,039	31,599	167,638	תוספות
(54,376)	(10,704)	(65,080)	הפחתה שוטפת
322,176	49,186	371,362	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
188,970	43,827	232,797	תוספות
(73,832)	(13,804)	(87,636)	הפחתה שוטפת
437,314	79,209	516,523	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

באור 6 - רכוש קבוע

הרכב ותנועה

ס"ה כ אלפי ש"ח	מחשבים אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים אלפי ש"ח	עלות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 1 בינואר 2022
-	-	-	תוספות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
-	-	-	תוספות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
			פחת שנצבר
4,183	2,515	1,668	יתרה ליום 1 בינואר 2022
58	-	58	תוספות
4,241	2,515	1,726	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
27	-	27	תוספות
4,268	2,515	1,753	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
			הערך בספרים
96	-	96	ליום 31 בדצמבר, 2023
123	-	123	ליום 31 בדצמבר, 2022

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,019	35,052	קופות גמל וקרנות פנסיה
210	171	חייבים בגין ניירות ערך
464	410	הכנסות לקבל
2,592	4,896	הוצאות מראש
458	16	אחרים
<u>36,743</u>	<u>40,545</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
113,732	-	113,732	-	נכסי חוב סחירים
13,380	13,380	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
130	-	130	-	מניות
36,974	-	36,186	788	אחרות
<u>164,216</u>	<u>13,380</u>	<u>150,048</u>	<u>788</u>	סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים
ליום 31 בדצמבר 2022				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
101,363	-	101,363	-	נכסי חוב סחירים
13,544	13,544	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
158	-	158	-	מניות
48,378	-	47,899	479	אחרות
<u>163,443</u>	<u>13,544</u>	<u>149,420</u>	<u>479</u>	סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאנם ניתנים להמרה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
49,701	93,707	זמינים למכירה:
51,662	20,025	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים
<u>101,363</u>	<u>113,732</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
<u>1,376</u>	-	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים ושאנם ניתנים להמרה

שווי הוגן		ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
965	899	733	733
12,367	12,199	12,811	12,647
13,332	13,098	13,544	13,380
-	-	223	178

מוצגות כהלוואות וחייבים:

נכסי חוב אחרים

הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אחוזים	אחוזים
2.00	4.21
3.83	1.71
8.07	4.13
2.75	3.54
5.72	6.60
5.92	7.75

נכסי חוב סחירים:

בסיס הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן

שקלי

צמוד מט"ח

נכסי חוב שאינם סחירים:

בסיס הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן

שקלי

צמוד מט"ח

ה. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
158	130
158	130
57	65

זמינות למכירה:

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

ו. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,611	1,083
30,288	35,103
479	788
48,378	36,974
4,943	4,842

זמינות למכירה:

השקעות פיננסיות אחרות סחירות

השקעות פיננסיות אחרות לא סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

השקעות במכשירים נגזרים לא סחירים

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל, נגזרים פיננסיים שאינם סחירים וכתבי אופציות סחירים.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ז. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(38,243)	(34,290)	מטבע זר
(1,776)	-	ריבית

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אחוזים	אחוזים	
3.18	3.85	AA ומעלה
4.10	4.97	A
4.78	6.48	BBB
3.99	-	נמוך מ-BBB
6.47	7.08	לא מדורג

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

ליום 31 בדצמבר 2023				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
113,732	-	-	113,732	נכסי חוב סחירים
-	-	130	130	מניות
1,082	774	35,118	36,974	אחרות
<u>114,814</u>	<u>774</u>	<u>35,248</u>	<u>150,836</u>	סך הכל

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

מהלך השנים 2022-2023 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 2023		
השקעות פיננסיות		
מניות	אחרות	סה"כ
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
158	30,288	30,446
-	4,609	4,609
(59)	-	(59)
-	-	-
28	(168)	(140)
3	389	392
<u>130</u>	<u>35,118</u>	<u>35,248</u>
(5)	3,067	3,062

יתרה לתחילת התקופה
רכישות
מימושים
סך רווחים שהוכרו :
ברווח והפסד
ברווח כולל אחר

יתרה לסוף התקופה

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
השקעות פיננסיות		
מניות	אחרות	סה"כ
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
92	21,274	21,366
43	8,511	8,554
-	-	-
-	-	-
4	(1,712)	(1,708)
19	2,215	2,234
<u>158</u>	<u>30,288</u>	<u>30,446</u>
4	1,508	1,512

יתרה לתחילת התקופה
רכישות
מימושים
סך רווחים שהוכרו :
ברווח והפסד
ברווח כולל אחר

יתרה לסוף התקופה

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

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 2021			
השקעות פיננסיות		מניות	
אחרות	סה"כ		
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
12,815	12,815	-	יתרה לתחילת התקופה
9,324	9,228	96	רכישות
(75)	(75)	-	מימושים
-	-	-	סך רווחים שהוכרו:
(1,785)	(1,785)	-	ברוח והפסד
1,087	1,091	(4)	ברוח כולל אחר
<u>21,366</u>	<u>21,274</u>	<u>92</u>	יתרה לסוף התקופה
<u>(1,785)</u>	<u>(1,785)</u>	<u>-</u>	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

י. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי נקבע כדלהלן:

נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

המקורות לרמת הדירוג בישראל הינם חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודרוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>37,144</u>	<u>40,380</u>	סך הכל מזומנים למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2023 : 4.41% (ליום 31 בדצמבר 2022 : 3.02%).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2022		31 בדצמבר 2023	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ע.ג.	אלפי ש"ח	ע.ג.	אלפי ש"ח
2,094	28,000	2,236	28,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות
בתוקף החל מחודש אפריל 2021 ביצעה קבוצת מגדל שינוי מבני במסגרתו מוזגה חברת הניהול "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ" (להלן: "חברת יוזמה"), אשר היתה בשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, לחברה כנגד הקצאת מניות. במסגרת המיזוג הונפקו 60 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א.

ביום 26 באוקטובר 2023 אישר דירקטוריון החברה להנפיק למגדל ביטוח הון בסכום כולל 100 מליון ש"ח. השקעת ההון בוצעה כנגד הקצאה של 142 מניות בנות 1 ש"ח כ"א. השקעה נוספת בסך 164 מיליון ש"ח בוצעה לאחר תאריך המאזן, ביום 21 בפברואר 2024, כנגד הקצאה של 232 מניות בנות 1 ש"ח כ"א.

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
2,034	2,034	יתרה ליום 1 בינואר 2021
60	60	הנפקת הון מניות בגין מיזוג (ראה באור 1א' (4))
2,094	2,094	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
142	142	הנפקת הון מניות לחברת האם
2,236	2,236	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

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 פיננסיים 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 פרמנטית של ההשקעה.

ו. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח 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.

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

1. ניהול ודרישות הון (המשך)

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
162,128	184,909	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
623,815	745,859	הון עצמי קיים במאזן
461,687	560,950	עודף

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
70,472	82,297	היקף נכסים מנוהלים
91,656	102,612	הוצאות שנתיות
162,128	184,909	סך כל הסכום הנדרש

(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.

היתר שליטה - הממונה על רשות שוק הון

אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו") המהווה חלק משרשרת האחזקה בחברה עדכן את החברה כי ביום 19 בספטמבר 2017 התקבל אצל אליהו היתר חדש שניתן לה"ה שלמה אליהו 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 החזקה המינימאליים נדרש שיעור החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה בכל החברות שבשרשרת האחזקות, ולעניין האחזקות במישרין במגדל אחזקות נדרש שיעור החזקה מינימאלי של מעל 30% מכלל אמצעי השליטה בה. במקביל נדרש כי בעלי השליטה ישמרו על שיעור החזקה משורשר לפי שיטת המכפלות של לפחות 20% מהזכויות ההוניות בכל אחד מהמבטחים. לעניין ההון העצמי נדרש כי שיעור ההון העצמי בכל תאגיד בחברות שבשרשרת האחזקות ובחברת מגדל אחזקות לא יפחת מ- 50%.

בנוסף מסר מר שלמה אליהו לממונה כתב התחייבות לפיו התחייב בהיותו בעל השליטה במבטחים להשלים את ההון העצמי של מגדל חברה לביטוח בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של החברה ושל יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ו. ניהול ודרישות הון (המשך)

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 כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות
34.19	17.00	23.0

לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר, 2024 פורסם תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר, 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדיווח ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו הצו הושלם למעשה, קרי במסגרת הרבעון הראשון של שנת 2024. החברה מעריכה כי השפעת השינוי בשיעורי המס תוביל לגידול ביתרות ההתחייבות למסים נדחים ליום 31 במרס, 2024 בסך של כ- 267 אלפי ש"ח, שייזקפו לרווח או הפסד.

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 2023 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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,865	23,476	9,503
(64)	1,205	(295)
(1,047)	(2,753)	184
25,754	21,928	9,392

הוצאות מסים שוטפים

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות בגין מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50	47	8
(1,033)	(5,216)	2,015
(983)	(5,169)	2,023

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

ההרכב:

הטבות לעובדים אלפי ש"ח	מוניטין ודמי ניהול עתידיים אלפי ש"ח	מכשירים פיננסיים אלפי ש"ח	אחרים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
324	(20,402)	(2,988)	1,891	(21,175)	יתרה ליום 1 בינואר 2022
93	1,101	1,114	445	2,753	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(47)	-	5,216	-	5,169	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
370	(19,301)	3,342	2,336	(13,253)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
(3)	1,102	(675)	(608)	(184)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(8)	-	(2,015)	-	(2,023)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
359	(18,199)	652	1,728	(15,460)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

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 שזקף בדוח רווח והפסד:

2021 אלפי ש"ח	2022 אלפי ש"ח	2023 אלפי ש"ח	
74,472	63,898	27,541	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי
25,462	21,847	9,416	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
27	69	238	עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(64)	1,205	(295)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
329	(1,136)	-	מסים בגין שנים קודמות
-	(57)	33	עדכון מסים נדחים בגין הסכם שומות אחרים
25,754	21,928	9,392	מסים על הכנסה
34.58%	34.32%	34.10%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

באשר להטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה באור 19(ו) בדבר בעלי ענין וצדדים קשורים.

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על תחזית החברה למשכורת העובד בעת פיטורין או פרישה.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות ומסווגות כתוכנית הפקדה מוגדרת או כתוכנית הטבה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן: "סעיף 14"), על-פי הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בפוליסות בחברות ביטוח ו/או בקרנות פנסיה, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות לעובדים.

נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
307	223
631	669
70	109
<u>1,008</u>	<u>1,001</u>

סך כל ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו - ראה ב להלן
הטבות לזמן קצר
הטבות לזמן ארוך - ראה ג' להלן

ב. תוכניות הטבה מוגדרת

1. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,297	4,661
2,656	2,950
1,641	1,711
1,334	1,488
<u>307</u>	<u>223</u>

סך ערך נוכחי של התחייבויות
בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית

שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

סה"כ התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,697	4,297
1,003	(76)
(661)	(121)
494	346
107	211
<u>(343)</u>	<u>4</u>
<u>4,297</u>	<u>4,661</u>

יתרה ליום 1 בינואר
מעבר עובדים מהחברה האם
הטבות ששולמו

הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:

עלות שירות שוטף
עלות ריבית

הוכר ברווח כולל אחר:

הפסדים (רווחים) אקטואריים

יתרה ליום 31 בדצמבר

3. נכסי תוכנית

א. נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה)
וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

ב. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>2,656</u>	<u>2,950</u>

פוליסות ביטוח כשירות

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

3. נכסי תוכנית (המשך)

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,483	2,656	יתרה ליום 1 בינואר
473	(76)	מעבר עובדים מהחברה האם
290	287	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
-	(4)	העברה לתגמולים
(533)	(81)	הטבות ששולמו
		ההכנסה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
69	136	תשואה צפויה
(126)	32	הוכר ברווח כולל אחר:
		רווחים (הפסדים) אקטואריים
<u>2,656</u>	<u>2,950</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
910	1,334	יתרה ליום 1 בינואר
459	-	מעבר עובדים מהחברה האם
103	99	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
1	(12)	העברה לתגמולים
(91)	-	הטבות ששולמו
		הוכנסה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
33	70	תשואה צפויה
(81)	(3)	הוכר ברווח כולל אחר:
		רווחים (הפסדים) אקטואריים
<u>1,334</u>	<u>1,488</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2021	2022	2023	
2.45%	5.07%	5.36%	שיעור ההיוון
3.84%	3.66%	2.64%	שיעור עליית שכר צפויה

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

6. הוצאות שזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
315	494	346	עלות שירות שוטף
4	(1)	12	העברה לתגמולים
85	107	211	עלות ריבית
(19)	(33)	(70)	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
(58)	(69)	(136)	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
<u>327</u>	<u>498</u>	<u>363</u>	סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
70	109	מענק יובל והטבות אחרות
<u>70</u>	<u>109</u>	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,292	3,915	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
3,207	5,287	הוצאות לשלם
3,678	2,673	עמלות סוכנים לשלם
1,032	1,340	ספקים ונותני שירותים
251	251	התחייבויות בגין תביעות תלויות
40,404	79,976	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
1,200	1,030	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 19)
1,513	1,414	התחייבויות בגין ניירות ערך
<u>53,577</u>	<u>95,886</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול

א. מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

1. החל מיום 1 במאי 2004 חברה מנהלת רשאית לגבות דמי ניהול מסך נכסי הקרן בשיעור של עד 0.5% בחישוב שנתי (0.0416% במונחים חודשיים), למעט מזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים עד 31 בדצמבר 2003) וכן דמי ניהול מדמי גמולים בשיעור של עד 0.6%.
2. הטבות לעמיתים שאינן בדרך של הגדלת הזכויות בקרן כגון מטריות ביטוחיות מוצגות בנפרד כהוצאה בדוח רווח והפסד.

ב. מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

- על פי תקנות דמי הניהול החדשות שיעורי דמי הניהול המירביים אותם רשאית הקופה לגבות הינם 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מדמי הגמולים.

ג. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

- שיעור דמי הניהול המירביים אותם רשאית הקרן לגבות הינם 0.6% מצבירה בחישוב שנתי וכן דמי ניהול מדמי גמולים בשיעור של עד 10%.

ד. קופות גמל

- על פי תקנות דמי הניהול החדשות שיעורי דמי הניהול המירביים אותם רשאית הקופה לגבות הינם 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מדמי הגמולים.

ה. קרנות השתלמות

- דמי הניהול נגבים מדי חודש בשיעור מירבי של עד 2% לשנה מיתרת הנכסים הצבורה.

ו. מקבלי קצבה

1. שיעור דמי הניהול המירבי שניתן לגבות מקצבאות המשולמות לעמיתים בקרן פנסיה, לא יעלה על שיעור 0.5% מהצבירה (וביחס לזכאים קיימים לפנסיה חל איסור לגבות דמי ניהול).
2. לפי הוראות תקנות מס הכנסה לענין מקבלי קצבה בסכום הנמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק (להלן - פנסיית מינימום), החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש שבין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת למקבל הקצבה.
3. בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. תיקון זה קבע הפחתה בשיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה, לשיעור מרבי של 0.3% בשנה, וזאת החל מיום 1 בפברואר 2022 וזאת ביחס למקבלי קצבת זקנה שיחלו לקבל קצבה בתאריך האמור.

ז. עמיתים מנותקי קשר

- בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (איתור עמיתים ומוטבים) התשע"ב-2012 ("תקנות איתור עמיתים") נקבעו הוראות לענין שיעור דמי הניהול המירבי שייגבה מחשבונות של עמיתים שעמם נותק קשר לתקופת הניתוק, לרבות לענין מוטבי עמיתים שנפטרו שלא אותרו, כל עוד לא נוצר הקשר. דמי הניהול המירביים לא יעלו על 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית בקופות הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד בו נותק הקשר עם העמית, או במועד שבו נודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך ביניהם. במקרה בו יצר הגוף המוסדי קשר עם עמית מנותק קשר או מוטב מנותק קשר, בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות איתור עמיתים, ניתן יהיה לגבות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי ביחס לתקופת הניתוק באופן ששיעור דמי הניהול שייגבה בגין תקופה זו לא יעלה על 0.5% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית, במקום 0.3%, או דמי הניהול שנגבו מהעמית טרם תקופת הניתוק, לפי הנמוך.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ח. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול (1)			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1.90	1.77	1.68	141,610	143,981	152,899	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
0.20	0.18	0.17	199,868	202,434	208,189	מדמי הגמולים
						מצבירה
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
			341,478	346,415	361,088	מקיפה
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
0.73	0.82	0.89	2,138	3,515	4,561	מדמי הגמולים
0.45	0.39	0.31	7,320	7,380	7,809	מצבירה
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
			9,458	10,895	12,370	כללית
						דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה (2):
9.10	9.00	8.51	726	864	777	מדמי הגמולים
0.60	0.60	0.60	9,667	12,559	11,921	מצבירה
			10,393	13,423	12,698	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה
			361,329	370,733	386,156	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			262	234	237	מתן הטבות לעמיתים

- (1) שיעור דמי ניהול למבוטחים בלבד.
 שיעור דמי הניהול הממוצעים לפנסיונרים הינם 0.47% בקרן המקיפה ו-0.44% 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

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.49	0.47	0.47	656	970	1,268	מגדל לתגמולים ופיצויים :
0.57	0.53	0.53	57	44	792	מסלול מניות
0.59	0.55	0.54	563	480	422	מסלול חו"ל
0.67	0.62	0.55	218	229	309	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.51	0.50	0.49	745	726	618	מסלול שקלי טווח קצר
0.50	0.49	0.48	4,470	5,126	6,250	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.52	0.50	0.49	9,890	10,791	12,652	מסלול לבני 50 ומטה
0.48	0.47	0.47	3,474	4,590	5,973	מסלול לבני 50 עד 60
0.21	0.37	0.41	57	329	1,233	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	0.46	-	-	2	מסלול מחקה מדד S&P500
-	-	0.53	-	-	12	מסלול משולב סחיר
			20,130	23,285	29,531	מסלול עוקב מדדים גמיש
0.20	0.20	0.20	106	200	259	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
0.62	0.60	0.57	80,038	77,970	86,836	מגדל השתלמות :
0.58	0.55	-	1,865	1,719	-	מסלול כללי
0.56	0.52	0.50	2,388	3,248	4,233	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.58	0.56	0.53	159	153	1,078	מסלול מניות
0.67	0.65	0.64	1,615	1,280	1,045	מסלול חו"ל
0.62	0.57	0.53	953	842	904	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.68	0.64	0.62	1,519	1,282	2,707	מסלול שקלי טווח קצר
0.72	0.68	0.64	1,346	1,503	1,701	מסלול אג"ח
0.57	0.55	-	2,937	3,417	-	מסלול כהלכה
0.56	0.55	-	1,235	1,579	-	מסלול לבני 50 ומטה
0.52	0.51	-	1,356	1,741	-	מסלול לבני 50 עד 60
0.49	0.49	0.50	216	200	203	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	0.44	-	-	689	מסלול פאסיבי כללי
			95,627	94,934	99,396	מסלול מחקה מדד S&P500
0.19	0.19	0.19	79	189	220	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
0.67	0.65	0.64	1,786	2,527	2,980	קופת גמל להשקעה
0.63	0.62	0.61	639	1,025	1,166	מסלול כללי
0.69	0.67	0.63	31	26	174	מסלול מניות
0.71	0.68	0.67	76	72	61	מסלול חו"ל
0.66	0.65	0.63	37	67	103	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.66	0.64	0.64	294	349	343	מסלול שקלי טווח קצר
0.72	0.68	0.67	183	245	258	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.29	0.57	0.55	28	232	690	מסלול הלכתי
			3,074	4,543	5,775	מסלול מחקה מדד S&P500

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.42	0.42	0.41	208	203	193	מקפת דמי מחלה
0.20	0.20	0.22	235	238	207	מקפת תקציבית
0.83	0.82	0.84	1,071	958	927	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
0.23	0.23	0.23	1,190	1,347	1,537	מגדל חסכון לילד
			62	84	77	החזר דמי ניהול ואחר
			<u>121,782</u>	<u>125,981</u>	<u>138,122</u>	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר	
31 בדצמבר 2023		2023	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,418,831	16,575,280	115,314,356	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
183,786	1,094,432	3,174,674	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
77,351	9,135	1,990,000	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה
2,571,997	4,161,886	19,583,424	מגדל השתלמות
5,938	19,138	105,359	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
728,800	2,179,478	7,207,983	מגדל לתגמולים ופיצויים
3,167	16,211	120,750	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
175,334	417,819	1,120,931	קופת גמל להשקעה
26,984	112,971	754,103	מגדל חסכון לילד
36,665	16	13,487	מקפת דמי מחלה
4,687	5,119	97,048	מקפת תקציבית
7,712	4,066	112,830	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
<u>13,241,252</u>	<u>24,595,551</u>	<u>149,594,945</u>	

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

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

יא. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
(154) מלש"ח	(165) מלש"ח	סה"כ גרעון אקטוארי דמוגרפי
(0.16%)	(0.14%)	גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן
0.04%	1.15%	עודף אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה
0.30%	0.36%	עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
0.29%	-	עודף אקטוארי מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
(4.03%)	-	גירעון אקטוארי לפנסיונרים במסלול כללי
(4.57%)	-	גירעון אקטוארי לפנסיונרים במסלול הלכה
(6.18%)	1.08%	עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול מניות
(5.06%)	(1.38%)	גירעון אקטוארי לפנסיונרים במסלול אג"ח

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
2.1 מלש"ח	6.2 מלש"ח	סה"כ עודף אקטוארי דמוגרפי
0.82%	0.90%	עודף אקטוארי לעמיתים מבוטחים
(0.25%)	(0.19%)	גירעון אקטוארי לעמיתים שאינם מבוטחים
1.40%	0.70%	עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים
(13.32%)	(1.93%)	גירעון אקטוארי לפנסיונרים במסלול כללי
(13.35%)	(2.54%)	גירעון אקטוארי לפנסיונרים במסלול הלכה

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
481,343	2,297,838	2,779,181
373,048	5,522,695	5,895,743
3,247,753	239,711	3,487,464
4,102,144	8,060,244	12,162,388
47,862	93,664	141,526
90,182	6,678,405	6,768,587
1,461,934	418,765	1,880,699
1,599,978	7,190,834	8,790,812
2,502,166	869,410	3,371,576

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

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

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י.ב. העברות כספים (המשך)

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

באור 15 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,749	(3,793)	(5,189)	רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)
(33)	697	44	הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים
4,393	6,300	7,913	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים
3,062	3,235	3,284	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים זמינים
2,901	(5,178)	(2,290)	הכנסות מדיבידנד
			הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים בשווי הוגן
			דרך רווח והפסד
21,072	1,261	3,762	
-	139	62	(* בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,355	(622)	(5,008)	רווחים נטו מניירות ערך שמומשו
(2,606)	(3,171)	(181)	ירידות ערך נטו שנוקפו לרווח והפסד
10,749	(3,793)	(5,189)	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 16 - הכנסות (הוצאות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(4)	(186)	(233)
1,065	1,034	1,039
1,061	848	806

ריבית מס הכנסה
אחרות

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
97,857	167,638	232,797
(49,105)	(102,558)	(145,160)
48,752	65,080	87,637
57,893	55,671	49,730
70,869	74,704	85,939
(3,085)	(3,112)	(4,363)
174,429	192,343	218,943

הוצאות רכישה :
עמלות רכישה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
סך הכל הוצאות רכישה

עמלות שוטפות אחרות
הוצאות שיווק ורכישה אחרות

דמי סליקה

סך הכל עמלות והוצאות רכישה אחרות

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46,510	44,717	51,095
149,615	139,638	163,710
23,859	21,901	21,217
5,332	4,650	4,821
8,087	8,436	9,752
392	298	304
2,457	2,883	2,819
9,551	10,260	11,435
4,045	3,480	11,254
2,871	3,097	2,733
252,719	239,360	279,140

שכר עבודה ונלוות וניהול השקעות
חלק החברה בהוצאות חברה אם
מיכון
אחזקת משרדים ותקשורת
ייעוץ משפטי ומקצועי
פחת והפחתות
ביטוח
תשלום לגורם מתפעל (*)
מימון הפרשי תשואה לעמיתים
אחרות

(*) השירותים המסופקים על ידי הגורם המתפעל כוללים בעיקר ניהול חשבונות עמיתי קופות הגמל, עריכת המידע הנמסר לעמיתי הקופות וניהול מערכת החשבונות של הקופות.

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

הסכם קיבוצי

ביום 12 ביוני 2023 נחתם הסכם קיבוצי חדש בין החברות מגדל חברה לביטוח בע"מ והחברה (מגדל ביטוח ומגדל מקפת יחד ייקראו להלן - "מגדל") לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות") וועד העובדים במגדל, לתקופה של ארבע שנים, עד ליום 31 בדצמבר 2026 (להלן: "ההסכם" או "ההסכם הקיבוצי").

על פי ההסכם, הוראות ההסכם הקיבוצי שנחתם בחודש מאי 2019 וכן הסכמים קיבוציים נוספים מחודש מאי 2020 ומחודש ינואר 2022, אשר האריכו את תוקפו של ההסכם משנת 2019, ייכללו בהסכם החדש, למעט שינויים שהוגדרו בו, אשר עיקרם כדלקמן:

- שכר המינימום לעובד במשרה מלאה יגדל החל מיום 1 באפריל 2025 לסך של 6,800 ש"ח ברוטו לחודש לעובד חדש, ולעובד שעתי סך של 35 ש"ח לשעה.
- בכל אחת מהשנים 2023 עד 2026 תשולם תוספת שכר לעובדים הזכאים בשיעור ממוצע שנתי של 3.4% (לעומת שיעור ממוצע של 3% בהסכם הקודם), מתוכם 1.6% רכיב קבוע ו-1.8% לפי שיקול דעת מנהל. בנוסף, נקבע מנגנון של תוספות שכר לעובדים בשנת 2026 בגין עמידה ביעדי רווח של החברה לשנים 2023 עד 2025, אשר יהיה בשיעור של עד 0.8% מהשכר. תקציב נוסף זה יחולק בחלקו כרכיב קבוע ובחלקו כרכיב דיפרנציאלי רק לעובדים שקיבלו את שלוש הפעילות הראשונות (2023 עד 2025) של ההסכם זה.
- סמוך לאחר חתימת ההסכם הקיבוצי, ישולם לעובדים שהחלו לעבוד בחברה לפני יום 1 ביוני 2022 מענק חד פעמי בשיעור של 25% מהשכר החודשי של העובד.
- הגדלת תקרת השכר להפרשות לקרן השתלמות מ-15,712 ש"ח (תקרת השכר הפטורה ממס) ל-21,000 ש"ח בשנת 2023; ובשנת 2025 תקרת ההפרשות תגדל ל-27,000 ש"ח. כמו כן, הוגדל שיעור הפרשת המעסיק מ-2.5% ל-5% החל בוותק של 24 חודשים.
- נכללו עדכונים בעניין תנאי רווחה שונים הכוללים, בין היתר, הגדלת ההשתתפות במימון ארוחות צהריים ובהוצאות החניה, הרחבת סל הכיסויים בביטוח הבריאות הקולקטיבי וכן הגדלת תקציב הרווחה לטובת נופש לעובדים. כמו כן, קוצרה תקופת הזכאות לבדיקת סקר בריאות.

אומדן הגידול הממוצע בעלות הכוללת של הוצאות שכר עבודה ונלוות של מגדל בכל שנה משנות ההסכם ביחס לשנה הקודמת הרלוונטית הוא כ-23.6 מיליון ש"ח. חלק מקפת בעלות זו מוערך בכ-20%.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כללי

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

נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.

ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מיליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.

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 בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**א. כללי (המשך)**

החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

ב. שירותים משותפים בחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה

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

1. הקצאת העלויות וההתחשבות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויות לחברה (להלן - "מודל הקצאת ההוצאות"). מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור מכירות 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- 189,060 אלפי ש"ח (שנה קודמת 162,476 אלפי ש"ח) ובכ- 60,352 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 51,632 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 31,125 אלפי ש"ח (שנה קודמת 28,460 אלפי ש"ח) ובכ- 29,354 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 22,926 אלפי ש"ח).

2. תשלום פרסים ומענקים לסוכני ביטוח, מפקחי רכישה וסוכני שיווק פנסיוניים

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- 136,792 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 100,927 אלפי ש"ח) וכ- 29,960 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 25,496 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ- 32,211 אלפי ש"ח (שנה קודמת 23,049 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ- 9,165 אלפי ש"ח (שנה קודמת 8,583 אלפי ש"ח) לעובדים.

ג. שירותי מחשוב

מגדל מעניקה לחברה שירותי מחשוב - ההוצאות בעבור שירותים אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף מיכון בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו בשנת הדוח בכ- 19,032 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ- 20,446 אלפי ש"ח).

ד. ניהול השקעות

ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה קופות הגמל וקרנות ההשתלמות וכן תיק הנוסטרו של החברה מתבצע בידי חטיבת ההשקעות של הקבוצה. עובדי חטיבת ההשקעות מועסקים בהעסקה משותפת ע"י מגדל וע"י החברה. החברה משתתפת בהוצאות חטיבת ההשקעות, באופן שהיא משלמת מדי שנה סכומים בשיעור קבוע מסך הנכסים המנוהלים בעבורה (למעט בגין השקעה באגרות חוב מיועדות). הוצאות אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף שכר ונלוות בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו לסך כ- 29,916 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 26,164 אלפי ש"ח).

ה. שירותים פיננסיים

החל משנת 2016, מנהלת החברה קופת גמל וקרן השתלמות מסוג קופה בניהול אישי. בהתאם לכללים, העמית רשאי לבחור מנהל השקעות מטעמו. חלק מהעמיתים בחרו כמנהל השקעות בחברת "מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ" שהינה צד קשור לחברה. בהתאם להוראות הרגולציה נדרשת החברה לגבות דמי ניהול מהעמית אשר כוללים דמי ניהול השקעות ולהעבירם למנהל ההשקעות. במסגרת זו נרשמו בספרי החברה דמי ניהול למגדל ניהול תיקי השקעות בסך של כ- 57 אלפי ש"ח בגין שנת 2023 וכ- 56 אלפי ש"ח בגין שנת 2022.

ו. הוצאות אחרות

חלק מההוצאות האחרות המיוחסות לפעילות החברה (חלק מביטוחי החברה, שכר דירה ואחזקת משרדים, שכר עבודה) משולמות בידי מגדל, והחברה משלמת למגדל בגין החזר הוצאות. החזר הוצאות זה מוצג בדוחות במסגרת הסעיף התוצאתי הרלוונטי והסתכם לסך כ- 23,238 אלפי ש"ח בשנת הדוח (שנה קודמת כ- 25,257 אלפי ש"ח)

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

ז. 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 2023		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,334	-	1,488	נכסים בגין הטבות לעובדים
186	-	-	-	קרן השקעה לא סחירה
33,019	-	35,052	-	חייבים ויתרות חובה
(1,200)	(40,404)	(1,030)	(79,976)	זכאים ויתרות זכות
<u>32,005</u>	<u>(39,070)</u>	<u>34,022</u>	<u>(78,488)</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 133,447 אלפי ש"ח בשנת 2023 (בשנת 2022 42,592 אלפי ש"ח)

ח. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15	-	32	-	-	-	רווחים מהשקעות, נטו
483,111	-	496,714	-	524,278	-	הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
-	(220,222)	-	(214,108)	-	(249,412)	השתתפות בהוצאות מהחברה האם
(1,361)	(150,732)	(1,184)	(218,818)	(1,022)	(277,648)	עמלות לסוכנים ומפקחים (**)
(13,603)	(70,480)	(3,562)	(73,863)	(11,583)	(74,516)	הוצאות הנהלה וכלליות (***)
<u>468,162</u>	<u>(441,434)</u>	<u>492,000</u>	<u>(506,789)</u>	<u>511,673</u>	<u>(601,576)</u>	

(* ההשקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 (**) סעיף עמלות לסוכנים ומפקחים ששולמו לבעל שליטה (החברה האם), כולל את סך העמלות שהועברו לבעל השליטה לצורך תשלום לכלל סוכני החברה.
 (***) במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות נכללה הוצאת החברה בהשתתפות בתנאי העסקה של יו"ר דירקטוריון החברה בסך 4 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)

ט. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021		2022		2023	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8	6,517	8	4,757	8	5,843
8	(64)	8	542	8	531
-	-	-	-	-	366
8	6,453	8	5,299	8	6,740

הטבות לזמן קצר
הטבות לאחר העסקה
הטבות אחרות לזמן ארוך

חלק מאנשי המפתח הניהוליים בחברה זכאים לשכר, לבונוס, ולהטבות שלא במזומן (כגון רכב, ביטוח רפואי וכדומה). חלק מאנשי המפתח הניהוליים משתתפים גם בתכנית כתיבי האופציה למניות של החברה.

י. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021		2022		2023	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13	1,771	12	2,164	13	1,735

שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה
שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

יא. תוכנית תגמול הונית

ביום 29 במאי אישר דירקטוריון מגדל אחזקות ודירקטוריון החברה, בהתאם להמלצת ועדת התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, עדכון למדיניות התגמול הקיימת של הקבוצה ובכללה החברה לשנים 2023 עד 2025, אשר כולל את האפשרות להעניק תגמול הוני לנושאי המשרה כחלק מחבילת התגמול שלהם. כמו כן, אישר דירקטוריון מגדל אחזקות ודירקטוריון החברה באותו מועד, תכנית תגמול הונית המאפשרת הענקת תגמול הוני כאמור במסלול רווח הון שבסעיף 102(ב)3 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961.

בהתאם לכך אישר דירקטוריון החברה בחודשים מאי ואוגוסט 2023, להקצות לנושאי משרה בחברה, אשר מכהנים גם במגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות של מגדל אחזקות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. האופציות יובשלו על פני שלוש שנים. השווי ההוגן של סך האופציות במועד ההענקה, המבוסס על המודל הבינומי לתמחור אופציות והמיוחס לנושאי המשרה המשותפים לחברה הינו כ- 2.3 מיליון ש"ח. יצוין כי הענקת חבילת האופציות הינה כנגד ויתור של נושאי המשרה על חלק מחבילת התגמול לה הם זכאים. במסגרת זו הוקצו אופציות גם למנכ"ל החברה אשר חלק החברה בשווין ההוגן נאמד בכחצי מליון ש"ח.

יב. בעלי עניין - יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

ביום 24 במאי 2023 החליט דירקטוריון מגדל ביטוח למנות את הגב' מיכל גור כגן, מנהלת הסיכונים הראשית, למנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאאות במגדל ביטוח. ביום 29 במאי 2023 החליט דירקטוריון החברה למנות את הגב' גור כגן, כמנכ"ל החברה. מינויה של הגב' גור כגן כמנכ"ל החברה נכנס לתוקף ביום 31 ביולי 2023 לאחר שהתקבלה הודעת אי התנגדות הממונה לעניין מינוי זה.

ביום 24 במאי 2023, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח למנות את מר יוגב בן זיו כמנהל סיכונים זמני במגדל ביטוח. החלטה זוהי התקבלה גם בדירקטוריון החברה ביום 29 במאי 2023. מר בן זיו סיים את תפקידו ביום 9 באוקטובר כמנהל סיכונים זמני עם כניסתו של מר דוד גלעד לתפקיד מנהל הסיכונים הקבוע בחברה.

ביום 27 ביולי 2023 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר דוד גלעד כמנהל הסיכונים בחברה. ביום 31 ביולי התקבלה הודעת אי התנגדות הממונה לעניין מינוי זה. כהונתו של מר גלעד החלה ביום 9 באוקטובר 2023.

באור 20 - ניהול סיכונים

א. כללי

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

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה של הקרן ושל העמיתים לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה בראש ובראשונה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה ויציבות קופות הגמל. כמו כן, נועדה מדיניות ניהול הסיכונים לתמוך בהשגת היעדים העסקיים של החברה תוך הערכת ההפסד שעלול 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 מנהל סיכונים המכהן גם כמנהל 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 ועדות השקעה, דירקטוריון, ועדת ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכונים מעילות והונאות ואירועי כשל.

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

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות מסדירות וקובעות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופה החברה באמצעות הצבת דרישות רגולטוריות ובין היתר כדלקמן:

במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) ובהקשר לניהול החשיפות לסיכונים, על הדירקטוריון להגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לאשר כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

ניהול ההשקעות - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות של הקרנות המציבות, בין היתר, דרישות סף לפיזור, מגבלות על השקעות ונזילות.

ניהול אשראי - נקבעו הוראות הנוגעות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות לרבות הקמת ועדת משנה לאשראי ותפקידיה; קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח לוועדות ההשקעה השונות ולדירקטוריון.

דמוגרפיה - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן הערכת והצגת ההתייבויות הפנסיוניות הן מבחינה אקטוארית והן מבחינת כללי חשבונאות.

דרישות הון - נקבעו הוראות הנוגעות לדרישות הון מינימליות מהחברה המנהלת.

ניהול סיכונים - במהלך ינואר 2014 פרסמה הממונה על הביטוח את פרק 10 בחוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים בגוף מוסדי. החוזר כולל הנחיות כלליות המפרטות את תנאי הכשירות של מנהל הסיכונים והקמת יחידה לניהול סיכונים, אשר תהיה נפרדת מקווי העסקים שאת פעילותם השוטפת היא בודקת. בנוסף, מפרט החוזר את סמכויותיו של מנהל הסיכונים לקבלת מידע וגישה לנתונים הדרושים לביצוע תפקידי היחידה לניהול סיכונים וכן את המשאבים הנדרשים לכך. כמו כן, מפרט החוזר את תפקידי ודרכי עבודתו של מנהל הסיכונים הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים שזוהו ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות (המשך)

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם המפקח הוראות לענין ניהול חשיפות ספיציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות ("חוזר מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון") וניהול סיכונים סייבר ("חוזר ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים").

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (SOX) - על פי הוראות הפיקוח, הקרנות והחברה המנהלת מיישמות את ההליכים הנדרשים הנוגעים לבחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הגילוי ועל הדיווח הכספי, ומצרפות את הדוחות וההצהרות הנדרשות בקשר לכך לדוחות הכספיים.

ד. סיכוני שוק

1. **סיכון שוק** הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי המניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי 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. **מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק**

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 2023							
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית	
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%
אלפי ש"ח							
1,910	(1,910)	(167)	167	4	(3)	(24)	25
(537)	537	(167)	167	(2,387)	2,387	886	(829)
						רווח והפסד	
						רווח (הפסד) כולל	

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
1,503	(1,503)	(416)	416	-	-	(43)	41	רווח והפסד
(1,260)	1,260	(416)	416	(3,163)	3,163	3,051	(2,836)	רווח (הפסד) כולל
ליום 31 בדצמבר 2021								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
1,107	(1,107)	(589)	589	(5)	6	(31)	31	רווח והפסד
(1,202)	1,202	(589)	589	(2,655)	2,656	5,381	(4,987)	רווח (הפסד) כולל

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 2023					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (* אלפי ש"ח)	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
79,509	79,509	-	-	-	נכסים
516,523	516,523	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
1,488	-	-	-	1,488	הוצאות רכישה נדחות
96	96	-	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים
16,937	-	-	16,937	-	רכוש קבוע
40,545	-	160	2	40,383	נכסי מסים שוטפים
655,098	596,128	160	16,939	41,871	חייבים ויתרות חובה
113,732	-	-	19,034	94,698	השקעות פיננסיות
13,380	-	5,191	6,423	1,766	נכסי חוב סחירים
130	-	-	-	130	נכסי חוב שאינם סחירים
36,974	-	34,279	-	2,695	מניות
164,216	-	39,470	25,457	99,289	אחרות
40,380	-	3,114	-	37,266	סך כל השקעות פיננסיות
859,694	596,128	42,744	42,396	178,426	מזומנים ושווי מזומנים
745,859	745,859	-	-	-	סך כל הנכסים
15,460	15,460	-	-	-	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
2,489	2,489	-	-	-	התחייבויות
95,886	-	574	-	95,312	התחייבויות בגין מסים נדחים
113,835	17,949	574	-	95,312	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
859,694	763,808	574	-	95,312	זכאים ויתרות זכות
-	(167,680)	42,170	42,396	83,114	סך כל ההתחייבויות
-	-	(39,169)	-	39,169	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(167,680)	3,001	42,396	122,283	סך הכל חשיפה מאזנית
					חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
					סך הכל חשיפה

(* כ- 60% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-33% בהצמדה ליורו.)

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

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

(* 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)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2023

אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחול'ל אחר אלפי ש"ח	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד
				מניות היתר אלפי ש"ח
45%	59	-	59	-
32%	41	-	41	-
23%	30	-	30	-
100%	130	-	130	-

Software
Technology Hardware Storage
Health Care Technology

ליום 31 בדצמבר 2022

אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחול'ל אחר אלפי ש"ח	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד
				מניות היתר אלפי ש"ח
43%	68	-	68	-
16%	25	-	25	-
18%	29	-	29	-
23%	36	-	36	-
100%	158	-	158	-

השקעות בהיי-טק
ENERGY
HEALTH CARE
Technology Hardware &

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-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 2023		
סך הכל	עד שנה	סך הכל	עד שנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52,248	52,248	95,312	95,312	זכאים ויתרות זכות
1,329	1,329	574	574	נגזרים

ו. סיכוני אשראי לרבות מרווח

סיכון אשראי הינו הסיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון.

לאי עמידה של הצד הנגדי בהתחייבויותיו כתוצאה מהרעה ביכולת החזר שלו, לרבות חדלות פירעון, השפעה על התוצאות העסקיות של הקרנות והחברה המנהלת.

נכסי אשראי הניתנים מכספי העמיתים וכן נכסי אשראי סחירים בחברה המנהלת, המחושבים עפ"י השווי ההוגן, מושפעים בנוסף גם משינויים במרווחי האשראי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידת דירוג האשראי של החייב.

החברה מתמודדת עם סיכוני אשראי של ההשקעות באמצעות פיזור בין: אפיקי השקעה, מנפיקים, ענפים ואזורים גיאוגרפיים תוך בחינת איתנותם של הגופים בהם משקיעה החברה ויכולת הפירעון שלהם טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
113,732	8,403	122,135	בארץ
-	4,977	4,977	בחו"ל
<u>113,732</u>	<u>13,380</u>	<u>127,112</u>	

ליום 31 בדצמבר 2022			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
89,563	8,346	97,909	בארץ
11,800	5,198	16,998	בחו"ל
<u>101,363</u>	<u>13,544</u>	<u>114,907</u>	

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
93,707	-	-	-	93,707
20,025	-	-	2,290	17,735
113,732	-	-	2,290	111,442
834	-	-	-	834
7,532	1,681	-	3,202	2,649
8,366	1,681	-	3,202	3,483
122,098	1,681	-	5,492	114,925
1,377	-	-	103	1,274

נכסי חוב בארץ
 נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ
 מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
74	-	74	-	-
4,940	2,903	-	687	1,350
5,014	2,903	74	687	1,350
5,014	2,903	74	687	1,350
728	-	-	-	728

נכסי חוב בחו"ל
 נכסי חוב שאינם סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א. 1. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2022				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

49,701	-	-	-	49,701
39,862	325	-	4,121	35,416
89,563	325	-	4,121	85,117
880	-	-	-	880
7,466	1,650	-	3,009	2,807
8,346	1,650	-	3,009	3,687
97,909	1,975	-	7,130	88,804
1,426	-	-	142	1,284

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי

ליום 31 בדצמבר 2022				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

11,800	-	4,523	3,456	3,821
11,800	-	4,523	3,456	3,821
72	-	72	-	-
5,126	3,765	-	694	667
5,198	3,765	72	694	667
16,998	3,765	4,595	4,150	4,488

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)
 א. 2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40,545	40,545	-	-	-
40,380	-	-	-	40,380
<u>80,925</u>	<u>40,545</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40,380</u>

חייבים ויתרות חובה
 מזומנים ושווי מזומנים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2022				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36,743	36,743	-	-	-
37,144	-	-	-	37,144
<u>73,887</u>	<u>36,743</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,144</u>

חייבים ויתרות חובה
 מזומנים ושווי מזומנים

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2023		
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	
16%	18,908	4%	4,843	בנקים
11%	13,410	6%	9,099	נדל"ן מניב בישראל
4%	4,141	1%	646	כימיה גומי ופלסטיק
9%	9,996	-	-	ENERGY
3%	3,466	-	-	פארמה
-	-	4%	5,156	אנרגיה
2%	2,709	2%	2,156	אנרגיה מתחדשת
2%	1,958	-	-	השקעה ואחזקות
2%	1,928	-	490	תקשורת ומדיה
2%	1,803	-	-	Transportation
1%	1,632	-	277	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	1,423	1%	1,376	שרותים
2%	931	1%	112	אחר
1%	880	1%	834	ביטחוניות
1%	659	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
-	553	-	129	בניה
-	496	1%	1,275	אשראי חוץ בנקאי
-	313	-	325	ביטוח
-	-	-	443	bbond_115
-	-	-	494	Office REITs
-	-	1%	1,249	Independent Power Renew Elect
-	-	1%	728	Technology Hardware Storage
-	-	2%	1,994	Electric Utilities
-	-	1%	1,342	אנשים פרטיים
-	-	-	437	Gas Utilities
57%	65,206	26%	33,405	
43%	49,701	74%	93,707	אג"ח מדינה
100%	114,907	100%	127,112	

באור 21 - התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות רבות תובענות שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה ("הליכים ייצוגיים"), בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח, בסעיף (ד) להלן מתוארים הליכים משפטיים אחרים, בסעיף (ה) להלן 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 הפרשה 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 כייצוגית) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	7/2014	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת	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 שייגבו 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 קרנות 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.	בחודש מרס 2022, אישר בית המשפט המחוזי את בקשת האישור כנגד החברה ויתר הנתבעות ובכך אישר לנהל את התובענה כתובענה ייצוגית. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה תהא כמבוקש בבקשת האישור ותכלול כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מהנתבעות וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. עילות התביעה שאושרו הן הפרת חובת תום לב, הפרת חובת נאמנות והפרת חובת גילוי יזום. השאלות לדיון בתובענה הייצוגית הינן, האם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שייגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כן, מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה.	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 העריך התובע בתביעה המקורית. הסכומים נקובים בקירוב אלא אם צוין אחרת.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס' ¹	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.	בחודש 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. בינואר 2023 הומצא למגדל ביטוח כתב ערעור לבית משפט עליון. באוגוסט 2023 הוגשה תשובת החברה לערעור.	2 מיליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
3.	10/2016	מבוטח בקרן השתלמות נ' החברה	טענה לגביית הוצאות ניהול השקעה ללא הוראה חוזית בתקנון. 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.	<p>ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מאי 2018 הגישה רשות שוק ההון את עמדתה בתיק, לפיה הגופים המוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מהעמיתים גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי ובלבד שבוצע בהתאם לתקנות.</p> <p>בחודש מאי 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 מהווה הסדר שלילי ("החלטת האישור" ו"ההליך המקביל"). על החלטת האישור הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון. על פי עמדת היועמ"ש לממשלה קיים עיגון חוזי בפוליסות הביטוח של המבקשות בהליך המקביל לגבות הוצאות ישירות מנכסי החוסכים, ועל-כן לא קיימת אפשרות סבירה שהתובענות הייצוגיות יתקבלו.</p> <p>בשנת 2021 פורסמו טיוטת דוח ו-דוח הועדה המייעצת לממונה על שוק ההון והדוח הסופי בנושא בחינת ההוצאות הישירות להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "הדוח"). היועמ"ש לממשלה פנה לבית המשפט בהליך המקביל וציין שלגישתו אין לדוח השלכה על ההכרעה בהליך המשפטי הנדון ואין בו כדי לשנות מעמדתו המשפטית.</p> <p>בחודש אוקטובר 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. בחודש יוני 2023 ניתן פסק דין של בית המשפט העליון בהליך המקביל, אשר קיבל את הערעור וקבע כי חברות הביטוח היו רשאיות להשית על החוסכים את עלות הוצאות ניהול ההשקעות בהן נשאו, והורה על דחית בקשת האישור בהליך המקביל. הצדדים הגישו סיכומים משלימים לעניין השפעת פסק דינו של בית המשפט העליון בהליך המקביל, על ההליך דנן. במרס 2024 הוגשה לבית הדין בקשה בהסכמה להסתלקות מבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית הדין למחוק את התביעה ובקשת האישור ולהורות על דחיית תביעותיהם האישיות של התובעים, ללא צו להוצאות. בקשת ההסתלקות כפופה לאישור בית הדין.</p>	כ-94 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
4.	2/2017 בית הדין לעבודה בתל אביב	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה	טענה לפיה מגדל מקפת גבתה מעמיתה 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 עמיתה. בכך נטען שמגדל מקפת מפרה את החוזה בינה לבין עמיתה ומפרה גם את הוראות הדין. הסעדים המבוקשים הם: (א) ליתן צו לפיו התנהלות מגדל מקפת הינה בלתי חוקית, באשר היא מפרה חוזה - התקנון בינה לבין עמיתה; (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 הוצאות ישירות וכן לציין את השיעור המקסימלי שיגבה.	הקבוצה ³	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש מרס 2018 הועבר התיק לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. בחודש יולי 2018 פנה בית הדין לממונה על מנת שיחווה את דעתו אם עמדותיו שהוצגו בתיקים האחרים תקפים לתיק זה. בחודש נובמבר 2018 השיב הממונה והפנה לעמדה שהגיש בתיק המקביל. בחודש מאי 2019 אישר בית המשפט המחוזי בקשה לתביעה ייצוגית המתנהלת כנגד חברות ביטוח אחרות. על החלטת האישור הנ"ל הגישו המבקשות בהליך המקביל כנגד חברות אחרות בקשת רשות ערעור. בחודש ספטמבר 2020 הורה בית המשפט על עיכוב ההליכים בתיק עד להכרעה בבקשת רשות הערעור בהליך המקביל. בחודש יוני 2023 ניתן פסק דין של בית המשפט העליון בהליך המקביל, אשר קיבל את הערעור וקבע כי חברות הביטוח היו רשאיות להשית על החוסכים את עלות הוצאות ניהול ההשקעות בהן נשאו, והורה על דחית בקשת האישור בהליך המקביל, עמדת הממונה ודוח הועדה המייעצת לממונה ופרסום תיקון לתקנות.	כ-287 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
5.	5/2020 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' החברה וחברות מנהלות נוספות	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>כלל לקוחותיהם של הנתבעות בעבר ובהווה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ואשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח).</p>	<p>הוגשה תגובה לבקשת האישור. מגדל מקפת הגישה בקשה להגשת הודעת צד שלישי כנגד רשות המיסים.</p> <p>בחודש יוני 2020 בית המשפט הביע את עמדתו כי האופן בו הוגשה הבקשה, כנגד 14 משיבות שונות ו-34 מבקשים שונים עם טענות עובדתיות שונות, נראה על פניו כאינו סביר ויעיל.</p> <p>בחודש אוגוסט 2021 הוגשה תגובת רשות מיסים להודעת צד ג', 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. לעמדת הרשות, הטענה המרכזית בהליך היא כנגד הנחיות הרשות לאופן יישום הוראות הדין לקביעת התקרה המוטבת להטבת מס, ולפיכך יש לצרפה כמשיבה בהליך ולא כצד ג'. בחודש ינואר 2022 בית המשפט החליט לצרף את רשות המיסים כמשיבה לבקשה והמליץ לצדדים לפנות לגישור. בחודש אוגוסט 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.</p>	לא ניתן להעריך

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
6.	6/2020 בית הדין האזורי לעבודה ת"א	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 הלוואה (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 לדיון, 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. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר לא צלח. היועמ"ש לממשלה הודיע שהוא לא סבור שהמדינה צריכה למסור עמדה בתיק זה. הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הגיש עמדה 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. בחודש אפריל 2023, ניתנה החלטה להעביר את הדיון בתיק לבית הדין לעבודה. בדצמבר 2023 התקיים דיון במסגרתו בית המשפט הציע לצדדים מתווה פשרה לסיום ההליך.	מעל 3 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
7.	4/2021	עמית בקרן השתלמות נ' מגדל ביטוח וכן 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. בחודש נובמבר 2022 התקיים דיון במסגרתו בית משפט הציע לצדדים לפנות להליך גישור. הגישור לא צלח. התיק נקבע להוכחות.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים במליוני שקלים, ובכל מקרה מעל 2.5 מיליון ש"ח.
8.	6/2023	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל מקפת	עיקר עניינה של בקשת האישור הינו בטענה כי מגדל מקפת נוהגת להחתים מראש חלק מעמיתיה, בעת הצטרפותם לקרנות הפנסיה שבניהולה, על הסדר הארכת ביטוח המאפשר ניכוי אוטומטי של עלות הריסק מיתרת החיסכון הפנסיוני הצבורה, למשך תקופה כוללת שלא תעלה על 24 חודשים, וזאת לפי הטענה, שלא בהתאם להסדר הקבוע בהוראות הדין.	הקבוצה מוגשת בקשת האישור הינה כל מי אשר המשיבה ניכתה את עלות הריסק מיתרת החיסכון הפנסיוני הצבורה שלו בניגוד להוראות הדין, במהלך 7 השנים האחרונות.	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקשת בסך העולה על 4 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	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 קרן 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.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.	בחודש דצמבר 2022 בית הדין לעבודה הורה למבקש להודיע האם הוא עומד על בקשתו. בחודש מרס 2023 המבקש הגיש לבית הדין בקשת הסתלקות ללא צו להוצאות. בחודש אפריל 2023 בית הדין לעבודה אישר את בקשת ההסתלקות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים אחרים

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	10/2018 מחוזי ת"א	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.	בחודש ינואר 2019 הוגש כתב הגנה. בחודש נובמבר 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, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל ביטוח בקניון - לא הושקעו והתשוואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשוואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדין עם התובענה שתלויה ועומדת נגדה. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר לא צלח. באוקטובר 2021 בית המשפט החליט למנות מומחים לצורך סקירת נתוני התיק ביחס להיתר בניה ולפעולות התכנון שבוצעו. במהלך שנת 2022 קיימו הצדדים דיונים בפני המומחים. ביולי 2022 הגישה התובעת תצהירי עדות ראשית. במרס 2023 הנתבעת הגישה תצהירי עדות ראשית. התיק נקבע להוכחות.
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. התקיימו דיוני קדם משפט. ההליך בשלב השלמת הליכים מקדמיים.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים אחרים (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
3.	05/2021 בית המשפט העליון בניו יורק	Iberdrola Energy Projects, Inc. ג' מגדל ביטוח מגדל מקפת ואח'	תביעה במסגרת השקעות כספי עמיתים. קבלן ההקמה של פרויקט 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. סיכום נתוני תביעות משפטיות

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו.

<u>הסכום הנתבע</u>		<u>סוג</u>
<u>באלפי ש"ח¹</u>	<u>כמות תביעות</u>	
48,000	1	<u>תובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות</u>
		התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
48,000	1	
381,000	5	<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה²</u>
381,000	2	צוין סכום המתייחס לחברה
-	1	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	2	לא צוין סכום התביעה
853,038	3	<u>תביעות מהותיות אחרות</u>
853,038	3	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין ואינם כוללים את התביעה המפורטת בסעיף ב.2 ו-ב.7 לעיל.

סכום ההפרשה הכולל בגין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות שנכלל בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 הינו בסך כ-251 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 : זהה).

ה. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים

(1) כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות עמיתים על פי תוכניות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת עמיתים.

הממונה, מפרסם מעת לעת, ניירות עמדה, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של החברה אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבוטחים ו/או עמיתים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לחברה במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד. לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופה החברה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם עתידית.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות עמיתים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה, ניהול זכויות העמיתים בה וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החוזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי החברה, לרבות החזר כספים לעמיתים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

(2) בחודש מרץ 2011 פרסם הממונה הכרעה עקרונית לעניין פיצוי בשל איחור בפדיון כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה חברה מנהלת. במסגרתה הבהיר הממונה את הפרשנות שלו להוראות מתוך תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ומתוך תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח - 2008 לעניין האופן שבו יש לפצות עמיתים בגין עיכוב בפדיון כספים, העברת כספים בין קופות גמל והעברת כספים בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה קופה, לפי העניין. על פי המפורט בהכרעה על חברה מנהלת לבחון באופן יזום אם כל הפדיונות וההעברות, לפי העניין, שבוצעו (1) במהלך מה שהוגדר "תקופת המשבר" (1 ביוני 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008) שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים או (2) בקשות של עמיתים שפנו עד למועד מתן ההכרעה לחברה בתלונה על איחור בביצוע בקשתם, בוצעו בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה.

ככל שבוצעו תשלומים שלא בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה, יש להשיב כספים ששולמו ו/או הועברו ו/או התקבלו באיחור בהתאם לעקרונות ההכרעה בצירוף הפרשי הצמדה כדין עד לתשלום בפועל, להעביר את פרטי ההשבות שבוצעו למפקח על פי פורמט שנקבע, לשלוח מכתב לעמיתים המסביר את הכרעת האוצר ולהעביר דוח ביקורת של המבקר הפנימי אודות התהליך שנקט בחברה ופירוט של הסכומים שהועברו לקופות המקבלות כתוצאה מביקורת החברה המנהלת כאמור. החברה פעלה לישום הוראות ההכרעה ונתרו מספר מקרים השנויים במחלוקת בין החברה המנהלת לבין חברות מנהלות אחרות בגין ניווד 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 ושייכותם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.

בהקשר זה יצוין, כי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים"), אשר נכנסו לתוקף בהדרגה החל מיום 1 בפברואר 2016 נועדו להקל על מורכבות זו, באמצעות הסדרה של זרימת מידע ממוכנת בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושייכות 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 41א (ג) לתקנות מס הכנסה בדבר ההגבלה ביחס לעמידה בהון העצמי באופן שלא יפחת מהאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בהתאם, ביום 24 באוקטובר 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 23 באוקטובר 2012, הענקת כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי המשרה בחברה.

נושאי משרה בחברה אשר הינם נושאי משרה בחברת האם, מגדל חברה לביטוח בע"מ ו/או בחברת האם שלה, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (ובהם יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (להלן: מגדל ביטוח 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 לתיקונים. כתבי השיפוי המעודכנים יחליפו, לכל דבר וענין את כל כתבי השיפוי הכללים הקודמים שקיבל, ככל שקיבל, נושא משרה בחברה בעבר על ידי מגדל אחזקות או איזו מחברות הבת שלה.

3. על פי החלטות האסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר 2005, מיום 29 במרץ 2007 ומיום 14 בינואר 2008 קיבלו בעבר נושאי המשרה בחברה התחייבות לשיפוי. מגדל אחזקות ומגדל ביטוח מסרו בעבר לנושאי משרה בהן כתבי שיפוי בקשר עם כהונתם במגדל אחזקות ו/או מגדל ביטוח, בהתאמה, וכן בקשר לכהונתם כנושאי משרה בחברה. נושאי משרה בחברה המועסקים במסגרת העסקה משותפת בחברה ובמגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, נמנים על מקבלי כתב שיפוי זה.

לפי כתבי שיפוי אלו, תשפה מגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, בהתאמה, את נושאי המשרה בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בשל פעולות שפורטו בכתב השיפוי שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה. השיפוי כולל החזר בגין הוצאות עקב חקירה או הליך שהתנהל נגד נושא משרה בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך הפלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחה מחשבה פלילית. תקרת סכום השיפוי בכתב השיפוי הינה סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה (מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי הענין) לפי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים שלפני מתן השיפוי בפועל וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד למקרה בודד ובמצטבר. כתב השיפוי הינו בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת הביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי העניין.

באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים

4. בנוסף, נושאי משרה שכיהנו בחברה בעבר, טרם רכישת השליטה בה ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ, מחזיקים כתב שיפוי על פי אישור האסיפה הכללית מיום 31 באוגוסט, 2004. במועד זה אישרה האספה הכללית של החברה מתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה ודירקטורים המכהנים בחברה ולנושאי משרה ודירקטורים אשר כיהנו בחברה בעבר קודם למתן התחייבות זו לשיפוי, באמצעות הסכם שיפוי ובכפוף לכל דין.

ב. ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה

דירקטוריון החברה אישר כדלקמן:

חידוש התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית של החברה לתקופת ביטוח של שנים עשר חודשים החל מיום 5 באפריל, 2023 וחידוש נוסף לתקופה של שנים עשר חודשים החל מיום 5 באפריל 2024.

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.

באור 23 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 21 בפברואר 2024, הנפיקה החברה למגדל ביטוח הון בסך 164 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 232 מניות. סכום ההנפקה ישמש את החברה לצורך פעילותה השוטפת.

בחודש פברואר 2024, פורסם תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר, 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדיווח ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו הצו הושלם למעשה, קרי במסגרת הרבעון הראשון של שנת 2024. החברה מעריכה כי השפעת השינוי בשיעורי המס תוביל לגידול ביתרות ההתחייבות למסים נדחים ליום 31 במרס, 2024 בסך של כ- 267 אלפי ש"ח, שייזקפו לרווח או הפסד.



**דוחות כספיים
דוחות אקטואריים
וסקירות הנהלה
של קרנות הפנסיה
המנהלות על ידי
החברה**

**מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים:

3	מאפיינים כלליים של הקרן
6	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
8	מידע אודות דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות השקעה
21	ניהול סיכונים
83	ביטוח משנה

1. מאפיינים כלליים של הקרן

1.1. תאור כללי

שם הקרן: מגדל מקפת אישית

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה")

1.2. בעלי המניות בחברה המנהלת

בעל המניות	מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
מגדל חברה לביטוח בע"מ	2,236	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 משולב סחיר	162	512237744-00000000000162-1424-200	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדדים גמיש	162	512237744-00000000000162-1424-300	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 2024.

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 הפרשות 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 לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

שיעורי הפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה מקיפה לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:

- בגין תגמולי מעביד - עד 7.5% ממשכורת המבוטח;
- בגין תגמולי עובד - עד 7% ממשכורת המבוטח;
- בגין רכיב פיצויי פיטורים - עד 8.33% ממשכורת העובד.

תקנות מס הכנסה מגדירות "משכורת" לענין קופ"ג לקצבה כ: "הכנסת עבודה, למעט תשלומים שניתנו לעובד לכיסוי הוצאותיו ולמעט שוויי של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד".

ובלבד שההפקדה לא תעלה על יתקרת ההפקדה החודשית הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה - 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'.

תקנות מס הכנסה מגדירות את 'התקרה החודשית של השכר המבוטח': תקרה חודשית לשכר המבוטח בקרן חדשה מקיפה בגובה של פעמיים שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר (כהגדרתו בתקנות מס הכנסה) ומחושבת על פי הנוסחה שבתוספת השביעית (לתקנות מס הכנסה).

בגין מבוטח עצמאי בקרן החדשה המקיפה שיעור ההפקדות המקסימלי לא יעלה על 22.83% מהגובה מבין שני אלה:

- (א) הכנסתו של המבוטח לפי סעיף 12(1) או (2) לפקודת מס הכנסה בשלה הוא משלם לקרן;
- (ב) הכנסתו המזכה כהגדרתה בסעיף 47 לפקודת מס הכנסה.
- ובלבד שסך כל התשלום החודשי לא יעלה על יתקרת ההפקדה החודשית המוגדרת לעיל.

1.7. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

החל מתאריך ה-1.1.2024 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית', זאת לאחר אישור הממונה על 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 לשוניית '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 פרק א - הגדרות ופירושים :
 סעיף 1 - הגדרות -
 עודכן בסעיף, "סכום קצבה מזערי" - כהגדרתו בסעיף 23 לחוק קופות גמל, לסכום המעודכן נכון למועד אישור התקנון ב- 3.12.2023 לסך של 4,849 ש"ח. וכן עודכן סכום "תקרת הפקדה חודשית לקרן פנסיה מקיפה" כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, נכון למועד אישור התקנון ב- 3.12.2023 לסך של 4,867 ש"ח.
- 1.7.2 פרק ד - השקעות :
 סעיף 19 - מסלולי השקעה לעמיתים -
 נוסף מסלול השקעה חדש לבחירת העמיתים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל: מגדל מקפת אישית פאסיבי - מדדי מניות - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. 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.
- 1.7.3 פרק י - משיכת כספים :
 סעיף 108 - בקשה למשיכת כספים -
 הווארכה ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה, עד 01/07/2024.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה**2.1. שינוי במספר העמיתים**

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
632,437	71,694	69,292	634,839	שכירים
31,617	3,943	6,361	29,199	עצמאים
<u>664,054</u>	<u>75,637</u>	<u>75,653</u>	<u>664,038</u>	סה"כ

2.2. ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר				עמיתים פעילים
2022		2023		
סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	עמיתים לא פעילים
75,165,508	373,996	87,204,137	382,188	
13,391,682	290,042	16,341,974	281,866	

סך הנכסים נטו כולל גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 3-9-2016 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרה בתקנון הקרן.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה (המשך)**2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה (המשך)**

<u>ליום 31</u>	<u>ליום 31</u>	
<u>בדצמבר 2022</u>	<u>בדצמבר 2023</u>	
		מקבלי קצבה:
		זכאים קיימים
59	58	מספר מקבלי קצבת זקנה
120	114	מספר מקבלי קצבת שאירים
32	30	מספר מקבלי קצבת נכות
77,456	75,206	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה קיימים
4,465	4,426	מספר מקבלי קצבת זקנה
3,021	2,865	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,569	1,396	מספר מקבלי קצבת נכות
3,321,790	3,123,099	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		פנסיונרים
8,178	10,576	מספר מקבלי קצבת זקנה
1,648	2,162	מספר מקבלי קצבת שאירים
3,210	3,593	מספר מקבלי קצבת נכות
6,373,758	8,569,940	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
43.16	43.49	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
9,895	10,642	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2023					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
16,032	518	869	59,213	67,919	0.15%-0%
56,273	1,080	4,408	101,935	83,326	0.25%-0.15%
41,174	1,411	14,597	23,399	198	0.4%-0.25%
168,387	17,013	5,033	1,043	226	0.5%-0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2023					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
3,171,699	65,340	237,581	24,970,163	20,327,285	0.15%-0%
5,032,038	227,063	753,790	13,071,121	18,766,863	0.25%-0.15%
2,338,739	215,167	2,128,555	2,890,035	39,360	0.4%-0.25%
5,799,498	2,806,587	507,853	156,593	40,781	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 192,552 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי של הקרן.

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים:
-	-	0.15%-0%
2,171	2	0.25%-0.15%
2,300,907	4,879	0.4%-0.25%
2,939,694	10,121	0.5%-0.4%

יודגש כי מקבלי קצבת זיקנה מקבוצת הזכאים הקיימים אינם משלמים דמי ניהול.

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

1.53%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.16%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
7,023,248	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.78%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
24,225	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
3.65%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

(* מתייחס למבוטחים ומפעלים שהיו מבוטחים בקרן נכון לתאריך המאזן

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1. מדיניות ההשקעה**

בנוגע למדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה השונים, ראה באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/makefet/investment-policy>

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.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות סחירות. מנגד, הוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ונכסי חוב לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 62,552 מליוני ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך 60,102 מליוני ש"ח בסוף שנת 2022, גידול בשיעור של כ- 4.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
10.94%	11.01%	מזומנים
12.99%	13.14%	מניות סחירות בישראל
3.15%	4.07%	מניות סחירות בחו"ל
3.15%	2.78%	מניות לא סחירות
11.98%	11.45%	קרנות סל
1.72%	3.23%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.66%	26.12%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
4.46%	3.55%	אג"ח קונצרני סחיר
3.57%	2.06%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.04%	0.70%	קרנות נאמנות
15.29%	17.26%	קרנות השקעה
3.75%	4.20%	נדל"ן
0.30%	0.43%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה לקרנות סל ואג"ח ממשלתי סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1,931 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-1,532 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 26.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
11.45%	11.89%	מזומנים
53.44%	54.46%	קרנות סל
6.98%	7.15%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.26%	25.98%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
0.87%	0.52%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה האחזקה במניות חו"ל, קטנה החשיפה למניות ישראל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3,790 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך 3,018 מליון ש"ח בסוף שנת 2022, גידול בשיעור של כ- 25.6%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
21.42%	23.76%	מזומנים
21.76%	19.08%	מניות סחירות בישראל
5.36%	6.68%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.01%	מניות לא סחירות
21.91%	22.68%	קרנות סל
27.38%	25.68%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
0.23%	-	אג"ח קונצרני סחיר
1.27%	0.89%	קרנות נאמנות
0.05%	0.23%	קרנות השקעה
0.61%	0.99%	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 281 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ- 247 מליון ש"ח בסוף שנת 2022, גידול בשיעור של כ- 13.6%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
8.40%	5.83%	מזומנים
65.91%	66.88%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.69%	27.29%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

במהלך השנה חל גידול בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אג"ח ממשלתי סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 261 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ- 259 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 0.6%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
4.00%	7.68%	מזומנים
0.48%	1.20%	קרנות סל
29.65%	23.63%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.74%	27.00%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
28.68%	26.63%	אג"ח קונצרני סחיר
8.50%	12.40%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.91%	0.74%	קרנות נאמנות
0.03%	0.57%	קרנות השקעה
0.01%	0.15%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)**4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד S&P500**

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 4,327 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-1,002 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 332%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
20.16%	21.52%	מזומנים
54.01%	51.35%	קרנות סל
25.82%	26.12%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
0.01%	1.01%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

המסלול הופעל לראשונה במהלך שנת הדוח. היקף נכסי המסלול לתום השנה הסתכם בכ- 11 מליון ש"ח.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023		
18.72%		מזומנים
12.50%		מניות סחירות בישראל
4.42%		מניות סחירות בחו"ל
14.74%		קרנות סל
5.04%		אג"ח ממשלתי סחיר
25.93%		אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
16.73%		אג"ח קונצרני סחיר
0.02%		נכסי חוב שאינם סחירים
1.33%		קרנות נאמנות
0.05%		קרנות השקעה
0.52%		אחר
100.00%		

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים גמיש

המסלול הופעל לראשונה במהלך שנת הדוח. היקף נכסי המסלול לתום השנה הסתכם בכ- 32 מליון ש"ח.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	
2023	
4.29%	מזומנים
69.26%	קרנות סל
26.73%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
(0.28%)	אחר
100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה לאג"ח סחיר, ממשלתי וקונצרני. מנגד, הוקטנה החשיפה לנכסי חוב שאינם סחירים. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 21,047 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-16,107 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 30.7%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
13.63%	16.23%	מזומנים
14.83%	12.58%	מניות סחירות בישראל
3.67%	4.50%	מניות סחירות בחו"ל
2.14%	1.63%	מניות לא סחירות
15.42%	15.22%	קרנות סל
1.95%	2.95%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.18%	25.80%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
6.18%	7.10%	אג"ח קונצרני סחיר
2.34%	0.44%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.35%	1.12%	קרנות נאמנות
9.78%	10.45%	קרנות השקעה
0.93%	1.27%	נדל"ן
0.60%	0.71%	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר גדלה. הוקטנה האחזקה במניות סחירות בישראל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 6,419 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-4,281 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 50%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
13.06%	14.13%	מזומנים
12.12%	10.32%	מניות סחירות בישראל
2.97%	3.67%	מניות סחירות בחו"ל
1.78%	1.21%	מניות לא סחירות
12.26%	12.54%	קרנות סל
4.16%	4.70%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.92%	25.34%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
10.77%	12.00%	אג"ח קונצרני סחיר
5.76%	5.65%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.39%	1.13%	קרנות נאמנות
7.74%	7.83%	קרנות השקעה
0.63%	0.91%	נדל"ן
0.44%	0.57%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החיפשה לאג"ח ממשלתי סחיר, מנגד פחתה החשיפה למניות סחירות בישראל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3,193 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-2,245 מליון ש"ח בסוף שנת 2022, גידול בשיעור של כ- 42.2%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
11.13%	10.85%	מזומנים
7.23%	5.83%	מניות סחירות בישראל
1.76%	2.03%	מניות סחירות בחו"ל
1.76%	1.23%	מניות לא סחירות
7.43%	7.13%	קרנות סל
6.21%	9.31%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.70%	25.56%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
20.81%	20.61%	אג"ח קונצרני סחיר
8.23%	7.97%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.14%	0.90%	קרנות נאמנות
6.60%	7.12%	קרנות השקעה
0.76%	1.05%	נדל"ן
0.24%	0.41%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)**4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה**

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-76 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-77 מליון ש"ח בסוף שנת 2022, קיטון בשיעור של כ-1.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
1.42%	2.31%	מזומנים
0.55%	0.50%	מניות סחירות בישראל
0.14%	0.18%	מניות סחירות בחו"ל
0.65%	0.69%	קרנות סל
19.11%	15.01%	אג"ח ממשלתי סחיר
73.65%	77.05%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
2.97%	2.89%	אג"ח קונצרני סחיר
1.87%	1.88%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.04%	0.03%	קרנות נאמנות
(0.40%)	(0.54%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,135 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-3,329 מליון ש"ח בסוף שנת 2022, קיטון בשיעור של כ-5.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
1.63%	2.27%	מזומנים
0.54%	0.49%	מניות סחירות בישראל
0.14%	0.18%	מניות סחירות בחו"ל
0.54%	0.40%	מניות לא סחירות
0.64%	0.69%	קרנות סל
26.39%	26.98%	אג"ח ממשלתי סחיר
61.44%	60.27%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
2.97%	2.86%	אג"ח קונצרני סחיר
2.97%	2.96%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.04%	0.03%	קרנות נאמנות
1.78%	1.86%	קרנות השקעה
0.66%	0.73%	נדל"ן
0.26%	0.28%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-524 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-540 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, קיטון בשיעור של כ-2.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
0.56%	1.53%	מזומנים
8.14%	7.63%	קרנות סל
22.02%	20.03%	אג"ח ממשלתי סחיר
51.82%	47.13%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
17.46%	23.68%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

פחתה החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר גדלה, החשיפה למניות סחירות בישראל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-8,123 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-6,039 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול בשיעור של כ-34.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
8.46%	6.92%	מזומנים
5.07%	4.19%	מניות סחירות בישראל
1.24%	1.42%	מניות סחירות בחו"ל
1.07%	0.79%	מניות לא סחירות
5.15%	4.91%	קרנות סל
0.99%	3.44%	אג"ח ממשלתי סחיר
59.55%	59.37%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
8.11%	8.15%	אג"ח קונצרני סחיר
4.58%	4.49%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.71%	0.61%	קרנות נאמנות
4.61%	5.04%	קרנות השקעה
0.39%	0.59%	נדל"ן
0.07%	0.08%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת: לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-63,568 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-40,554 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ-56.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
5.99%	4.84%	מזומנים
30.30%	29.52%	קרנות סל
6.80%	6.96%	אג"ח ממשלתי סחיר
58.05%	59.19%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
(1.14%)	(0.51%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-49,577 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-33,226 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ-49.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
14.97%	13.08%	מזומנים
12.31%	10.63%	מניות סחירות בישראל
2.98%	3.72%	מניות סחירות בחו"ל
11.65%	11.89%	קרנות סל
56.64%	59.68%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
0.13%	-	אג"ח קונצרני סחיר
0.69%	0.49%	קרנות נאמנות
0.02%	0.04%	קרנות השקעה
0.61%	0.47%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

חל גידול באחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים, כנגד אג"ח ממשלתי וקונצרני סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-21,867 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-16,911 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ-29.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
5.57%	4.42%	מזומנים
0.14%	0.18%	קרנות סל
15.48%	12.96%	אג"ח ממשלתי סחיר
55.91%	60.80%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
18.53%	15.36%	אג"ח קונצרני סחיר
4.59%	6.74%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.53%	0.38%	קרנות נאמנות
(0.75%)	(0.84%)	אחר
100.00%	100.00%	

5. ניהול סיכונים**5.1. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

קרנות הפנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכונים שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2. סיכוני נזילות

סיכוני נזילות הינם סיכונים הנובעים מאפשרות של פדיונות/ניוד זכויות עמיתים בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אלו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכה וניוד זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יצוין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	נזילות (בשנים)
3,779,068	12,662,607	23,319	8,129	3,179,408	156,657	204,381	2,792,317	1,424,329	29,794,790	נכסים נזילים וסחירים
126,970	253,934	396	135	52,541	7,859	3,567	45,258	23,330	965,447	מח"מ של עד שנה
1,713,258	4,770,106	7,345	2,457	973,688	88,409	66,099	838,724	432,347	15,158,400	מח"מ מעל שנה
650,501	2,860,952	55	16	17,790	1,394	-	24,547	5,229	15,130,844	אחרים
149,651	499,565	784	262	103,963	6,477	7,058	89,549	46,162	1,502,685	אפיק השקעה מובטח תשואה
<u>6,419,448</u>	<u>21,047,164</u>	<u>31,899</u>	<u>10,999</u>	<u>4,327,390</u>	<u>260,796</u>	<u>281,105</u>	<u>3,790,395</u>	<u>1,931,397</u>	<u>62,552,166</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני נזילות (המשך)

סך הכל	אפיק השקעה מובטח תשואה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	נזילות (בשנים) נכסים נוילים וסחירים
62,076,598	2,690,920	7,295	19,893	26,255	2,422,120	153	1,050,942	16,457	1,817,558	
1,985,038	56,990	850	1,376	1,749	278,208	11	88,723	2,736	74,958	מח"מ של עד שנה
31,564,351	284,945	12,695	25,491	32,413	4,465,829	213	1,719,350	51,856	920,726	מח"מ מעל שנה
19,688,369	78,569	(196)	95	(310)	512,929	124	101,739	(452)	304,543	אחרים
-	(3,111,424)	1,223	2,722	3,461	443,593	23	173,782	5,386	75,078	אפיק השקעה מובטח תשואה
<u>115,314,356</u>	<u>-</u>	<u>21,867</u>	<u>49,577</u>	<u>63,568</u>	<u>8,122,679</u>	<u>524</u>	<u>3,134,536</u>	<u>75,983</u>	<u>3,192,863</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3 סיכוני שוק**

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

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

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

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /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 לבסיס הצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי וועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה 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, ובהתייחס 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 והיפוטטיים. בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה. דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
115,314,356	42,779,229	38,817,276	33,717,851
			סך נכסי הקרן, נטו
468,361	(14,459,279)	-	14,927,640
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>115,782,717</u>	<u>28,319,950</u>	<u>38,817,276</u>	<u>48,645,491</u>
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-18% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
62,552,166	25,817,756	17,684,897	19,049,513	סך נכסי המסלול, נטו
290,103	(10,227,950)	-	10,518,053	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>62,842,269</u>	<u>15,589,806</u>	<u>17,684,897</u>	<u>29,567,566</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-18% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,931,397	526,987	529,334	875,076	סך נכסי המסלול, נטו
-	(104,016)	-	104,016	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>1,931,397</u>	<u>422,971</u>	<u>529,334</u>	<u>979,092</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-18% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% 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 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,790,395	1,283,384	973,531	1,533,480	סך נכסי המסלול, נטו
27,888	(305,404)	-	333,292	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>3,818,283</u>	<u>977,980</u>	<u>973,531</u>	<u>1,866,772</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-20% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טוח קצר
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
281,105	-	76,724	204,381	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>281,105</u>	<u>-</u>	<u>76,724</u>	<u>204,381</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
260,796	29,560	149,817	81,419	סך נכסי המסלול, נטו
-	(9,714)	-	9,714	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>260,796</u>	<u>19,846</u>	<u>149,817</u>	<u>91,133</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% 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 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד S&P500
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
4,327,390	2,326,826	1,130,192	870,372	סך נכסי המסלול, נטו
-	577,833	-	(577,833)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>4,327,390</u>	<u>2,904,659</u>	<u>1,130,192</u>	<u>292,539</u>	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-67% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
10,999	3,115	4,116	3,768	סך נכסי המסלול, נטו
-	(384)	-	384	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>10,999</u>	<u>2,731</u>	<u>4,116</u>	<u>4,152</u>	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-18% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים גמיש
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
31,899	11,230	8,525	12,144	סך נכסי המסלול, נטו
-	(4,059)	-	4,059	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>31,899</u>	<u>7,171</u>	<u>8,525</u>	<u>16,203</u>	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
21,047,164	8,162,544	6,216,647	6,667,973	סך נכסי המסלול, נטו
103,764	(2,920,678)	-	3,024,442	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>21,150,928</u>	<u>5,241,866</u>	<u>6,216,647</u>	<u>9,692,415</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-17% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 עד
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
6,419,448	2,207,441	2,239,166	1,972,841	סך נכסי המסלול, נטו
25,819	(686,177)	-	711,996	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>6,445,267</u>	<u>1,521,264</u>	<u>2,239,166</u>	<u>2,684,837</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-17% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,192,863	844,946	1,411,705	936,212	סך נכסי המסלול, נטו
7,146	(318,365)	-	325,511	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>3,200,009</u>	<u>526,581</u>	<u>1,411,705</u>	<u>1,261,723</u>	סך הכל

(* 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 של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
75,983	1,054	73,160	1,769	סך נכסי המסלול, נטו
15	(368)	-	383	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>75,998</u>	<u>686</u>	<u>73,160</u>	<u>2,152</u>	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,134,536	120,491	2,890,349	123,696	סך נכסי המסלול, נטו
613	(90,085)	-	90,698	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>3,135,149</u>	<u>30,406</u>	<u>2,890,349</u>	<u>214,394</u>	סך הכל

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 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
163	352	9	524	סך נכסי המסלול, נטו
6	-	(6)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
169	352	3	524	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
1,356,641	5,343,061	1,422,977	8,122,679	סך נכסי המסלול, נטו
378,068	-	(365,258)	12,810	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
1,734,709	5,343,061	1,057,719	8,135,489	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9.42% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-0.1%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
14,243	39,046	10,279	63,568	סך נכסי המסלול, נטו
1,978	-	(1,978)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
16,221	39,046	8,301	63,568	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-0.1%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
49,577	9,388	29,589	10,600	סך נכסי המסלול, נטו
203	(2,328)	-	2,531	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>49,780</u>	<u>7,060</u>	<u>29,589</u>	<u>13,131</u>	סך הכל

(* 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 בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
21,867	1,242	17,065	3,560	סך נכסי המסלול, נטו
-	(342)	-	342	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>21,867</u>	<u>900</u>	<u>17,065</u>	<u>3,902</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני שוק (המשך)****5.3.2. סיכון ריבית**

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

ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי הריבית. להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות:

ליום 31 בדצמבר 2023		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
	+1%	-1%
אחוזים		
מסלול כללי	(0.7)	0.8
מסלול הלכה	(0.6)	0.6
מסלול מניות	-	-
מסלול שקלי טווח קצר	(0.2)	0.2
מסלול אג"ח	(3.1)	3.5
מסלול מחקה מדד S&P500	-	-
מסלול משולב סחיר	(1.2)	1.3
מסלול עוקב מדדים גמיש	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(0.6)	0.7
מסלול לבני 50 עד 60	(1.1)	1.2
מסלול לבני 60 ומעלה	(1.8)	1.9
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	(2.5)	3.0
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(3.9)	4.8
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(2.7)	3.3
מסלול כללי למקבלי קצבה	(0.8)	0.9
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(0.5)	0.6
מסלול מניות למקבלי קצבה	-	-
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	(1.7)	1.8

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.2. סיכון ריבית

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

ליום 31 בדצמבר 2023			
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית			
	-0.5%	+0.5%	
אחוזים			
	(0.4)	0.5	מסלול לזכאים קיימים לקצבה
	0.2	(0.1)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
	(0.4)	0.5	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
	0.4	(0.4)	מסלול כללי למקבלי קצבה
	0.3	(0.3)	מסלול הלכה למקבלי קצבה
	-	-	מסלול מניות למקבלי קצבה
	0.9	(0.8)	מסלול אג"ח למקבלי קצבה

בחישוב ניתוח הרגישות נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות, ללא התחשבות בגובה העתודה בתאריך הדיווח.

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 2023						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
14%	2,624,150	103,613	-	-	2,520,537	בנקים
11%	2,075,835	-	72,213	23,261	1,980,361	נדל"ן מניב בישראל
6%	1,122,498	1,122,498	-	-	-	Real Estate
5%	1,027,882	878,861	-	10,321	138,700	תוכנה ואינטרנט
5%	1,010,627	587,154	-	12,620	410,853	אנרגיה
4%	766,590	-	43,476	108,353	614,761	בנייה
4%	693,517	102,978	-	8,248	582,291	חיפוש נפט וגז
4%	690,195	374,644	-	-	315,551	מוליכים למחצה
3%	657,287	-	-	124,245	533,042	כימיה גומי ופלסטיק
3%	628,410	43,937	81,095	27,722	475,656	אנרגיה מתחדשת
3%	601,958	-	-	79,053	522,905	השקעה ואחזקות
3%	594,222	424,483	6,911	-	162,828	פארמה
3%	515,571	2,102	-	-	513,469	ביטחוניות
2%	461,559	-	-	18,056	443,503	רשתות שיווק
2%	451,091	-	-	-	451,091	שירותי מידע
2%	448,357	-	-	-	448,357	תקשורת ומדיה
2%	419,791	-	-	-	419,791	ביטוח
2%	396,351	166,228	18,889	-	211,234	Independent Power Renew Elect
2%	329,008	-	-	41,716	287,292	מתכת ומוצרי בניה
2%	321,670	321,670	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor Interactive Media & Services
2%	317,932	317,932	-	-	-	Broadline Retail
1%	298,138	298,138	-	-	-	מלונאות ותיירות
1%	263,741	-	-	21,910	241,831	מזון
1%	212,596	-	-	64,624	147,972	Financial Services
1%	184,275	184,275	-	-	-	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	173,953	-	-	24,282	149,671	שירותים
1%	172,443	-	-	107,190	65,253	Technology Hardware Storage
1%	161,097	161,097	-	-	-	Capital Markets
1%	147,699	147,699	-	-	-	מסחר
1%	120,970	-	-	21,313	99,657	Real Estate Management & Dev
1%	111,154	111,154	-	-	-	אחר
6%	1,250,868	728,298	151,310	90,425	280,835	
100%	19,251,435	6,076,761	373,894	783,339	12,017,441	

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 2023						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
13%	1,678,225	59,725	-	-	1,618,500	בנקים
11%	1,356,749	-	70,174	14,936	1,271,639	נדל"ן מניב בישראל
7%	932,542	932,542	-	-	-	Real Estate
5%	684,316	412,393	-	8,104	263,819	אנרגיה
5%	647,453	551,762	-	6,628	89,063	תוכנה ואינטרנט
4%	493,927	-	29,598	69,576	394,753	בנייה
4%	445,324	66,125	-	5,296	373,903	חיפושי נפט וגז
4%	443,192	240,569	-	-	202,623	מוליכים למחצה
3%	422,061	-	-	79,781	342,280	כימיה גומי ופלסטיק
3%	405,577	28,214	54,132	17,801	305,430	אנרגיה מתחדשת
3%	386,532	-	-	50,762	335,770	השקעה ואחזקות
3%	382,991	272,570	5,865	-	104,556	פארמה
3%	331,061	1,349	-	-	329,712	ביטחוניות
2%	296,378	-	-	11,594	284,784	רשתות שיווק
2%	289,657	-	-	-	289,657	שירותי מידע
2%	287,901	-	-	-	287,901	תקשורת ומדיה
2%	269,557	-	-	-	269,557	ביטוח
						Independent Power Renew Elect
2%	246,482	100,774	10,069	-	135,639	
2%	211,265	-	-	26,788	184,477	מתכת ומוצרי בניה Semiconductors & Semiconductor Interactive Media & Services
2%	190,163	190,163	-	-	-	
1%	183,262	183,262	-	-	-	Broadline Retail
1%	171,852	171,852	-	-	-	
2%	169,355	-	-	14,069	155,286	מלונאות ותיירות
1%	136,514	-	-	41,497	95,017	מזון
1%	111,699	-	-	15,592	96,107	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	110,729	-	-	68,829	41,900	שירותים Financial Services
1%	107,391	107,391	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	95,856	95,856	-	-	-	
1%	85,155	85,155	-	-	-	Capital Markets
1%	77,770	-	-	13,702	64,068	מסחר Real Estate Management & Dev
1%	69,918	69,918	-	-	-	
6%	786,835	450,750	97,782	58,049	180,254	אחר
100%	12,507,689	4,020,370	267,620	503,004	7,716,695	

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 2023						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניות	במדד ת"א	
אלפי ש"ח				היתר	125	
						ענף משק
15%	149,131	6,765	-	-	142,366	בנקים
12%	113,170	-	-	1,314	111,856	נדל"ן מניב בישראל
6%	59,742	51,325	-	583	7,834	תוכנה ואינטרנט
4%	40,843	-	-	6,120	34,723	בנייה
4%	39,171	5,816	-	466	32,889	חיפוי נפט וגז
4%	38,984	21,161	-	-	17,823	מוליכים למחצה
4%	37,126	-	-	7,018	30,108	כימיה גומי ופלסטיק
3%	34,000	-	-	4,465	29,535	השקעה ואחזקות
3%	33,361	23,976	188	-	9,197	פארמה
3%	30,914	2,482	-	1,566	26,866	אנרגיה מתחדשת
3%	29,121	119	-	-	29,002	ביטחוניות
3%	26,070	-	-	1,020	25,050	רשתות שיווק
3%	25,479	-	-	-	25,479	שירותי מידע
3%	25,324	-	-	-	25,324	תקשורת ומדיה
2%	23,919	-	-	713	23,206	אנרגיה
2%	23,711	-	-	-	23,711	ביטוח
2%	20,757	20,757	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	20,365	20,365	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	19,464	19,464	-	-	-	Broadline Retail
2%	18,583	-	-	2,356	16,227	מתכת ומוצרי בניה
2%	18,232	6,301	-	-	11,931	Independent Power Renew Elect
2%	14,897	-	-	1,238	13,659	מלונאות ותיירות
1%	12,008	-	-	3,650	8,358	מזון
1%	11,874	11,874	-	-	-	Financial Services
1%	10,116	10,116	-	-	-	Technology
1%	9,825	-	-	1,371	8,454	Hardware Storage
1%	9,740	-	-	6,054	3,686	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	9,634	9,634	-	-	-	שירותים
1%	9,634	9,634	-	-	-	Capital Markets
1%	6,841	-	-	1,205	5,636	מסחר
						Real Estate
						Management & Dev
1%	6,494	6,494	-	-	-	
6%	57,748	36,594	193	5,106	15,855	אחר
100%	976,644	253,243	381	44,245	678,775	

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 משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
						בנקים
15%	284	13	-	-	271	
12%	215	-	-	2	213	נדל"ן מניב בישראל
6%	114	98	-	1	15	תוכנה ואינטרנט
4%	78	-	-	12	66	בנייה
4%	75	11	-	1	63	חיפוש נפט וגז
4%	74	40	-	-	34	מוליכים למחצה
4%	70	-	-	13	57	כימיה גומי ופלסטיק
3%	64	-	-	8	56	השקעה ואחזקות
3%	63	46	-	-	17	פארמה
3%	59	5	-	3	51	אנרגיה מתחדשת
3%	55	-	-	-	55	ביטחוניות
3%	50	-	-	2	48	רשתות שיווק
3%	48	-	-	-	48	שירותי מידע
3%	48	-	-	-	48	תקשורת ומדיה
2%	45	-	-	1	44	אנרגיה
2%	45	-	-	-	45	ביטוח
2%	40	40	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	39	39	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	38	38	-	-	-	Broadline Retail
2%	35	-	-	4	31	מתכת ומוצרי בניה Independent Power Renew Elect
2%	35	12	-	-	23	
2%	28	-	-	2	26	מלונאות ותיירות
1%	23	23	-	-	-	Financial Services
1%	23	-	-	7	16	מזון
1%	20	20	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	19	19	-	-	-	Capital Markets
1%	19	-	-	3	16	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	19	-	-	12	7	שירותים
1%	13	-	-	2	11	מסחר Real Estate Management & Dev
1%	12	12	-	-	-	
6%	111	71	-	10	30	אחר
100%	1,861	487	-	83	1,291	

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 2023						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
14%	547,000	25,830	-	-	521,170	בנקים
11%	414,288	-	-	4,810	409,478	נדל"ן מניב בישראל
6%	220,673	189,860	-	2,134	28,679	תוכנה ואינטרנט
5%	203,161	115,599	-	2,610	84,952	אנרגיה
4%	158,438	-	8,920	22,404	127,114	בנייה
4%	143,398	21,293	-	1,705	120,400	חיפוש נפט וגז
4%	142,711	77,465	-	-	65,246	מוליכים למחצה
3%	135,907	-	-	25,690	110,217	כימיה גומי ופלסטיק
3%	130,103	9,085	16,935	5,732	98,351	אנרגיה מתחדשת
3%	124,467	-	-	16,346	108,121	השקעה ואחזקות
3%	122,046	87,770	608	-	33,668	פארמה
3%	121,613	121,613	-	-	-	Real Estate
3%	106,604	434	-	-	106,170	ביטחוניות
2%	95,436	-	-	3,733	91,703	רשתות שיווק
2%	93,272	-	-	-	93,272	שירותי מידע
2%	92,707	-	-	-	92,707	תקשורת ומדיה
2%	87,064	38,169	5,218	-	43,677	Independent Power Renew Elect
2%	86,800	-	-	-	86,800	ביטוח
2%	79,257	79,257	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	77,118	77,118	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	74,323	74,323	-	-	-	Broadline Retail
2%	68,029	-	-	8,626	59,403	מתכת ומוצרי בניה
1%	54,533	-	-	4,530	50,003	מלונאות ותיירות
1%	45,180	45,180	-	-	-	Financial Services
1%	43,958	-	-	13,362	30,596	מזון Technology
1%	38,220	38,220	-	-	-	Hardware Storage
1%	36,811	36,811	-	-	-	Capital Markets
1%	35,968	-	-	5,021	30,947	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	35,656	-	-	22,164	13,492	שירותים
1%	25,042	-	-	4,412	20,630	מסחר Real Estate
1%	24,014	24,014	-	-	-	Management & Dev
7%	274,449	165,107	32,608	18,691	58,043	אחר
100%	3,938,246	1,227,148	64,289	161,970	2,484,839	

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 2023						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
						בנקים
14%	136,771	6,371	-	-	130,400	נדלין מניב בישראל
11%	103,657	-	-	1,203	102,454	תוכנה ואינטרנט
6%	55,046	47,336	-	534	7,176	אנרגיה
5%	47,485	25,576	-	653	21,256	בנייה
4%	39,606	-	2,195	5,606	31,805	חיפוש נפט וגז
4%	35,880	5,328	-	427	30,125	מוליכים למחצה
4%	35,707	19,382	-	-	16,325	כימיה גומי ופלסטיק
4%	34,005	-	-	6,428	27,577	אנרגיה מתחדשת
3%	32,669	2,273	4,354	1,434	24,608	השקעה ואחזקות
3%	31,143	-	-	4,090	27,053	פארמה
3%	30,531	21,961	146	-	8,424	ביטחוניות
3%	26,673	109	-	-	26,564	רשתות שיווק
2%	23,879	-	-	934	22,945	Real Estate
2%	23,775	23,775	-	-	-	שירותי מידע
2%	23,337	-	-	-	23,337	תקשורת ומדיה
2%	23,196	-	-	-	23,196	Independent Power Renew Elect
2%	23,064	10,502	1,634	-	10,928	ביטוח
2%	21,718	-	-	-	21,718	Interactive Media & Services
2%	19,550	19,550	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	19,075	19,075	-	-	-	Broadline Retail
2%	18,333	18,333	-	-	-	מתכת ומוצרי בניה
2%	17,021	-	-	2,158	14,863	מלונאות ותיירות
1%	13,645	-	-	1,134	12,511	Financial Services
1%	11,157	11,157	-	-	-	מזון
1%	10,998	-	-	3,343	7,655	Technology
1%	9,461	9,461	-	-	-	Hardware Storage
1%	9,080	9,080	-	-	-	Capital Markets
1%	8,999	-	-	1,256	7,743	נדלין מניב בחו"ל
1%	8,921	-	-	5,545	3,376	שירותים
1%	6,266	-	-	1,104	5,162	מסחר
						Real Estate Management & Dev
1%	5,988	5,988	-	-	-	אחר
7%	68,800	40,484	9,116	4,678	14,522	
100%	975,436	295,741	17,445	40,527	621,723	

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 2023						ענף משק
% מסה"ב	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						בנקים
13%	38,347	1,722	-	-	36,625	נדל"ן מניב בישראל
10%	29,114	-	-	338	28,776	אנרגיה
6%	16,891	10,738	-	183	5,970	תוכנה ואינטרנט
5%	15,335	13,170	-	150	2,015	Real Estate
5%	14,810	14,810	-	-	-	בנייה
4%	11,571	-	1,064	1,574	8,933	אנרגיה מתחדשת
3%	10,084	638	2,131	403	6,912	חיפוש נפט וגז
3%	10,077	1,496	-	120	8,461	מוליכים למחצה
3%	10,029	5,444	-	-	4,585	כימיה גומי ופלסטיק
3%	9,550	-	-	1,805	7,745	השקעה ואחזקות
3%	8,747	-	-	1,149	7,598	פארמה
3%	8,583	6,168	49	-	2,366	Independent Power Renew Elect
3%	7,811	3,941	801	-	3,069	ביטחוניות
3%	7,492	31	-	-	7,461	רשתות שיווק
2%	6,706	-	-	262	6,444	שירותי מידע
2%	6,555	-	-	-	6,555	תקשורת ומדיה
2%	6,515	-	-	-	6,515	ביטוח
2%	6,100	-	-	-	6,100	Interactive Media & Services
2%	5,284	5,284	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	5,195	5,195	-	-	-	Broadline Retail
2%	4,955	4,955	-	-	-	מתכת ומוצרי בניה
2%	4,781	-	-	606	4,175	מלונאות ותיירות
1%	3,832	-	-	318	3,514	מזון
1%	3,089	-	-	939	2,150	Financial Services Technology
1%	3,025	3,025	-	-	-	Hardware Storage
1%	2,582	2,582	-	-	-	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	2,528	-	-	353	2,175	שירותים
1%	2,506	-	-	1,558	948	Capital Markets
1%	2,455	2,455	-	-	-	מסחר
1%	1,760	-	-	310	1,450	Real Estate Management & Dev
1%	1,666	1,666	-	-	-	אחר
8%	21,992	12,133	4,467	1,313	4,079	
100%	289,967	95,453	8,512	11,381	174,621	

.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 2023						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניות	במדד	
				היתר	ת"א 125	
אלפי ש"ח						
15%	79	4	-	-	75	בנקים
11%	60	-	-	1	59	נדל"ן מניב בישראל
6%	32	28	-	-	4	תוכנה ואינטרנט
4%	21	-	-	3	18	בנייה
4%	20	3	-	-	17	חיפוש נפט וגז
4%	20	11	-	-	9	מוליכים למחצה
4%	20	-	-	4	16	כימיה גומי ופלסטיק
4%	19	13	1	-	5	פארמה
3%	18	-	-	2	16	השקעה ואחזקות
3%	16	1	-	1	14	אנרגיה מתחדשת
3%	15	-	-	-	15	ביטחוניות
3%	14	-	-	1	13	רשתות שיווק
2%	13	-	-	-	13	שירותי מידע
3%	13	-	-	-	13	תקשורת ומדיה
2%	13	-	-	-	13	ביטוח
2%	12	-	-	-	12	אנרגיה
2%	12	12	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	11	11	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	11	11	-	-	-	Broadline Retail
2%	10	-	-	1	9	מתכת ומוצרי בניה
2%	9	3	-	-	6	Independent Power Renew Elect
2%	8	-	-	1	7	מלונאות ותיירות
1%	7	7	-	-	-	Financial Services
1%	6	-	-	2	4	מזון
1%	6	6	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	5	5	-	-	-	Capital Markets
1%	5	-	-	1	4	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	5	-	-	3	2	שירותים
1%	4	-	-	1	3	מסחר
1%	3	3	-	-	-	Real Estate Management & Dev
7%	35	24	-	2	9	אחר
100%	522	142	1	23	356	

.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 2023						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
31%	10,301	10,301	-	-	-	Real Estate
13%	4,430	-	2,039	28	2,363	נדלין מניב בישראל
9%	3,165	158	-	-	3,007	בנקים
4%	1,290	1,113	-	12	165	תוכנה ואינטרנט
3%	863	-	-	129	734	בנייה
2%	828	123	-	10	695	חיפוש נפט וגז
2%	824	447	-	-	377	מוליכים למחצה
2%	784	-	-	148	636	כימיה גומי ופלסטיק
2%	754	506	54	-	194	פארמה
2%	718	-	-	94	624	השקעה ואחזקות
2%	653	52	-	33	568	אנרגיה מתחדשת
2%	616	3	-	-	613	ביטחוניות
2%	551	-	-	22	529	רשתות שיווק
2%	538	-	-	-	538	שירותי מידע
2%	535	-	-	-	535	תקשורת ומדיה
2%	505	-	-	15	490	אנרגיה
1%	501	-	-	-	501	ביטוח
1%	486	486	-	-	-	Interactive Media & Services
1%	468	468	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	456	456	-	-	-	Broadline Retail
1%	393	-	-	50	343	מתכת ומוצרי בניה
1%	385	133	-	-	252	Independent Power Renew Elect
1%	315	-	-	26	289	מלונאות ותיירות
1%	276	276	-	-	-	Financial Services
1%	254	-	-	77	177	מזון
1%	231	231	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	226	226	-	-	-	Capital Markets
1%	208	-	-	29	179	נדלין מניב בחו"ל
1%	206	-	-	128	78	שירותים
5%	1,718	972	159	132	455	אחר
100%	33,478	15,951	2,252	933	14,342	

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 2023						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
13%	70,061	2,976	-	-	67,085	בנקים
10%	53,327	-	-	619	52,708	נדלין מניב בישראל
7%	34,119	22,848	-	336	10,935	אנרגיה
5%	27,762	23,795	-	275	3,692	תוכנה ואינטרנט
4%	20,945	-	1,699	2,884	16,362	בנייה
4%	19,457	19,457	-	-	-	Real Estate
4%	18,459	2,741	-	220	15,498	חיפוי נפט וגז
3%	18,370	9,971	-	-	8,399	מוליכים למחצה
3%	18,110	1,169	3,543	738	12,660	אנרגיה מתחדשת
3%	17,494	-	-	3,307	14,187	כימיה גומי ופלסטיק
3%	16,021	-	-	2,104	13,917	השקעה ואחזקות
3%	15,632	11,298	-	-	4,334	פארמה
3%	13,722	56	-	-	13,666	ביטחוניות
3%	13,136	6,347	1,167	-	5,622	Independent Power Renew Elect
2%	12,285	-	-	481	11,804	רשתות שיווק
2%	12,006	-	-	-	12,006	שירותי מידע
2%	11,933	-	-	-	11,933	תקשורת ומדיה
2%	11,173	-	-	-	11,173	ביטוח
2%	9,133	9,133	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	9,088	9,088	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	8,756	-	-	1,110	7,646	מתכת ומוצרי בניה
2%	8,564	8,564	-	-	-	Broadline Retail
1%	7,019	-	-	583	6,436	מלונאות ותיירות
1%	5,658	-	-	1,720	3,938	מזון
1%	5,256	5,256	-	-	-	Financial Services
1%	4,630	-	-	646	3,984	נדלין מניב בחו"ל
1%	4,590	-	-	2,853	1,737	שירותים
1%	4,531	4,531	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	4,244	4,244	-	-	-	Capital Markets
1%	3,224	-	-	568	2,656	מסחר
1%	3,012	3,012	-	-	-	Real Estate Management & Dev
7%	38,760	21,896	6,985	2,408	7,471	אחר
100%	520,477	166,382	13,394	20,852	319,849	

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 2023						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניות	במדד	
				היתר	ת"א 125	
אלפי ש"ח						
15%	1,087	49	-	-	1,038	בנקים
12%	825	-	-	10	815	נדל"ן מניב בישראל
6%	435	374	-	4	57	תוכנה ואינטרנט
4%	298	-	-	45	253	בנייה
4%	285	42	-	3	240	חיפוש נפט וגז
4%	284	154	-	-	130	מוליכים למחצה
4%	270	-	-	51	219	כימיה גומי ופלסטיק
3%	248	-	-	33	215	השקעה ואחזקות
3%	242	175	-	-	67	פארמה
3%	225	18	-	11	196	אנרגיה מתחדשת
3%	212	1	-	-	211	ביטחוניות
3%	190	-	-	7	183	רשתות שיווק
3%	186	-	-	-	186	שירותי מידע
3%	185	-	-	-	185	תקשורת ומדיה
2%	174	-	-	5	169	אנרגיה
2%	173	-	-	-	173	ביטוח
2%	151	151	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	148	148	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	142	142	-	-	-	Broadline Retail
2%	135	-	-	17	118	מתכת ומוצרי בניה
2%	133	46	-	-	87	Independent Power Renew Elect
2%	109	-	-	9	100	מלונאות ותיירות
1%	88	-	-	27	61	מזון
1%	86	86	-	-	-	Financial Services
1%	74	74	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	72	-	-	10	62	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	71	-	-	44	27	שירותים
1%	70	70	-	-	-	Capital Markets
1%	50	-	-	9	41	מסחר
1%	47	47	-	-	-	Real Estate Management & Dev
6%	420	267	-	36	117	אחר
100%	7,115	1,844	-	321	4,950	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי לרבות מרווח

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) הזנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י ועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנוק 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 לדין בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
44,107,736	35,456,691	8,651,045	נכסי חוב בארץ
2,951,521	862,187	2,089,334	נכסי חוב בחו"ל
47,059,257	36,318,878	10,740,379	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
20,526,331	17,131,871	3,394,460	נכסי חוב בארץ
1,337,021	494,661	842,360	נכסי חוב בחו"ל
21,863,352	17,626,532	4,236,820	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
617,280	501,839	115,441	נכסי חוב בארץ
22,741	-	22,741	נכסי חוב בחו"ל
<u>640,021</u>	<u>501,839</u>	<u>138,182</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
973,531	973,531	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>973,531</u>	<u>973,531</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
264,726	76,724	188,002	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>264,726</u>	<u>76,724</u>	<u>188,002</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
212,024	92,409	119,615	נכסי חוב בארץ
21,808	10,336	11,472	נכסי חוב בחו"ל
<u>233,832</u>	<u>102,745</u>	<u>131,087</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,130,192	1,130,192	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,130,192</u>	<u>1,130,192</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,762	2,854	1,908	נכסי חוב בארץ
486	-	486	נכסי חוב בחו"ל
<u>5,248</u>	<u>2,854</u>	<u>2,394</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
8,525	8,525	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>8,525</u>	<u>8,525</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6,948,475	5,472,544	1,475,931	נכסי חוב בארץ
690,693	51,061	639,632	נכסי חוב בחו"ל
<u>7,639,168</u>	<u>5,523,605</u>	<u>2,115,563</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
2,705,434	1,877,941	827,493	נכסי חוב בארץ
355,971	111,938	244,033	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,061,405</u>	<u>1,989,879</u>	<u>1,071,526</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,824,737	990,889	833,848	נכסי חוב בארץ
201,280	79,873	121,407	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,026,017</u>	<u>1,070,762</u>	<u>955,255</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
73,558	59,956	13,602	נכסי חוב בארץ
22	22	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>73,580</u>	<u>59,978</u>	<u>13,602</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
2,916,453	1,981,036	935,417	נכסי חוב בארץ
819	819	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,917,272</u>	<u>1,981,855</u>	<u>935,417</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)
מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
352	247	105	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
352	247	105	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,810,254	5,074,619	735,635	נכסי חוב בארץ
319,185	113,011	206,174	נכסי חוב בחו"ל
6,129,439	5,187,630	941,809	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
41,518	37,623	3,895	נכסי חוב בארץ
529	-	529	נכסי חוב בחו"ל
42,047	37,623	4,424	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
29,589	29,589	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
29,589	29,589	-	סה"כ נכסי חוב

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכויי אשראי (המשך)

.5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)
מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
19,995	14,302	5,693	נכסי חוב בארץ
966	466	500	נכסי חוב בחו"ל
<u>20,961</u>	<u>14,768</u>	<u>6,193</u>	סה"כ נכסי חוב

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2023									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח מחקה מדד s&p500	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60		
דירוג מקומי									
אלפי ש"ח									
נכסי חוב סחירים בארץ									
2,006,078	115,441	-	188,002	61,452	-	547	297,630	אגרות חוב ממשלתיות	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:									
1,013,003	-	-	-	39,594	-	955	383,848	AA ומעלה	
353,540	-	-	-	17,488	-	382	137,519	BBB עד A	
-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB	
21,839	-	-	-	1,081	-	24	8,496	לא מדורג	
3,394,460	115,441	-	188,002	119,615	-	1,908	827,493	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	מסלול לבני 60 ומעלה	
דירוג מקומי								
אלפי ש"ח								
295,450	845,627	105	3,895	-	2,826	4,716,390	295,450	אגרות חוב ממשלתיות
370,903	66,103	-	-	-	2,012	2,847,509	370,903	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
157,750	22,309	-	-	-	806	1,023,895	157,750	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
9,745	1,378	-	-	-	49	63,251	9,745	לא מדורג
833,848	935,417	105	3,895	-	5,693	8,651,045	833,848	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
דירוג מקומי										
אלפי ש"ח										
1,626,930	5,431,024	8,525	2,852	1,130,192	70,413	76,724	973,531	501,839	16,336,058	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
										אגרות חוב מיועדות
										אגרות חוב קונצרניות
										ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
										פיננסים בדירוג:
26,387	5,189	-	-	-	2,308	-	-	-	4,621	AA ומעלה
4,356	-	-	-	-	380	-	-	-	-	A עד BBB
5,908	1,809	-	2	-	555	-	-	-	39,648	לא מדורג
-	-	-	-	-	-	-	-	-	593,189	הלוואות לעמיתים
214,360	34,522	-	-	-	18,753	-	-	-	158,355	הלוואות לאחרים
1,877,941	5,472,544	8,525	2,854	1,130,192	92,409	76,724	973,531	501,839	17,131,871	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,705,434	6,948,475	8,525	4,762	1,130,192	212,024	264,726	973,531	617,280	20,526,331	סך הכל נכסי חוב בארץ
42,154	8,399	-	-	-	3,687	-	-	-	7,447	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח מסלול s&p500 מחקה מדד	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מזדזים גמיש	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	
דירוג מקומי אלפי ש"ח									
נכסי חוב סחירים בחו"ל									
12,993	22,741	-	-	177	7	-	9,866	3,764	אגרות חוב ממשלתיות
72,326	-	-	-	985	42	-	54,920	20,953	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה
415,652	-	-	-	5,661	239	-	315,619	120,416	BBB
341,389	-	-	-	4,649	198	-	259,227	98,900	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	לא מדורג
842,360	22,741	-	-	11,472	486	-	639,632	244,033	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	
דירוג מקומי										
אלפי ש"ח										
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל										
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:										
830	-	-	-	200	-	-	-	1	2,252	BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	לא מדורג
493,831	-	-	-	10,136	-	-	-	51,060	109,686	הלוואות לאחרים
494,661	-	-	-	10,336	-	-	-	51,061	111,938	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
1,337,021	22,741	-	-	21,808	-	486	-	690,693	355,971	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
3,129	-	-	-	759	-	-	-	-	8,539	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (* מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	מסלול לבני 60 ומעלה
דירוג מקומי							
אלפי ש"ח							
							נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
							אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
							BBB
							נמוך מ-BBB
							לא מדורג
							הלוואות לאחרים
							סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
							סך הכל נכסי חוב בחו"ל
							מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*) מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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 ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
באחוזים										
4.59	2.98	-	-	-	4.59	-	-	-	3.99	AA ומעלה
6.18	3.54	-	-	-	6.18	-	-	-	4.32	A
5.96	-	-	-	-	5.96	-	-	-	5.96	BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
5.74	6.05	-	-	-	5.76	-	-	-	5.94	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

ליום 31 בדצמבר							
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
4.53	3.07	3.16	-	4.32	-	-	4.78
6.11	3.95	4.37	-	5.85	-	-	6.30
5.96	5.96	-	-	5.96	-	-	5.96
-	-	-	-	-	-	-	-
5.72	3.28	3.92	-	5.68	-	-	5.76

AA ומעלה

A

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים.

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
30,713,837	65%	אגרות חוב מיועדות
3,111,424	7%	אפיק השקעה מובטח תשואה
4,771,528	10%	אגרות חוב ממשלתיות
1,725,448	4%	הלוואות לאחרים
593,189	1%	הלוואות לעמיתים
35,694	-	פקדונות בבנקים
1,687,405	3%	נדל"ן מניב בישראל
971,395	2%	בנקים
385,822	1%	Banks
166,617	1%	אנרגיה
166,487	1%	שירותים
96,642	-	ביטוח
46,551	-	נדל"ן מניב בחו"ל
43,107	-	בנייה
32,612	-	אשראי חוץ בנקאי
77,480	-	כימיה גומי ופלסטיק
1,049	-	ביטחוניות
87,292	-	Electric Utilities
83,520	-	Insurance
58,911	-	Oil Gas & Consumable Fuels
24	-	Diversified Telecommunication
-	-	מלונאות ותיירות
2,203,223	5%	אחר
47,059,257	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
14,833,374	68%	אגרות חוב מיועדות
1,502,685	7%	אפיק השקעה מובטח תשואה
2,019,071	9%	אגרות חוב ממשלתיות
652,186	3%	הלוואות לאחרים
593,189	3%	הלוואות לעמיתים
35,694	-	פקדונות בבנקים
589,679	3%	נדל"ן מניב בישראל
380,262	2%	בנקים
157,342	-	Banks
1,099,870	5%	אחר
21,863,352	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
455,677	71%	אגרות חוב מיועדות
46,162	7%	אפיק השקעה מובטח תשואה
138,182	22%	אגרות חוב ממשלתיות
640,021	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
883,982	91%	אגרות חוב מיועדות
89,549	9%	אפיק השקעה מובטח תשואה
973,531	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
69,666	26%	ענף משק
7,058	3%	אגרות חוב מיועדות
188,002	71%	אפיק השקעה מובטח תשואה
264,726	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
63,936	27%	ענף משק
6,477	3%	אגרות חוב מיועדות
61,629	26%	אפיק השקעה מובטח תשואה
28,889	12%	אגרות חוב ממשלתיות
29,776	13%	הלוואות לאחרים
6,088	3%	נדלי"ן מניב בישראל
5,347	2%	בנקים
4,413	2%	אנרגיה
3,177	1%	שירותים
2,593	1%	ביטוח
2,407	1%	נדלי"ן מניב בחו"ל
2,143	1%	בנייה
1,821	1%	Banks
1,678	1%	אשראי חוץ בנקאי
1,049	1%	כימיה גומי ופלסטיק
12,409	5%	ביטחונות
233,832	100%	אחר
		סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,026,229	91%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
103,963	9%	אפיק השקעה מובטח תשואה
1,130,192	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,590	49%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
262	5%	אפיק השקעה מובטח תשואה
554	11%	אגרות חוב ממשלתיות
638	12%	נדל"ן מניב בישראל
235	4%	בנקים
118	2%	אנרגיה
91	2%	Banks
78	2%	שירותים
69	1%	ביטוח
57	1%	נדל"ן מניב בחו"ל
53	1%	בנייה
46	1%	כימיה גומי ופלסטיק
42	1%	Electric Utilities
40	1%	Insurance
40	1%	אשראי חוץ בנקאי
32	1%	Oil Gas & Consumable Fuels
24	-	Diversified Telecommunication
279	5%	אחר
5,248	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
7,741	91%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
784	9%	אפיק השקעה מובטח תשואה
8,525	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
65%	4,931,459	אגרות חוב מיועדות
7%	499,565	אפיק השקעה מובטח תשואה
8%	621,541	אגרות חוב ממשלתיות
1%	85,582	הלוואות לאחרים
5%	363,734	נדל"ן מניב בישראל
3%	252,580	בנקים
1%	119,475	Banks
1%	69,609	אנרגיה
1%	55,526	Electric Utilities
1%	53,127	Insurance
1%	48,603	שירותים
1%	42,619	Oil Gas & Consumable Fuels
-	40,618	כימיה גומי ופלסטיק
-	39,614	ביטוח
5%	415,516	אחר
100%	7,639,168	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
48%	1,477,279	אגרות חוב מיועדות
5%	149,651	אפיק השקעה מובטח תשואה
10%	301,394	אגרות חוב ממשלתיות
11%	324,046	הלוואות לאחרים
8%	236,315	נדל"ן מניב בישראל
4%	134,244	בנקים
1%	45,583	Banks
1%	42,956	אנרגיה
1%	37,690	שירותים
1%	24,981	ביטוח
1%	21,185	Electric Utilities
1%	20,391	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	20,269	Insurance
1%	19,294	כימיה גומי ופלסטיק
1%	18,931	בנייה
-	16,260	Oil Gas & Consumable Fuels
-	14,322	אשראי חוץ בנקאי
5%	156,614	אחר
100%	3,061,405	סך הכל

.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 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
37%	741,122	אגרות חוב מיועדות
4%	75,078	אפיק השקעה מובטח תשואה
15%	297,323	אגרות חוב ממשלתיות
11%	226,986	הלוואות לאחרים
13%	267,711	נדל"ן מניב בישראל
3%	69,793	בנקים
2%	48,341	אנרגיה
2%	39,338	שירותים
2%	28,655	ביטוח
1%	23,391	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	22,677	Banks
1%	21,716	בנייה
1%	16,429	אשראי חוץ בנקאי
1%	15,844	כימיה גומי ופולסטיק
1%	10,539	Electric Utilities
-	10,084	Insurance
5%	110,990	אחר
100%	2,026,017	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
53,161	72%	אגרות חוב מיועדות
5,386	7%	אפיק השקעה מובטח תשואה
11,407	16%	אגרות חוב ממשלתיות
1,249	2%	הלוואות לאחרים
2,377	3%	אחר
73,580	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
1,715,364	59%	אגרות חוב מיועדות
173,782	6%	אפיק השקעה מובטח תשואה
845,627	29%	אגרות חוב ממשלתיות
79,866	3%	הלוואות לאחרים
102,633	3%	אחר
2,917,272	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
224	64%	אגרות חוב מיועדות
23	6%	אפיק השקעה מובטח תשואה
105	30%	אגרות חוב ממשלתיות
352	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
4,378,932	71%	אגרות חוב מיועדות
443,593	7%	אפיק השקעה מובטח תשואה
279,435	5%	אגרות חוב ממשלתיות
325,329	5%	הלוואות לאחרים
198,178	3%	נדל"ן מניב בישראל
127,727	2%	בנקים
38,511	1%	Banks
36,167	1%	שירותים
301,567	5%	אחר
6,129,439	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
34,162	81%	אגרות חוב מיועדות
3,461	8%	אפיק השקעה מובטח תשואה
4,424	11%	אגרות חוב ממשלתיות
42,047	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
26,867	91%	אגרות חוב מיועדות
2,722	9%	אפיק השקעה מובטח תשואה
29,589	100%	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
58%	12,072	אגרות חוב מיועדות
6%	1,223	אפיק השקעה מובטח תשואה
14%	2,834	אגרות חוב ממשלתיות
6%	1,315	הלוואות לאחרים
6%	1,374	נדל"ן מניב בישראל
2%	466	בנקים
1%	246	אנרגיה
1%	198	שירותים
1%	146	ביטוח
-	119	נדל"ן מניב בחו"ל
5%	968	אחר
100%	20,961	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

<u>מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
82,880,775	1,315,673	81,565,102	17,374,678	3,055,589	-	3,383,563	14,804,074	4,373,560	38,573,638	ישראל
30,736,593	13,536,306	17,200,287	6,477,875	-	-	6,643,063	3,458,166	597,913	23,270	ארה"ב
6,450,981	21,426	6,429,555	3,433,457	-	86,478	2,878,625	-	30,995	-	אירופה
2,431,778	305,034	2,126,744	204,209	-	348,584	1,573,951	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,340,839	-	1,340,839	935,331	-	80,982	-	141,081	183,445	-	בריטניה
117,608	48,678	68,930	5,999	-	-	62,931	-	-	-	יפן
8,042,366	1,459,467	6,582,899	2,990,881	-	343,947	1,463,318	857,916	926,956	(119)	אחר
<u>132,000,940</u>	<u>16,686,584</u>	<u>115,314,356</u>	<u>31,422,430</u>	<u>3,055,589</u>	<u>859,991</u>	<u>16,005,451</u>	<u>19,261,237</u>	<u>6,112,869</u>	<u>38,596,789</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
43,345,695	1,030,353	42,315,342	8,894,290	2,626,143	-	1,406,211	9,511,312	1,522,211	18,355,175	ישראל
17,149,768	7,502,294	9,647,474	4,677,073	-	-	2,407,509	2,319,490	243,402	-	ארה"ב
4,191,055	-	4,191,055	2,509,721	-	35,464	1,633,159	-	12,711	-	אירופה
1,430,076	181,320	1,248,756	154,549	-	200,472	893,735	-	-	-	שווקים מתעוררים
978,274	-	978,274	730,265	-	36,925	-	127,440	83,644	-	בריטניה
5,034,872	863,607	4,171,265	2,261,837	-	164,622	822,363	555,670	366,818	(45)	אחר
<u>72,129,740</u>	<u>9,577,574</u>	<u>62,552,166</u>	<u>19,227,735</u>	<u>2,626,143</u>	<u>437,483</u>	<u>7,162,977</u>	<u>12,513,912</u>	<u>2,228,786</u>	<u>18,355,130</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
	אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	617,282	-	-	658,592	-	-	235,970	1,511,844	-	1,511,844
ארה"ב	22,741	-	-	230,917	-	-	4,530	258,188	173,788	431,976
אירופה	-	-	-	47,623	-	-	131	47,754	21,426	69,180
שווקים מתעוררים	-	-	-	68,237	-	-	-	68,237	-	68,237
יפן	-	-	-	27,318	-	-	-	27,318	-	27,318
אחר	(2)	-	-	19,137	-	-	(1,079)	18,056	-	18,056
סך הכל	640,021	-	-	1,051,824	-	-	239,552	1,931,397	195,214	2,126,611

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
	אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	973,536	-	819,272	207,809	-	-	907,033	2,907,650	40,441	2,948,091
ארה"ב	-	-	120,169	272,681	-	-	27,374	420,224	680,349	1,100,573
אירופה	-	-	-	184,976	-	-	227	185,203	-	185,203
שווקים מתעוררים	-	-	-	101,227	20,197	-	960	122,384	20,537	142,921
יפן	-	-	-	35,613	-	-	5,999	41,612	48,678	90,290
אחר	(5)	-	37,766	57,530	13,415	-	4,616	113,322	49,137	162,459
סך הכל	973,531	-	977,207	859,836	33,612	-	946,209	3,790,395	839,142	4,629,537

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
281,106	-	281,106	16,379	-	-	-	-	-	264,727	ישראל
(1)	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	אחר
<u>281,105</u>	<u>-</u>	<u>281,105</u>	<u>16,379</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>264,726</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - אג"ח</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
238,806	945	237,861	39,597	-	-	3,128	-	63,094	132,042	ישראל
20,968	10,323	10,645	7,255	-	-	-	-	3,390	-	ארה"ב
12,290	-	12,290	3,875	-	1,917	-	-	6,498	-	אחר
<u>272,064</u>	<u>11,268</u>	<u>260,796</u>	<u>50,727</u>	<u>-</u>	<u>1,917</u>	<u>3,128</u>	<u>-</u>	<u>72,982</u>	<u>132,042</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>					<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500</u>					
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,079,113	-	2,079,113	948,919	-	-	-	-	-	1,130,194	ישראל
3,112,730	864,451	2,248,279	26,181	-	-	2,222,098	-	-	-	ארה"ב
(2)	-	(2)	-	-	-	-	-	-	(2)	אחר
<u>5,191,841</u>	<u>864,451</u>	<u>4,327,390</u>	<u>975,100</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,222,098</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,130,192</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>					<u>מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר</u>					
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
8,881	86	8,795	2,039	-	-	357	1,556	1,436	3,407	ישראל
2,512	1,548	964	62	-	-	529	232	141	-	ארה"ב
386	-	386	-	-	20	359	-	7	-	אירופה
290	40	250	2	-	52	196	-	-	-	שווקים מתעוררים
794	190	604	17	-	74	181	73	260	(1)	אחר
<u>12,863</u>	<u>1,864</u>	<u>10,999</u>	<u>2,120</u>	<u>-</u>	<u>146</u>	<u>1,622</u>	<u>1,861</u>	<u>1,844</u>	<u>3,406</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>באלפי ש"ח</u>							<u>מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים גמיש</u>				
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
20,856	-	20,856	1,278	-	-	11,053	-	-	8,525	ישראל	
7,636	-	7,636	-	-	-	7,636	-	-	-	ארה"ב	
1,257	-	1,257	-	-	-	1,257	-	-	-	אירופה	
1,252	-	1,252	-	-	-	1,252	-	-	-	שווקים מגוונים	
898	-	898	2	-	-	896	-	-	-	אחר	
31,899	-	31,899	1,280	-	-	22,094	-	-	8,525	סך הכל	

<u>באלפי ש"ח</u>							<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה</u>				
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
14,866,110	160,605	14,705,505	3,644,663	266,346	-	713,410	3,062,062	966,430	6,052,594	ישראל	
5,819,289	2,899,510	2,919,779	1,003,740	-	-	1,041,202	690,309	184,528	-	ארה"ב	
1,344,718	-	1,344,718	601,827	-	26,929	706,310	-	9,652	-	אירופה	
597,295	78,417	518,878	38,414	-	93,941	386,523	-	-	-	שווקים מגוונים	
251,046	-	251,046	148,845	-	28,038	-	10,649	63,514	-	בריטניה	
1,680,732	373,494	1,307,238	410,112	-	86,293	355,657	177,300	277,905	(29)	אחר	
24,559,190	3,512,026	21,047,164	5,847,601	266,346	235,201	3,203,102	3,940,320	1,502,029	6,052,565	סך הכל	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
4,761,642	41,691	4,719,951	1,172,088	58,382	-	190,902	767,510	602,736	1,928,333	ישראל
1,543,402	755,896	787,506	297,847	-	-	256,830	162,108	70,721	-	ארה"ב
330,463	-	330,463	142,284	-	10,274	174,223	-	3,682	-	אירופה
147,655	19,343	128,312	7,528	-	25,441	95,343	-	-	-	שווקים מתעוררים
75,034	-	75,034	38,298	-	10,697	-	1,807	24,232	-	בריטניה
470,311	92,129	378,182	111,618	-	26,015	87,728	44,530	108,300	(9)	אחר
<u>7,328,507</u>	<u>909,059</u>	<u>6,419,448</u>	<u>1,769,663</u>	<u>58,382</u>	<u>72,427</u>	<u>805,026</u>	<u>975,955</u>	<u>809,671</u>	<u>1,928,324</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,548,420	16,150	2,532,270	522,126	33,530	-	61,653	219,178	582,258	1,113,525	ישראל
540,011	230,448	309,563	149,303	-	-	69,413	55,140	35,707	-	ארה"ב
117,980	-	117,980	63,950	-	5,111	47,087	-	1,832	-	אירופה
42,079	5,228	36,851	2,749	-	8,334	25,768	-	-	-	שווקים מתעוררים
36,485	-	36,485	17,923	-	5,322	-	1,185	12,055	-	בריטניה
184,613	24,899	159,714	56,944	-	10,071	23,709	14,608	54,384	(2)	אחר
<u>3,469,588</u>	<u>276,725</u>	<u>3,192,863</u>	<u>812,995</u>	<u>33,530</u>	<u>28,838</u>	<u>227,630</u>	<u>290,111</u>	<u>686,236</u>	<u>1,113,523</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
75,944	22	75,922	3,004	-	-	154	433	2,377	69,954	ישראל
516	455	61	(421)	-	19	371	89	3	-	אחר
<u>76,460</u>	<u>477</u>	<u>75,983</u>	<u>2,583</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>525</u>	<u>522</u>	<u>2,380</u>	<u>69,954</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
3,039,597	865	3,038,732	154,355	23,038	-	6,451	17,512	102,606	2,734,770	ישראל
71,402	15,935	55,467	37,014	-	-	6,387	11,935	131	-	ארה"ב
43,109	2,772	40,337	26,620	-	787	8,884	4,044	(1)	3	אחר
<u>3,154,108</u>	<u>19,572</u>	<u>3,134,536</u>	<u>217,989</u>	<u>23,038</u>	<u>787</u>	<u>21,722</u>	<u>33,491</u>	<u>102,736</u>	<u>2,734,773</u>	סך הכל
<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
395	-	395	8	-	-	35	-	-	352	ישראל
129	-	129	124	-	-	5	-	-	-	אחר
<u>524</u>	<u>-</u>	<u>524</u>	<u>132</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>352</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
7,034,632	24,173	7,010,459	821,482	48,150	-	112,249	399,270	527,322	5,101,986	ישראל
921,214	396,579	524,635	247,007	-	-	119,974	97,909	59,745	-	ארה"ב
208,493	-	208,493	115,317	-	8,680	81,385	-	3,111	-	אירופה
431,164	52,072	379,092	116,981	-	40,552	85,518	23,561	112,506	(26)	אחר
8,595,503	472,824	8,122,679	1,300,787	48,150	49,232	399,126	520,740	702,684	5,101,960	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
54,992	-	54,992	3,109	-	-	10,365	-	-	41,518	ישראל
6,432	-	6,432	-	-	-	5,903	-	-	529	ארה"ב
900	-	900	-	-	-	900	-	-	-	אירופה
934	-	934	-	-	-	934	-	-	-	שווקים מתעוררים
310	-	310	(352)	-	-	662	-	-	-	אחר
63,568	-	63,568	2,757	-	-	18,764	-	-	42,047	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
	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	29,589	-	5,969	1,154	-	-	6,474	43,186	295	43,481
ארה"ב	-	-	874	1,984	-	-	191	3,049	4,949	7,998
אירופה	-	-	-	1,346	-	-	-	1,346	-	1,346
שווקים מתעוררים	-	-	-	736	147	-	7	890	149	1,039
אחר	-	-	275	677	98	-	56	1,106	712	1,818
סך הכל	29,589	-	7,118	5,897	245	-	6,728	49,577	6,105	55,682

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
	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	16,129	3,090	-	40	-	-	1,864	21,123	47	21,170
ארה"ב	-	148	-	-	-	-	298	446	236	682
אחר	-	283	-	-	84	-	(69)	298	-	298
סך הכל	16,129	3,521	-	40	84	-	2,093	21,867	283	22,150

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, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות, מגפות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבונות 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 לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקרן, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

18 במרס, 2024

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר דירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן - "קרן הפנסיה") לשנת 2023 (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: 18 במרס, 2024

מיכל גור כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן - "קרן הפנסיה") לשנת 2023 (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: 18 במרס, 2024

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת אישית (להלן- "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- (coso) Committee". of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024

**מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות הכנסות והוצאות
7	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
8	באור 1 - כללי
11	באור 2 - מדיניות חשבונאית
15	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
17	באור 4 - נכסי חוב סחירים
19	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
24	באור 6 - מניות
25	באור 7 - השקעות אחרות
29	באור 7א - אפיק השקעה מובטח תשואה
32	באור 8 - נדל"ן להשקעה
34	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
34	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
37	באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי
38	באור 12 - דמי ניהול
40	באור 13 - הוצאות ישירות
44	באור 14 - ביטוח משנה
45	באור 15 - תשואות הקרן
46	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
46	באור 17 - צדדים קשורים
48	באור 18 - מסים
48	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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.co

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, 2023 ו-2022, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו 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 2023 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 11,777,748 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. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

כמתואר בביאור 2. 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 מהווים 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 3-6-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמותה כמפורט בחוזר 18-9-2022 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 יישום 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 קצבה.
- 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 2023 מסתכמות ל-1,725,448 אלפי ש"ח, 2,279,110 אלפי ש"ח, 15,345,215 אלפי ש"ח ו-3,055,589 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו 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 הן 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. +972 3 623 2525
 פקס +972 3 562 2555
 ey.com

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מערכי שווי חיצוניים, 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 בקורות 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 ממומחים 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2024 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,
 18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
11,206,037	14,303,430	3	רכוש שוטף
1,808,215	116,108		מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
13,014,252	14,419,538		
8,250,776	10,740,379	4	השקעות פיננסיות
33,497,938	33,207,454	5	נכסי חוב סחירים
17,190,011	19,251,435	6	נכסי חוב שאינם סחירים
25,523,915	32,643,519	7	מניות השקעות אחרות
84,462,640	95,842,787		סך כל השקעות פיננסיות
2,494,989	3,055,589	8	נדל"ן להשקעה
-	3,154,276	א7,5	אפיק השקעה מובטח תשואה
99,971,881	116,472,190		סך כל הנכסים
1,641,687	1,114,982	9	זכאים ויתרות זכות
-	42,852	א7,5	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
			התחייבויות פנסיוניות:
			התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
(*) 75,419,134	88,394,731		התחייבויות לעמיתים פעילים
(*) 13,203,422	15,273,794		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
88,622,556	103,668,525		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
		10	התחייבויות למקבלי קצבה:
77,480	75,050		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
3,320,653	3,123,193		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
6,379,336	8,579,500		התחייבויות לפנסיונרים
9,777,469	11,777,743		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
		11	עודף (גירעון) אקטוארי:
(72,617)	(136,271)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
2,786	4,359		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(69,831)	(131,912)		סך כל גירעון אקטוארי
98,330,194	115,314,356		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
99,971,881	116,472,190		סך כל ההתחייבויות

(* מויין מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2024

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור כגן
סמנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
(193,157)	749,531	569,742		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
269,840	(475,874)	551,350		מנכסי חוב סחירים
2,042,562	2,955,777	2,635,146		מנכסי חוב שאינם סחירים
4,976,211	(2,468,194)	1,116,511		ממניות
5,189,791	(3,591,596)	5,256,688		מהשקעות אחרות
177,904	360,316	167,595		מנדל"ן להשקעה
-	-	108,154		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
12,656,308	(3,219,571)	9,835,444		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
3,847	3,104	6,354		הכנסות אחרות, נטו
12,466,998	(2,466,936)	10,411,540		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
341,478	346,415	361,088	12	דמי ניהול
135,584	178,559	190,015	13	הוצאות ישירות
52,023	44,722	32,724	18	הוצאות מסים
529,085	569,696	583,827		סך כל ההוצאות
11,937,913	(3,036,632)	9,827,713		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
82,520,611	97,003,301	98,330,194
7,477,561	8,158,204	9,122,791
3,026	3,006	4,130
(2,372)	(2,303)	(2,113)
7,478,215	8,158,907	9,124,808
625	707	868
1,357	1,299	1,156
2,955	2,968	2,856
4,937	4,974	4,880
78,706	82,279	85,269
100,746	101,494	85,741
81,062	83,792	86,215
260,514	267,565	257,225
112,263	175,056	247,048
189,328	248,699	285,445
42,803	61,171	78,725
344,394	484,926	611,218
1,308,986	1,412,820	1,511,942
1,918,831	2,170,285	2,385,265
597,537	1,186,953	1,833,467
2,543,182	3,727,963	5,401,859
102,370	168,593	215,146
3,243,089	5,083,509	7,450,472
182,044	148,631	86,620
5,633,807	6,162,659	6,544,571
441,845	397,316	402,375
6,257,696	6,708,606	7,033,566
(3,014,607)	(1,625,097)	416,906
11,937,913	(3,036,632)	9,827,713
97,003,301	98,330,194	115,314,356

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל התשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל התשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל התשלומים לפנסיונרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

מגדל מקפת אישית (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 1995, ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל רשות שוק ההון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מוד'יס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-1A ל-2A ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית הדירוג.

הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקרן במלואם ולא חל שינוי מהותי בהיקף הפדיונות.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות איגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי איגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

הגידול בתביעות מוות והצפי לגידול בתביעות נכות כתוצאה מהמלחמה השפיע על הגדלת הגירעון האקטוארי בקרן בשיעור של כ-0.06%.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקרן, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה ועוצמתה, השפעות המלחמה על תחומי פעילות הקרן והנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

באור 1 - כללי (המשך)

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 פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
- בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד.
- 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.

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

באור 1 - כללי (המשך)

ו. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

**יתרת נכסים נטו ליום 31
בדצמבר 2023**

אלפי ש"ח	שם המסלול	
62,552,167	מסלול כללי	(1)
1,931,397	מסלול הלכה	(2)
3,790,395	מסלול מניות	(3)
281,105	מסלול שקלי טווח קצר	(4)
260,796	מסלול אג"ח	(5)
4,327,390	מסלול מחקה מדד s&p500	(6)
10,999	מסלול משולב סחיר ⁽²⁾	(7)
31,899	מסלול עוקב מדדים גמיש ⁽²⁾	(8)
21,047,164	מסלול לבני 50 ומטה	(9)
6,419,448	מסלול לבני 50 עד 60	(10)
3,192,863	מסלול לבני 60 ומעלה	(11)

מסלולי השקעה למקבלי קצבה הינם:

75,983	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	(1)
3,134,536	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(2)
524	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(3)
8,122,679	מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(4)
63,568	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(5)
49,577	מסלול מניות למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(6)
21,867	מסלול אג"ח למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(7)
115,314,356		

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. קבוצת מקבלי קצבה זו נקראת בדוחות הכספיים ובדוחות האקטואריים - "פנסיונרים". ראה גם באור 2(ח) להלן.

(2) בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים הייתה 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.

(3) החל מיום 1 בינואר 2024 נפתח בקרן מסלול השקעה חדש, מסלול פאסיבי - מדדי מניות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים מדווחים על בסיס מזומן, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראות 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 18 במרס, 2024.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (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. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

4. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקרן.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת 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 הנהלה, 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. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים. חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראות שעה שפרסם הממונה.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי הוגן 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. אומדנים והנחות (המשך)****3. נדל"ן להשקעה (המשך)**

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 הוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי הוגן 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 הוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת החברה המנהלת עבור הקרן.

5. תביעות משפטיות

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 המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים הליכים, 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. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן 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. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות) - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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. השקעות פיננסיות (המשך)**

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות - כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי 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. אפיק השקעה מובטח תשואה - 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 "תשואות יעד מצטברות" 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 הייעודית האמורה לעיל, בגין תשואות העולות על תשואת היעד כמפורט לעיל.

ה. נדלן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתייהן, 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. הכנסות (הוצאות) אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. שערי החליפין וההצמדה (המשך)

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)
(3.27)	13.15	3.07	3.11	3.52	3.63	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן לעמיתים מחולקות לארבע קבוצות:

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.

התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.

התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017. בקבוצה זו קיימים שני מסלולי השקעה, מסלול השקעה כללי ומסלול השקעה הלכתי.

התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018. בקבוצה זו קיימים ארבעה מסלולי השקעה. מסלול כללי, מסלול הלכה, מסלול מניות ומסלול אג"ח.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק 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 מהווים 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 הפרש 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. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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 החוזי 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 קיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה קיימים, 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 הני"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 10-2019-1 בו בוצע עדכון במקדמי ההמרה ומודל שיפורי התמותה ובהתאם לחוזר גופים מוסדיים 20-2022-9 בנושא הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה.
10. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על ידי האקטואר הממונה של הקרן מר אלן דובין (בשנת 2022): על ידי מר איתי וייס). החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2023 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה. התקנה קובעת כי אחת לחמש שנים יערך הדוח האקטוארי על ידי אקטואר חיצוני.
11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת בדוח על המצב הכספי מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

ט. מסים

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדו"ח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
13,485	14,576	ריבית ודיבידנד לקבל
14,179	13,263	מוסדות
7,080	6,762	המחאות לגביה
1,634,609	74,224	חייבים בגין ניירות ערך
135,166	2,680	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
3,696	4,603	חייבים ויתרות חובה אחרים
<u>1,808,215</u>	<u>116,108</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול מחקה מדד s&p500		מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
-	554	-	-	76,858	61,629	163,065	188,002	-	-	106,882	138,182	1,033,152	2,019,071	אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:														
-	1,831	-	-	73,779	69,062	-	-	-	-	-	-	2,586,729	2,209,737	שאינן ניתנות להמרה
-	9	-	-	551	396	-	-	6,882	-	-	-	93,677	8,012	שניתנות להמרה
-	2,394	-	-	151,188	131,087	163,065	188,002	6,882	-	106,882	138,182	3,713,558	4,236,820	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר														
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		מסלול לזכאים קיימים לקצבה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדים גמיש		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
119	105	878,649	845,627	14,785	11,407	139,358	297,323	178,298	301,394	314,291	621,541	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:														
-	-	97,714	89,284	2,277	2,183	462,232	654,357	452,978	767,016	966,637	1,489,080	-	-	שאינן ניתנות להמרה
-	-	1,031	506	24	12	4,962	3,575	8,160	3,116	29,444	4,942	-	-	שניתנות להמרה
119	105	977,394	935,417	17,086	13,602	606,552	955,255	639,436	1,071,526	1,310,372	2,115,563	-	-	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול מניות למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול כללי למקבלי קצבה		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח										
2,970,569	4,771,528	2,617	2,834	-	-	2,756	4,424	59,739	279,435	אגרות חוב ממשלתיות
5,129,072	5,945,648	3,111	3,341	-	-	-	-	483,615	659,757	אגרות חוב קונצרניות:
151,135	23,203	23	18	43	-	-	-	6,338	2,617	שאינן ניתנות להמרה
8,250,776	10,740,379	5,751	6,193	43	-	2,756	4,424	549,692	941,809	שניתנות להמרה
										סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

- א. הקרן משקיעה את נכסיה באפיקי השקעה שונים כאשר חלקם סחירים וחלקם אינם סחירים. ההשקעות כפופות לכללי ההשקעה אשר נקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב - 2012.
- ב. ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 אשר שינו את אופן הקצאת אגרות החוב המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן באופן שמגדיל את שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה ל- 60%.
- בחודש יוני 2017 פורסם חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם בקרן מסוימת עלה שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלים קצבה נהנים משיעור גבוה יחסית של אגרות החוב המיועדות), תקצה החברה המנהלת של קרן מסוימת זו את אגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור לנכסי מקבלי קצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי קצבה.
- נציין 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 "תשואות יעד מצטברות" 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 שתשואות 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 שתשואות 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. עם זאת, הקרן היתה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה החל מיום 1 בפברואר 2023, היות ועד למועד זה שיעור האחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" היה מעל 30% מסך נכסי הקרן. לנתונים נוספים ראה גם באור 7א להלן.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול מחקה מדד S&p500		מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
-	2,590	258,672	1,026,229	71,904	63,936	63,567	69,666	826,288	883,982	417,564	455,677	16,622,692	14,833,374	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)
-	2	-	-	2,058	3,443	-	-	-	-	-	-	96,450	9,404	נכסים חוב אחרים אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137,760	35,694	פקדונות בבנקים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	496,473	593,189	הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	19,961	28,889	-	-	-	-	-	-	1,417,816	652,186	הלוואות לאחרים
-	2	-	-	22,019	32,332	-	-	-	-	-	-	2,148,499	1,290,473	
-	2,592	258,672	1,026,229	93,923	96,268	63,567	69,666	826,288	883,982	417,564	455,677	18,771,191	16,123,847	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה באור 7.א.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		מסלול לזכאים קיימים לקצבה		ליום 31 בדצמבר											
						מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדים גמיש					
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023				
אלפי ש"ח																	
280	224	2,045,535	1,715,364	56,981	53,161	599,358	741,122	1,152,211	1,477,279	4,377,796	4,931,459	-	7,741	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)			
-	-	14,430	12,843	187	182	17,027	27,576	22,737	38,903	22,844	6,999	-	-	נכסים חוב אחרים			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	פקדונות בבנקים			
-	-	84,531	79,866	1,259	1,249	167,799	226,986	223,802	324,046	354,495	85,582	-	-	הלוואות לעמיתים			
-	-	98,961	92,709	1,446	1,431	184,826	254,562	246,539	362,949	377,339	92,581	-	-	הלוואות לאחרים			
280	224	2,144,496	1,808,073	58,427	54,592	784,184	995,684	1,398,750	1,840,228	4,755,135	5,024,040	-	7,741	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים			

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה באור 7.א.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר										
סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול מניות למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול כללי למקבלי קצבה		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח										
30,140,742	30,713,837	9,455	12,072	18,821	26,867	23,543	34,162	3,596,075	4,378,932	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)
										נכסים חוב אחרים
202,191	139,286	70	158	-	-	-	-	26,388	39,776	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
137,760	35,694	-	-	-	-	-	-	-	-	פקדונות בבנקים
496,473	593,189	-	-	-	-	-	-	-	-	הלוואות לעמיתים
2,520,772	1,725,448	706	1,315	-	-	-	-	250,403	325,329	הלוואות לאחרים
3,357,196	2,493,617	776	1,473	-	-	-	-	276,791	365,105	
33,497,938	33,207,454	10,231	13,545	18,821	26,867	23,543	34,162	3,872,866	4,744,037	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה באור 7א.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

(2) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
20,992,511	18,363,249	מסלול כללי
576,763	564,114	מסלול הלכה
1,173,283	1,094,342	מסלול מניות
80,092	86,245	מסלול שקלי טווח קצר
90,472	79,151	מסלול אג"ח
346,240	1,270,439	מסלול מחקה מדד s&p500
-	3,207	מסלול משולב סחיר
-	9,583	מסלול עוקב מדדים גמיש
6,197,085	6,104,991	מסלול לבני 50 ומטה
1,632,465	1,828,825	מסלול לבני 50 עד 60
840,171	917,485	מסלול לבני 60 ומעלה
68,783	65,812	מסלול לזכאים קיימים לקצבה
2,498,865	2,123,566	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
381	278	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
5,099,040	5,420,980	מסלול כללי למקבלי קצבה
33,179	42,291	מסלול הלכה למקבלי קצבה
26,589	33,261	מסלול מניות למקבלי קצבה
13,356	14,945	מסלול אג"ח למקבלי קצבה
39,669,275	38,022,764	סה"כ

(3) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מותאמת:

ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול כללי		מסלול כללי		
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	
אלפי ש"ח				
11,544	12,233	8,633	8,902	הלוואות לאחרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול מחקה מדד S&P500		מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
-	1,861	-	-	-	-	-	-	818,620	976,262	-	-	9,697,554	10,766,720	מניות סחירות
-	-	-	-	-	-	-	-	412	382	-	-	1,893,232	1,740,969	מניות לא סחירות
-	1,861	-	-	-	-	-	-	819,032	976,644	-	-	11,590,786	12,507,689	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר														
מסלול עוקב מדדים גמיש		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		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
-	-	22,602	20,925	533	521	201,880	250,797	646,120	897,614	2,980,035	3,594,581	-	-	מניות סחירות
-	-	18,051	12,553	3	1	39,424	39,170	76,233	77,822	344,709	343,665	-	-	מניות לא סחירות
-	-	40,653	33,478	536	522	241,304	289,967	722,353	975,436	3,324,744	3,938,246	-	-	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר														
סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול מניות למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול כללי למקבלי קצבה						
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
14,753,430	16,972,325	-	-	5,080	7,115	-	-	381,006	455,929					מניות סחירות
2,436,581	2,279,110	-	-	-	-	-	-	64,517	64,548					מניות לא סחירות
17,190,011	19,251,435	-	-	5,080	7,115	-	-	445,523	520,477					סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול מחקה מדד s&p500		מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
														השקעות אחרות
														סחירות
-	1,621	541,088	2,222,098	1,252	3,128	-	-	661,207	859,835	818,667	1,051,803	7,200,201	7,162,966	קרנות סל
-	146	-	-	2,361	1,917	-	-	38,363	33,612	-	-	625,477	437,483	קרנות נאמנות
-	42	17	26,232	-	415	-	-	-	17,416	-	4,662	-	221,057	מכשירים נגזרים
-	5	-	-	-	-	-	-	2,437	2,759	-	-	28,566	27,980	אופציות
-	-	-	-	-	-	-	-	175	104	-	-	2,084	1,185	כתבי אופציות
-	1,814	541,105	2,248,330	3,613	5,460	-	-	702,182	913,726	818,667	1,056,465	7,856,328	7,850,671	
														השקעות אחרות
														שאינן סחירות
-	5	-	-	85	1,485	-	-	1,373	8,722	-	-	9,187,989	10,798,636	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	119	10,236	45	456	598	-	-	12,916	54,584	4,782	2,474	70,717	722,282	מכשירים נגזרים
-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	96	2,613	אופציות
-	124	10,236	45	541	2,083	-	-	14,294	63,306	4,782	2,474	9,258,802	11,523,531	
-	1,938	551,341	2,248,375	4,154	7,543	-	-	716,476	977,032	823,449	1,058,939	17,115,130	19,374,202	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר													
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		מסלול לזכאים קיימים לקצבה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדים גמיש	
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
אלפי ש"ח													
השקעות אחרות													
סחירות													
44	40	21,240	21,722	500	525	166,873	227,630	524,966	805,025	2,484,213	3,203,097	-	22,094
-	-	1,192	787	28	19	25,590	28,838	59,515	72,427	217,287	235,201	-	-
-	-	-	408	-	10	-	6,439	-	20,436	-	77,070	-	-
-	-	70	62	1	2	598	707	1,917	2,561	8,903	10,311	-	-
-	-	5	2	-	-	43	27	139	95	638	382	-	-
44	40	22,507	22,981	529	556	193,104	263,641	586,537	900,544	2,711,041	3,526,061	-	22,094
השקעות אחרות שאינן סחירות													
-	-	59,390	58,397	1	1	148,171	227,230	331,135	502,658	1,575,673	2,199,576	-	-
-	-	317	6,606	9	30	1,631	26,006	5,172	59,940	23,907	230,321	-	59
-	-	-	-	-	-	2	89	6	174	29	750	-	-
-	-	59,707	65,003	10	31	149,804	253,325	336,313	562,772	1,599,609	2,430,647	-	59
44	40	82,214	87,984	539	587	342,908	516,966	922,850	1,463,316	4,310,650	5,956,708	-	22,153

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר										
סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול מניות למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול כללי למקבלי קצבה		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח										
12,747,580	16,005,411	23	40	3,872	5,897	12,287	18,764	311,147	399,126	השקעות אחרות סחירות
1,013,185	859,991	89	84	229	245	-	-	43,054	49,232	קרנות סל
17	385,391	-	8	-	126	-	-	-	11,070	קרנות נאמנות
43,639	45,666	-	-	15	21	-	-	1,132	1,258	מכשירים נגזרים
3,167	1,845	-	-	1	1	-	-	82	49	אופציות
13,807,588	17,298,304	112	132	4,117	6,290	12,287	18,764	355,415	460,735	כתבי אופציות
11,582,504	14,205,826	-	-	5	20	-	-	278,682	409,096	השקעות אחרות שאינן סחירות
133,681	1,135,603	22	26	170	381	55	53	3,291	32,079	קרנות השקעה
142	3,786	-	-	-	-	-	-	4	160	וקרנות הון סיכון
11,716,327	15,345,215	22	26	175	401	55	53	281,977	441,335	מכשירים נגזרים
25,523,915	32,643,519	134	158	4,292	6,691	12,342	18,817	637,392	902,070	אופציות
										סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול מחקה מדד s&p500		מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
-	1,659	182,862	890,632	-	-	-	-	626,476	855,900	133,289	199,875	7,140,792	7,600,648	מניות
-	(337)	98,336	570,434	(13,794)	(9,356)	-	-	(394,055)	(323,629)	(141,132)	(102,146)	(13,413,910)	(9,887,309)	מטבע זר
-	248	-	-	4,292	11,761	-	-	-	-	-	-	1,052,909	2,151,077	ריבית

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול מחקה מדד s&p500		מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
-	-	19,390	20,007	460	487	150,872	217,922	488,693	805,699	2,305,916	3,265,435	-	-	מניות
(5)	(5)	(107,017)	(84,456)	(718)	(359)	(346,589)	(304,819)	(707,125)	(672,919)	(3,322,960)	(2,852,337)	-	(4,004)	מטבע זר
-	-	-	-	-	-	25,819	65,826	45,454	125,217	215,672	328,151	-	-	ריבית

ליום 31 בדצמבר										
סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול מניות למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול כללי למקבלי קצבה		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח										
11,340,965	14,241,608	-	-	3,745	6,227	-	-	288,470	377,117	מניות
(18,813,050)	(14,030,134)	(649)	(327)	(2,106)	(2,250)	(1,337)	(1,937)	(459,989)	(354,378)	מטבע זר
1,382,870	2,789,817	155	295	-	-	-	-	38,569	107,242	ריבית

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה

א. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
-	522,083	מזומנים ושווי מזומנים
		השקעות פיננסיות
-	588,285	נכסי חוב סחירים
-	341,935	נכסי חוב שאינם סחירים
-	900,727	מניות
-	787,842	השקעות אחרות
	2,618,789	סך כל השקעות פיננסיות
-	13,404	נדל"ן להשקעה
-	3,154,276	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
-	42,852	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
-	3,111,424	אפיק השקעה מובטח תשואה נטו

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 בדצמבר 2023													
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחוקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח													
176,175	5,460	76,112	151,712	506,445	795	266	105,395	6,566	7,155	90,782	46,798	1,523,382	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
2,393	74	1,034	2,061	6,880	11	4	1,432	89	97	1,233	636	20,697	
<u>173,782</u>	<u>5,386</u>	<u>75,078</u>	<u>149,651</u>	<u>499,565</u>	<u>784</u>	<u>262</u>	<u>103,963</u>	<u>6,477</u>	<u>7,058</u>	<u>89,549</u>	<u>46,162</u>	<u>1,502,685</u>	אפיק השקעה מובטח תשואה נטו

ליום 31 בדצמבר 2023						
מסלול כללי 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						
23	449,702	3,509	2,759	1,240	3,154,276	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
0	6,109	48	37	17	42,852	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
<u>23</u>	<u>443,593</u>	<u>3,461</u>	<u>2,722</u>	<u>1,223</u>	<u>3,111,424</u>	אפיק השקעה מובטח תשואה נטו

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ג. הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה, נטו:

ליום 31 בדצמבר			
2022		2023	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
-	-	23.6%	24,493,055
-	-	2.4%	2,481,234
-	-	26.0%	26,974,289
-	-	54.1%	6,167,621
-	-	5.5%	624,804
-	-	59.6%	6,792,425
-	-	69.5%	53,161
-	-	7.0%	5,386
-	-	76.5%	58,547
-	-	26.7%	30,713,837
-	-	2.7%	3,111,424
-	-	29.4%	33,825,261

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

אגרות חוב מיועדות
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

מקבלי קצבה

אגרות חוב מיועדות
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

זכאים קיימים

אגרות חוב מיועדות
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

סך הכל קרו

אגרות חוב מיועדות
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר														
סך הכל		מסלול כללי למקבלי קצבה		מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול כללי		
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח														
2,046,692	2,494,989	13,078	23,334	20,298	22,119	10,354	17,044	16,077	27,110	91,895	149,269	1,894,990	2,256,113	יתרה ליום 1 בינואר
179,119	474,213	4,922	23,595	831	527	3,185	15,655	5,309	29,629	26,718	111,473	138,154	293,334	רכישות ותוספות
6,560	27,343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,560	27,343	עלויות והוצאות שהונו
185,679	501,556	4,922	23,595	831	527	3,185	15,655	5,309	29,629	26,718	111,473	144,714	320,677	סה"כ תוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מימושים
262,618	59,044	5,334	1,221	990	392	3,505	831	5,724	1,643	30,656	5,604	216,409	49,353	התאמת שווי הוגן
2,494,989	3,055,589	23,334	48,150	22,119	23,038	17,044	33,530	27,110	58,382	149,269	266,346	2,256,113	2,626,143	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

ג. 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.

ד. טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן

נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

כמו-כן, ישנם נכסים בהם קיים פוטנציאל תכנוני מובהק עקב אישור תכנית בניין עיר חדשה או כנובע מתכנית בניין עיר חדשה המצויה בשלבי אישור מתקדמים ובהם כולל שוויו ההוגן של הנכס את התרומה הכלכלית החיובית הנובעת מהפוטנציאל האמור.

השווי ההוגן של נכסים בהקמה נאמד בטכניקת "השווי השירי" (Residual Value), דהיינו חילוף שווי הנכס במצבו משוויו לאחר השלמת בנייתו, בניכוי רווח יזמי ראוי ובניכוי יתרת עלות ההקמה על פי תקציב.

ה. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 5%-10%. במוצע משוקלל 6.63% (בשנת 2022: 4.5%-10% ובמוצע משוקלל 6.37%).

ו. 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.

ז. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישות אחרות כאמור בסעיף ד לעיל. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

שינויי האחו	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(131,341)	(161,192)
ירידה של 0.5%	146,063	206,003

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ח. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה :

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
1,633,376	1,945,951		בבעלות (1)
861,612	1,109,638	95 - 14	בחכירה מהוונת (2)
<u>2,494,989</u>	<u>3,055,589</u>		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 48,234 אלפי ש"ח (2022 - 223,364 אלפי ש"ח) טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין וברשות מקרקעי ישראל, לפי העניין, לרוב בשל הסדרי רישום טכניים.

(2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 1,122 מיליון ש"ח (2022 - 1,383 מיליון ש"ח) מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

ט. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19ז.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
4,879	757,773	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
88,061	34,788	פנסיות ופדיונות לשלם
1,679	7,530	מגדל חברה לביטוח בע"מ
29,880	30,607	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
4,880	23,816	מגדל מקפת משלימה
19,727	23,149	מוסדות
29,030	23,204	המחאות לפרעון
1,463,496	214,064	התחייבות בגין נגזרים
55	51	אחרות
<u>1,641,687</u>	<u>1,114,982</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
9,564	9,026
21,812	20,106
45,337	45,173
767	745
77,480	75,050

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,058,456	515	1,057,941
695,729	-	695,729
1,241,586	-	1,241,586
1,107	-	1,107
56,070	-	56,070
8,113	-	8,113
31,211	-	31,211
30,921	4	30,917
3,123,193	519	3,122,674

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
 וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
 וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
 התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,095,596	531	1,095,065
795,497	-	795,497
1,281,877	-	1,281,877
5,081	-	5,081
53,272	-	53,272
19,951	-	19,951
36,491	-	36,491
32,888	4	32,884
3,320,653	535	3,320,118

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
 וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
 וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
 התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	סך הכל	
אלפי ש"ח					
4,059,001	50,446	50,508	22,846	4,182,801	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,861,391	4,332	-	-	1,865,723	התחייבויות לנכים
1,152,664	4,928	-	-	1,157,592	התחייבויות לשאיירי מבוטח
702,441	-	-	-	702,441	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
215,964	2,639	-	-	218,603	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
313,869	-	-	-	313,869	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
118,557	709	-	-	119,266	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
18,546	293	510	(144)	19,205	עתודה לפנסיונרים
8,442,433	63,347	51,018	22,702	8,579,500	סך ההתחייבות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	סך הכל	
אלפי ש"ח					
2,957,988	35,939	33,594	17,201	3,044,722	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,560,670	4,885	-	-	1,565,555	התחייבויות לנכים
840,685	4,898	-	-	845,583	התחייבויות לשאיירי מבוטח
472,218	-	-	-	472,218	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
207,969	-	-	-	207,969	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
227,280	-	-	-	227,280	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
80,365	-	-	-	80,365	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(63,420)	(455)	(310)	(171)	(64,356)	עתודה לפנסיונרים
6,283,755	45,267	33,284	17,030	6,379,336	סך ההתחייבות לפנסיונרים

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 מנהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון לאחר עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כגון: תמותה, נכות, שינוי בעתודת IBNR ותביעות תלויות.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. לזכאים הקיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים, 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% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נוקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לזכאים קיימים לפנסיה ולמקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. 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 תמותת של עמיתים ובני זוגם. כמו כן עודכן מודל שיפור התמותה. עדכונים אלו הגדילו את מקדמי ההמרה מצבירה לפנסיית זקנה בפרישה ופחיתו עלויות כיסוי ריסק מוות. העדכונים נכנסו לתוקף בתקנון הקרן החל מינואר 2023. השפעת העדכונים על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה הסתכמה בגידול של כ-2.35 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 באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייחוו 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 הרכב 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 למועד ישום ההוראות לראשונה.

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 הקטין את מקדמי התקנון החל מינואר 2023.

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ג.

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
31 בדצמבר		31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר			
2022	2023	2023	2023	2023	2023			
מבוקר		בלתי מבוקר						
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
(0.16%)	(0.14%)	0.01%	(0.05%)	0.01%	(0.12%)	(136,271)	גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן	
							עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:	
0.04%	1.15%	0.13%	0.22%	0.46%	0.33%	243	זכאים קיימים לפנסיה	
0.30%	0.36%	0.06%	0.14%	0.04%	0.12%	3,567	מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי	
0.29%	-	-	-	(0.00%)	-	-	מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה	
(4.03%)	-	0.00%	0.00%	(0.00%)	0.00%	-	פנסיונרים במסלול כללי	
(4.57%)	-	0.00%	(0.00%)	(0.00%)	0.00%	-	פנסיונרים במסלול הלכה	
(6.18%)	1.08%	0.00%	(0.00%)	-	1.08%	549	פנסיונרים במסלול מניות	
(5.06%)	(1.38%)	(0.71%)	(0.15%)	(0.53%)	(0.00%)	-	פנסיונרים במסלול אג"ח	
							עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	
							4,359	
							<u>(131,912)</u>	
							סך כל גירעון אקטוארי	

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

- שיעור הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה הינו כ-0.14%. שיעור זה כולל גירעון דמוגרפי בגין מקרי נכות (גירעונות מיציאה לנכות וגידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות בניכוי עודף מחזרה מנכות ומקרי מוות של נכים) בשיעור של כ-0.22%. כ-0.02% מתוכו נובע מעתודה שהועמדה לכיסוי מקרי נכות שאירעו כתוצאה מהמלחמה. גירעון זה מקוזז בחלקו על ידי עודף דמוגרפי בשיעור של כ-0.03% ממקרי פטירת מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות). כ-0.04% נגרעו כתוצאה מתשלום והעמדת עתודה למקרי מוות שאירעו כתוצאה מהמלחמה.
- 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-0.36% במסלול כללי ונובע בעיקר מעודף בגין השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בניכוי סטיה מהנחת התשואה. לפנסיונרים במסלול מניות נזקף עודף אקטוארי מגורמי תשואה וריבית בשיעור של כ-1.08% ולפנסיונרים במסלול אג"ח נזקף גירעון אקטוארי מגורמי תשואה וריבית בשיעור של כ-1.38%. העודף או הגירעון נובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.
- 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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
141,610	143,981	152,899
163,671	159,880	159,237
36,197	42,554	48,952
341,478	346,415	361,088

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
%		
6.00	6.00	6.00
1.90	1.77	1.68
0.50	0.50	0.50
0.20	0.18	0.17
0.50	0.50	0.50
0.50	0.48	0.47

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
 לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
 לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית
 לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1. שיעורי דמי הניהול הנגבים ממבוטח, אינם תלויים במסלול ההשקעה של המבוטח.
2. זכאים קיימים אינם משלמים דמי ניהול בהתאם להנחיות האוצר.
3. בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. תיקון זה קבע הפחתה בשיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה, לשיעור מרבי של 0.3% בשנה, וזאת החל מיום 1 בפברואר 2022. בקרן פנסיה חדשה הדבר אמור ביחס למקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה בתאריך האמור.

באור 13 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדי מניות גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח											
2	319	790	3,118	15	1	906	33	37	745	338	8,562
1	11	25	80	4	-	1	1	-	11	-	214
-	210	377	1,189	-	-	-	7	-	9	-	4,926
-	2,396	5,264	23,030	-	-	-	8	-	174	-	111,839
-	16	48	236	-	-	40	-	-	59	-	-
1	341	1,027	4,250	5	1	440	12	-	980	606	10,862
4	3,293	7,531	31,903	24	2	1,387	61	37	1,978	944	136,403

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

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						
135	-	467	9	5	1	15,483
4	1	17	1	1	1	373
49	-	295	-	-	-	7,062
446	-	4,317	-	-	-	147,474
3	-	29	-	-	-	431
25	-	624	11	7	-	19,192
662	1	5,749	21	13	2	190,015

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

סך הוצאות ישירות המפורט לעיל לא כולל הוצאות ישירות בסך כ-1,146 אלפי ש"ח באפיק השקעה מובטח תשואה המהווים שיעור של כ-0.05% מסך הנכסים הממוצעים של האפיק.

באור 14 - ביטוח משנה

לקרן חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידיית באירוועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה. החל מיום 1.1.2023 ועד ליום 31.12.2023 נחתם הסכם ביטוח משנה לפיו סך הפיצוי הינו 400 מליון ש"ח, מעל ערך שייר של 500 מליון ש"ח. החל מיום 1.1.2024 נחתם הסכם ביטוח משנה לפיו סך הפיצוי הינו 400 מליון ש"ח, מעל ערך שייר של 500 מליון ש"ח ב-74% מההסכם ו-550 מליון ש"ח ב-26% מההסכם. 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, 2023 :

מבטח משנה	דירוג S&P ליום 31.12.23	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 14 - ביטוח משנה (המשך)

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר, 2024 :

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	S&P דירוג ליום 31.12.23	מבטח משנה
0.17	AA-	NOA Syndicate 3902
0.24	AA-	Beasley 0623/2623
0.15	AA-	Sirius Syndicate 1945
0.08	AA-	Ark 4020
0.21	AA-	Canopus Syndicate 4444
0.12	AA-	Lancs Consortium 4608
0.11	AA-	Artium 609
0.04	AA-	Axis 1686
0.13	AA-	Markel 3000
0.33	A+	Mapfre Re
0.33	A	CCR Re
1.91		סה"כ

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2019	2020	2021	2022	2023
	באחוזים				
7.71	11.44	5.40	15.39	(2.50)	9.70
6.24	11.18	2.85	12.93	(5.21)	10.58
9.05	15.91	7.56	18.35	(8.07)	13.71
2.58	1.71	1.46	2.02	2.54	5.20
3.43	6.83	2.60	4.45	(2.43)	5.96
-	-	-	7.78	(3.25)	23.96
-	-	-	-	-	9.06
-	-	-	-	-	8.43
7.71	11.81	6.39	15.69	(5.18)	11.09
7.02	10.77	5.55	13.57	(4.17)	10.31
5.73	9.10	4.38	10.70	(3.11)	8.19
6.13	8.35	4.30	8.08	4.02	5.95
5.50	9.69	4.00	8.32	1.33	4.40
5.31	9.08	3.25	7.44	1.37	5.57
6.82	8.34	4.06	9.66	3.10	9.12
6.33	8.51	2.50	8.86	2.68	9.31
7.89	10.81	4.82	12.68	0.20	11.48
4.95	5.35	3.58	5.72	3.24	6.92

מסלולי השקעה למבוטחים:

- מסלול כללי
- מסלול הלכה
- מסלול מניות
- מסלול שקלי טווח קצר
- מסלול אג"ח
- מסלול מחקה מדד s&p500 (מחושב מיום 13.5.21)
- מסלול משולב סחיר
- מסלול עוקב מדדים גמיש
- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:

- תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה
- תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
- תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
- תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול כללי (מחושב מיום 1.2.18)
- תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול הלכה (מחושב מיום 1.6.18)
- תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול מניות (מחושב מיום 1.10.18)
- תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול אג"ח (מחושב מיום 1.01.19)

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(2,419,450)	(2,137,653)	(2,553,901)
22,727	26,362	(24,133)
635,607	424,457	(100,127)
(33,514)	38,161	(4,707)
(29,033)	(2,822)	(15,805)
310,363	307,404	1,796,707
-	-	7,820
-	-	19,079
(353,398)	(605,028)	(1,232,335)
220,879	230,249	267,539
(32,937)	(125,982)	(181,032)
1,105	(958)	(1,006)
44,522	(62,813)	(56,251)
(20)	(17)	(19)
1,600,245	1,872,813	2,036,533
16,922	16,371	21,444
12,979	14,681	15,044
3,003	4,775	5,150
-	-	-

מסלולי השקעה למבוטחים:

מסלול כללי
מסלול הלכה
מסלול מניות
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח
מסלול מחקה מדד S&P500
מסלול משולב סחיר
מסלול עוקב מדדים גמיש
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:

תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול כללי
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול הלכה
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול מניות
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול אג"ח

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").

נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.

ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.

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 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 בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים 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 וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ה. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
(29,880)	(30,607)	החברה המנהלת
(4,880)	(23,816)	מגדל מקפת משלימה
(1,679)	(7,530)	מגדל חברה לביטוח
<u>(36,439)</u>	<u>(61,953)</u>	
<u>1,802,841</u>	<u>1,630,598</u>	מניות לא סחירות
<u>77,880</u>	-	קרן השקעה לא סחירה

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 478,899 אלפי ש"ח (בשנת 2022 על 187,113 אלפי ש"ח)

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

1. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(3,924)	(1,604)	(5,625)
341,478	346,415	361,088

הכנסות:
הכנסות אחרות, נטו

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת

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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
52,023	44,722	32,724

הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב). על פי הערכת החברה המנהלת קיימים מעסיקים בעלי חוב לקרן בסך כ-19.4 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 בנושא 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 והתשוואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. הטענה היא כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה את פרויקט גולדמן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובענה שתלויה ועומדת נגד מגדל ביטוח. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר לא צלח. באוקטובר 2021 בית המשפט החליט למנות מומחים לצורך סקירת נתוני התיק ביחס להיתר בניה ולפעולות התכנון שבוצעו. במהלך שנת 2022 קיימו הצדדים דיונים בפני המומחים. ביולי 2022 הגישה התובעת תצהירי עדות ראשית. במרס 2023 הנתבעת הגישה תצהירי עדות ראשית. התיק נקבע להוכחות.

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 הדיון, 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 פנסיוניים 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 הדיון. 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, 2023 הינו בסך כ-6,656 מיליון ש"ח (שנת 2022 כ- 6,345 מיליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ- 252 מיליון ש"ח (שנת 2022 כ- 278 מיליון ש"ח).

ז. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2023 כ- 153 מיליון ש"ח (בשנת 2022 כ- 297 מיליון ש"ח). חלק מהסכומים הני"ל מתבססים על מנגנון התחשבנות שנקבע בהסכם.

קרן הפנסיה

”מגדל מקפת אישית”

קרן פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2023

תוכן עניינים

2	הצהרת אקטואר.....
3	מאזן אקטוארי.....
4	מידע כללי.....
4	א. עיקרי תקנון הקרן.....
11	ב. הנחות אקטואריות.....
13	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן.....
15	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה.....
19	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות.....
24	עודף (גירעון) אקטוארי.....
29	ניתוחי רגישות להנחות.....
30	ביטוח משנה.....
30	הערות והבהרות.....
31	נספחים סטטיסטיים.....

מאזן אקטוארי

ליים 31/12/2022	ליים 30/09/2023	ליים 31/12/2023	ביאור	באלפי ש"ח
99,971,881	112,463,918	116,472,190		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
1,641,687	1,922,755	1,114,982		זכאים ויתרות זכות
-	-	42,852		התחייבויות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
				התחייבויות פנסיוניות:
75,419,134	83,636,515	88,394,731		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
13,203,422	15,673,405	15,273,794		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
88,622,556	99,309,920	103,668,525		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
				סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
77,480	76,002	75,050	א4	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
3,320,653	3,173,269	3,123,193	ב4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
6,379,336	7,964,962	8,579,500	ג4	התחייבויות לפנסיונרים
9,777,469	11,214,233	11,777,743		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
(72,617)	15,438	(136,271)	א6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
2,786	1,572	4,359	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(69,831)	17,010	(131,912)		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
98,330,194	110,541,163	115,314,356		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
99,971,881	112,463,918	116,472,190		סך כל ההתחייבויות

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון גרסת ינואר 2024.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.migdal.co.il/media/23468/ishit0124.pdf>

השינויים בגרסת תקנון ינואר 2024 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.migdal.co.il/media/23466/changes_ishit0124.pdf

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:

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

שיעורי הכיסוי לנכות או לשאירים לעמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיו בהתאם לשיעור הכיסוי במסלול הביטוח שבתקנון גרסת 1/2018 האחרון שחל לגביו.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח 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 יכול כסוי 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, לענין הכיסוי הביטוחי שוויתר עליו.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים. ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ז. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.

ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג.

ח. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון. מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ט. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו,

לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.
על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

י. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - ארכת ביטוח). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.
דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

יא. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - הסדר ביטוח). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.
הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת אישית לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת אישית לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת אישית לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה)

העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.
על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (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 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 פאסיבי – מדדי מניות

(10) מגדל מקפת אישית כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים ואינו זכאי קיים לקצבה)

(2) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)

(3) מגדל מקפת אישית לזכאים קיימים לקצבה (מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 וכל עוד הוא מקבל קצבה כאמור)

(4) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה

(5) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה קיימים

(6) מגדל מקפת אישית מניות למקבלי קצבה

(7) מגדל מקפת אישית אג"ח למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים המפורטים בסעיף זה בפסקה (א)(1), (4), (6) ו-(7), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.

ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר וכן זוגו במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.

ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.

ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.

ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.

ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:

(1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) היוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאיריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשלומה להם בנוסף לקצבות השאירים שחשבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבות השאירים המקוריות), קצבות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבות השאירים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4 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 1.4 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 הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים (לדוג': שיעורי התמותה ושיעורי היציאה לנכות בקרן וכיו"ל) ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.

(2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי קצבה.

בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה.

למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, לרבות בשל זכאים קיימים לקצבה, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.

ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף או גרעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 וחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18.

ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 - "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 לפדיון 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 ונחות תפעולית.

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 שכתבתו:

https://www.gov.il/BlobFolder/guide/information-entities-codex/he/Gate5_Part2_Chapter1-appendix-version6.pdf

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
2024	1.2591%
2025	1.2270%
2026	0.9173%
2027	1.2365%
2028	1.5568%
2029	1.7309%
2030	1.7581%
2031	1.7853%
2032	1.8125%
2033	1.8398%
2034	1.8615%
2035	1.8777%
2036	1.8939%
2037	1.9101%
2038	1.9263%
2039	1.9402%
2040	1.9519%
2041	1.9636%
2042	1.9752%
2043	1.9869%
2044	1.9925%
2045	1.9919%
2046	1.9914%
2047	1.9909%
2048+	1.9904%

2. א. 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.

3. א. 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.

4. א. 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 תמורת מקבלי קצבת זקנה : לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמורת בני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה : לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ד. שיעור תמורת נכים : לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס

ה. שיעורי החלמה מנכות - לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005, לא נלקחה בחשבון החלמה בהתאם לאישור אקטואר מטעם הממונה מיום 30.1.2013.

ו. שיעור תמורת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ז. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיות זקנה, ובגין נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005.

ח. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

ט. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

י. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישובנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א. לנכים חלקיים - הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

יא. בחישוב התחייבות ליתומים: במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם.

יב. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

יג. בעקבות בדיקה שביצענו לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, קבענו את שיעור ההתחייבות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון בגינו שולמה לו פנסיה כדלהלן (אין שינוי משנה שעברה):

דצמבר 2023 = 100%

נובמבר 2023 = 70%

אוקטובר 2023 = 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-170% (בשנה שעברה היה 120%) כצפי לגידול בתשלום 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, ושאיירים) יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.

2. מדד לפנסיונרים - הפנסיות (זקנה, נכות, ושאיירים) יעודכנו אחת לשנה בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מהעדכון האחרון (או מתחילת תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) ועד לדצמבר שנה קלנדרית.

3. **עדכון פנסיות אחת לשנה לזכאים קיימים לפנסיה או למקבלי קצבה קיימים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה והנובע מהגורמים המפורטים להלן:
- 3.1. השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.
- 3.2. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפיהם לעומת שיעורי הריבית להיוון אשר הונחו על אותן התחייבויות.
4. **עדכון פנסיות אחת לשנה לפנסיונרים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה (או מהרבעון בו החל תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.
5. **עדכון צבירות ופנסיות אחת לרבעון** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה ונכות.
6. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים** – הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והלא פעילים מתעדכן מידי יום על פי התשואה בפועל של כל אחד ממסלולי ההשקעות של קרן הפנסיה.

פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
9,564	9,265	9,026	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
21,812	20,728	20,106	התחייבויות לנכים
45,337	45,253	45,173	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
767	756	745	עתודה למקבלי קצבה קיימים
77,480	76,002	75,050	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(57)	11	(88)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
33	351	243	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
1,095,065	1,071,969	1,057,941	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
795,497	703,280	695,729	התחייבויות לנכים
1,281,877	1,255,185	1,241,586	התחייבויות לשאיירי מבוטח
5,081	1,598	1,107	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
53,272	53,503	56,070	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
19,951	23,246	8,113	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
36,491	32,534	31,211	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
32,884	31,431	30,917	עתודה למקבלי קצבה קיימים
3,320,118	3,172,746	3,122,674	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(2,441)	446	(3,660)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
3,579	1,336	3,567	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
169,570	158,381	154,164	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
531	520	515	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
4	3	4	עתודה למקבלי קצבה קיימים
535	523	519	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
-	-	(1)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
22	21	21	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
2,957,988	3,804,261	4,059,001	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,560,670	1,672,821	1,861,391	התחייבויות לנכים
840,685	1,057,626	1,152,664	התחייבויות לשאיירי מבוטח
472,218	721,416	702,441	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
207,969	197,765	215,964	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
227,280	299,921	313,869	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
80,365	109,434	118,557	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(63,420)	(29,132)	18,546	עתודה לפנסיונרים
6,283,755	7,834,112	8,442,433	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(4,683)	1,098	(9,947)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(525)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
272,469	343,515	347,257	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.46%	0.45%	0.45%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
35,939	46,164	50,446	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
4,885	5,225	4,332	התחייבויות לנכים
4,898	4,946	4,928	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	3,490	2,639	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	1,575	709	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(455)	(178)	293	עתודה לפנסיונרים
45,267	61,222	63,347	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(34)	9	(74)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(190)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,867	2,540	2,377	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.39%	0.37%	0.37%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול מניות

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
33,594	47,537	50,508	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(310)	213	510	עתודה לפנסיונרים
33,284	47,750	51,018	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(25)	7	(60)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	549	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,289	1,849	1,820	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.39%	0.36%	0.36%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול אג"ח

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
17,201	22,096	22,846	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(171)	(218)	(144)	עתודה לפנסיונרים
17,030	21,878	22,702	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(13)	3	(27)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(111)	(115)	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
732	938	893	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.44%	0.41%	0.41%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 ההתחייבויות הן לכל חי הנכה. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 ההתחייבויות הן עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה).

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שטרם נפתחו להם תביעות.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו והתחייבויות בגין תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שנפתחו להם תביעות וטרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. ההתחייבויות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR) חושבו על בסיס מודל 'המשולשים' (Bornhuetter-Ferguson, Chain Ladder) 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. 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 בתעריף מותאם כפי שעלה מתוצאות המחקר שהוגש לממונה ביום ה-31/5/2023 ולאחר ניכוי סכום תביעות תלויות. השינוי בעקבות תוצאות המחקר בא לידי ביטוי במלואו במאזן נכון ליום 30/6/23. סך השינוי נכון למאזן זה לעומת החישוב בשנה הקודמת בגין אירועים שחלו עד שנת 2022 הינו כ-63 מיליון ₪.

בנוסף לאמור, חושבה התחייבות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו כתוצאה מאירועי ה-7/10/23 ומלחמת "חרבות ברזל" שבאה בעקבותיהם. על בסיס כמות הפצעים שדווחו בתקשורת נכון למועד המאזן והערכתנו את סבירותן להגיע לכדי תביעות נכות ובהינתן נתחי השוק של הקרן מכלל קרנות הפנסיה וממוצעי שכר מבוטח לפי גיל ומין, חישבנו את ההתחייבות בגינן תוך הנחה שתוכר זכאות ל"קצבה ממקור אחר" והקרן תשלם 25% מהשכר הקובע בנוסף לזקיפת דמי גמולים והתחייבות לשאיריהם.

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.

תביעות שדווחו וטרם אושרו נסגרות חודש לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון שבוצע בגינן ותביעות ששולמו וטרם הומשכו נסגרות 4 חודשים לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון בגינן. לפי בדיקת ניסיון החברה הכפלנו את התביעות הנ"ל ב-67% וב-57% בהתאמה. בשנה שעברה התביעות לא נסגרו בהתאם לכללים האמורים ולכן הכללנו כמות רבה יותר של תביעות כתביעות תלויות אך עם מכפילים נמוכים בשיעורים של 40%-ו-30% בהתאמה. אין שינוי בסך תביעות תלויות לפני ואחרי השינוי האמור לעיל.

טבלאות ההתפתחות ופירוט לפי שנים שיוצגו להלן הינם עבור תביעות שדווחו וטרם אושרו בלבד.

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", מבוטחים שסך פנסיית השאירים הצפויה בגינם נמוכה מפנסיית מינימום (ולכן צפוי כי ישולם ערך פדיון) ומבוטחים שידוע כי אין להם שאירים. 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 13% (במקום 10% בשנה קודמת) 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 בדיקת ניסיון החברה בדחיית תשלום הפנסיה עקב אירוע הקשור למצב רפואי שהיה קודם ההצטרפות. בנוסף, ההתחייבות הוכפלה ב-24% (במקום 20% בשנה קודמת) על פי בדיקת ניסיון החברה לגבי מקרי מוות שלגביהם דווח כי כבר מוצו הניסיונות 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). חישובנו מודל משולשים בהתבסס על כמות מקרים החשודים כנ"ל משנת 2017 ועד היום, הכפלנו בהתחייבות הממוצעת בגינם ובמכפיל של 19% (במקום 16% בשנה קודמת) כפי שנמצא בבדיקת כמות הרלוונטיים מתוך אותם מקרים.

עתודת ה-IBNR בגין מקרי מוות שאירעו כתוצאה מאירועי ה-7/10/23 ומלחמת "חרבות ברזל" שבאה בעקבותיהם חושבה בהתאם לאותם כללים האמורים לעיל.

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	53,272	5,081
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	4,281	736
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	554	6,028
יתרת התחייבויות לסוף השנה	49,772	1,107
הערכת עודף (חוסר)	(1,335)	(2,790)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	6,298	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	56,070	1,107

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו :		
	207,969	472,218
יתרת התחייבויות לתחילת השנה		
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	79,593	274,486
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	32,655	111,861
יתרת התחייבויות לסוף השנה	99,164	208,673
הערכת עודף (חוסר)	(3,443)	(122,802)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	218,603	702,441
	119,439	493,768

החוסר בעתודה לנכים נובע ברובו מההגדלה שבוצעה במהלך השנה עקב תוצאות המחקר כמפורט בסעיף אי לעיל.

התפתחות עבור תביעות תלויות – מקבלי קצבה קיימים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח :		
	36,491	10,515
יתרת התחייבויות לתחילת השנה		
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	6,533	1,976
יתרת התחייבויות לסוף השנה	28,714	4,979
הערכת עודף (חוסר)	1,244	3,559
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	31,211	4,979
	2,497	-

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח :		
	80,365	170,408
יתרת התחייבויות לתחילת השנה		
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	38,474	129,359
יתרת התחייבויות לסוף השנה	66,028	119,682
הערכת עודף (חוסר)	(24,137)	(78,633)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	119,266	297,589
	53,237	177,907

החוסר בעתודה נובע מתביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו.

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
2,497	2	6,298	7	2023
-	-	1,168	1	2022
103	0	1,752	2	2021
-	-	506	0	2020
90	0	1,142	1	2019
5,669	2	-	-	2018
9,737	10	9,772	17	2017
13,115	26	35,432	80	עד 2016
31,211	41	56,070	108	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – פנסיונרים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
53,237	44	119,439	101	2023
32,963	26	27,171	39	2022
10,631	12	23,754	31	2021
8,804	8	18,018	25	2020
5,031	10	14,014	22	2019
8,599	11	16,207	22	2018
119,266	111	218,603	241	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
4,139	4	1,027	5	2017
841	2	80	1	עד 2016
4,979	6	1,107	6	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
177,907	272	493,768	1,091	2023
84,574	117	122,351	372	2022
24,612	29	46,826	143	2021
8,113	8	14,016	43	2020
1,436	2	4,059	14	2019
948	1	2,029	8	2018
297,589	429	683,047	1,672	סך הכל

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023			
31/12/2022	31/12/2023	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.02%	0.03%	0.03%	0.02%	0.00%	-0.02%	(20,795)	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2,715	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	
0.02%	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	7,705	ג. מקרי מוות – נכים	
-0.47%	-0.67%	-0.13%	-0.24%	-0.11%	-0.19%	(217,870)	ד. יציאה לנכות	
0.24%	0.42%	0.10%	0.13%	0.10%	0.09%	98,693	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(532)	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.03%	0.05%	0.01%	0.02%	0.02%	-0.01%	(6,187)	י. גורמים אחרים	
-0.16%	-0.14%	0.01%	-0.05%	0.01%	-0.12%	(136,270)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה גירעון אקטוארי בסך של כ-136 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.12% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. כחצי מהגירעון האמור נובע מתמותה ונכות הקשורים לאירועי ה-7/10/23 ומלחמת 'חרבות ברזל' שבאה בעקבותיהם (להלן: המלחמה).
במצטבר מתחילת השנה גירעון אקטוארי בשיעור של כ-0.14% 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-0.22%. כ-0.02% מתוך זה נובע מעתודה שהעמדנו לכיסוי מקרי נכות שאירעו כתוצאה מהמלחמה. שאר הגירעון נובע מריבוי מקרי נכות ביחס לצפוי כפי שעלה גם מתוצאות מחקר לשנים 2016-2021 שהחברה הגישה לממונה על פי דרישתו ביום 31/5/23.

העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות) הינו כ-0.03%. כ-0.04% נגרעו כתוצאה מתשלום והעמדת עתודה למקרי מוות שאירעו כתוצאה מהמלחמה.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה בסעיף שיובא להלן.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

(1) זכאים קיימים לפנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-0.07%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	756	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.04%	0.07%	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	8	שינוי בגין גורמים אחרים
-3.85%	-1.22%	-0.13%	0.01%	-1.12%	0.01%	0.01%	7	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
5.05%	2.28%	0.24%	0.17%	1.57%	0.29%	0.29%	216	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.04%	1.15%	0.13%	0.22%	0.46%	0.33%	0.33%	243	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	745	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה
0.04%	1.19%	0.14%	0.23%	0.48%	0.33%	0.33%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

(2) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	31,431	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.07%	0.06%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	281	שינוי בגין גורמים אחרים
-5.66%	-2.23%	-0.29%	-0.07%	-1.72%	-0.15%	-0.15%	(4,669)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
6.06%	2.48%	0.32%	0.18%	1.73%	0.24%	0.24%	7,441	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.30%	0.36%	0.06%	0.14%	0.04%	0.12%	0.12%	3,567	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	30,917	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.31%	0.38%	0.06%	0.15%	0.04%	0.12%	0.12%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

2) מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.83%	0.82%	0.82%	0.74%	0.48%	0.65%	3	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.06%	0.04%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	-	שינוי בגין גורמים אחרים
-5.59%	-2.04%	-0.37%	-0.38%	-1.33%	0.03%	-	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
5.94%	1.92%	0.34%	0.08%	1.40%	0.10%	1	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.29%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.82%	0.71%	0.74%	0.48%	0.65%	0.71%	4	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

3) פנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	-1.00%	-1.00%	-0.95%	-0.30%	-0.37%	(29,132)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.12%	0.12%	0.05%	0.05%	0.02%	0.00%	(169)	שינוי בגין גורמים אחרים
-6.20%	0.90%	-0.08%	0.53%	-0.12%	0.57%	47,856	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.07%	0.02%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	(9)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-4.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
-1.00%	0.22%	-0.95%	-0.30%	-0.37%	0.22%	18,546	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
-4.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

3 פנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023		
31/12/2022	31/12/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.87%	-1.00%	-1.00%	-0.55%	-0.29%	-0.29%	(178)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.14%	0.38%	0.31%	0.05%	0.02%	0.00%	(1)	שינוי בגין גורמים אחרים
-6.66%	0.87%	-0.05%	0.24%	-0.07%	0.75%	472	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-4.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
-1.00%	0.46%	-0.55%	-0.29%	-0.29%	0.46%	293	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
-4.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

3 פנסיונרים במסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023		
31/12/2022	31/12/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
1.00%	-0.92%	-0.92%	-0.59%	0.74%	0.45%	213	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.09%	0.14%	0.05%	0.05%	0.04%	0.01%	3	שינוי בגין גורמים אחרים
-8.19%	2.86%	0.23%	1.19%	-0.23%	1.65%	843	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-6.18%	1.08%	0.00%	0.00%	0.00%	1.08%	549	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
-0.92%	1.00%	-0.59%	0.74%	0.45%	1.00%	510	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
	1.09%	0.00%	0.00%	0.00%	1.09%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
-6.21%	1.12%	0.00%	0.00%	0.00%	1.12%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

3) פנסיונרים במסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023		
31/12/2022	31/12/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.21%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-0.99%	(218)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.07%	0.10%	0.05%	0.04%	0.01%	-0.01%	(2)	שינוי בגין גורמים אחרים
-6.53%	-1.39%	-0.77%	-0.31%	-0.64%	0.33%	76	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-5.06%	-1.38%	-0.71%	-0.15%	-0.53%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
-1.00%	-0.63%	-1.00%	-1.00%	-0.99%	-0.63%	(144)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
	-1.52%	-0.78%	-0.18%	-0.57%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
-5.19%	-1.43%	-0.75%	-0.15%	-0.54%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

העודף מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בניכוי הגירעון מסטייה מהנחת התשואה הביאו לעודפים אקטואריים מצטברים נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.19% לזכאים וכ-0.38% למקבלי הקצבה במסלול כללי.

לאור שינוי הריבית עליה מבוסס מקדם הפרישה עבור עמיתים שפרשו החל מ-1.1.2023 ועלויות הכיסויים הביטוחיים החל מאותו מועד, הוגדרו "פנסיונרים 2018" כאלו שמועד זכאותם היה בין השנים 2018-2022 ו"פנסיונרים 2023" כאלו שמועד זכאותם החל משנת 2023 ואילך.

העודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי התנועה בעתודה הביאה לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.09% לפנסיונרים 2023 במסלול מניות וכ-1.12% לפנסיונרים 2018. הגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם הביאה לגירעון אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.52% לפנסיונרים 2023 במסלול אג"ח וכ-1.43% לפנסיונרים 2018.

למקבלי קצבה במסלול הלכה ולפנסיונרים במסלול כללי והלכה אין עודף או גירעון אקטוארי נכון למועד החלוקה.

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ניתוחי רגישות להנחות

הנחות דמוגרפיות למבוטחים:

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		
-25%	+25%	-25%	+25%	
0.014%	-0.014%	0.037%	-0.037%	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		
-10%	+10%	-10%	+10%	
-0.070%	0.070%	-0.122%	0.096%	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)

ביטוח משנה

למגדל מקפת אישית ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות או נכות תמידית של מבוטחים במקרה של אסון כגון רעידת אדמה (לא כולל מגיפה). החל מיום 1.1.2023 ועד ליום 31.12.2023 הכיסוי כלל מקרי מלחמה וסך הפיצוי היה 400 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח. החל מיום 1.1.2024 ועד ליום 31.12.2024 הכיסוי כולל כל מקרי נכות כאשר סך הפיצוי הינו 400 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח ב-74% מההסכם שאינו כולל מקרי מלחמה ומעל שייר של 550 מיליון ש"ח ב-26% מההסכם שכולל מקרי מלחמה פאסיבית. הפרמיה משולמת מנכסי הקרן ועלותה כיום היא כ-1.9 מיליון ש"ח לשנה (בשנת 2023 היה כ-2.1) 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

סה"כ	נקבה	זכר		עמיתים שאינם מקבלי קצבה :
382,188	197,919	184,269		<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה :</u>
281,866	145,609	136,257		פעילים (*) (**)
664,054	343,528	320,526		שאינם פעילים (**)
				סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה :
				<u>מקבלי קצבה :</u>
10,576	5,656	4,920	זקנה	
2,162	1,295	867	שאיירים	פנסיונרים
3,593	1,936	1,657	נכות	
16,331	8,887	7,444		סה"כ פנסיונרים
4,426	2,648	1,778	זקנה (***)	
2,865	1,746	1,119	שאיירים	מקבלי קצבה קיימים
1,396	763	633	נכות	
8,687	5,157	3,530		סה"כ מקבלי קצבה קיימים
58	38	20	זקנה	
114	87	27	שאיירים	זכאים קיימים לפנסיה
30	14	16	נכות	
202	139	63		סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
689,274	357,711	331,563		סה"כ עמיתי הקרן

(*) 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

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
6,863	22,404	23,645	6,279	21,545	13,765	7,679	23,600	9,880	עד 24
9,209	64,695	40,714	8,439	65,241	21,158	10,043	64,106	19,556	25-29
11,021	127,475	46,154	9,856	124,281	23,272	12,207	130,724	22,882	30-34
11,859	198,781	49,720	10,414	183,613	25,135	13,339	214,289	24,585	35-39
12,093	269,391	51,562	10,638	244,005	26,209	13,598	295,634	25,353	40-44
11,970	341,783	52,381	10,386	295,638	26,806	13,627	390,150	25,575	45-49
10,919	356,644	44,331	9,477	307,958	22,822	12,449	408,302	21,509	50-54
9,753	323,284	32,604	8,457	279,067	17,311	11,223	373,336	15,293	55-59
8,810	291,215	23,752	7,541	256,828	12,787	10,277	331,316	10,965	60-64
8,341	259,491	11,826	6,756	216,225	5,817	9,671	301,376	6,009	65-69
-	143,381	5,499	-	116,714	2,837	-	171,800	2,662	70 ומעלה
10,644	229,857	382,188	9,328	203,297	197,919	12,057	258,385	184,269	סה"כ

(2) התפלגות עמיתים שאינם פעילים לפי גילאים

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
9,463	13,610	9,249	7,696	9,741	5,914	עד 24
21,457	27,405	21,902	14,445	20,961	12,960	25-29
31,889	33,399	32,317	17,724	31,405	15,675	30-34
42,765	38,100	41,965	19,422	43,596	18,678	35-39
55,293	34,949	52,995	16,692	57,394	18,257	40-44
73,994	31,009	64,390	15,254	83,292	15,755	45-49
79,430	25,817	63,999	12,622	94,190	13,195	50-54
74,715	20,448	62,278	10,435	87,675	10,013	55-59
65,968	18,820	53,396	10,064	80,419	8,756	60-64
52,708	15,735	37,908	8,766	71,325	6,969	65-69
26,553	22,574	19,636	12,489	35,120	10,085	70 ומעלה
49,268	281,866	42,681	145,609	56,306	136,257	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

זכאים קיימים לפנסיה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
112	1	-	-	112	1	-	-	10-19
2,613	1	-	-	2,613	1	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	2	-	-	-	-	1,113	2	45-49
2,162	3	-	-	1,526	1	2,480	2	50-54
3,468	10	-	-	1,829	2	3,878	8	55-59
1,133	5	-	-	1,152	3	1,105	2	60-64
2,396	9	4,483	1	2,319	6	1,586	2	65-69
1,001	10	761	2	1,061	8	-	-	70-74
1,404	11	1,245	6	1,594	5	-	-	75-79
1,574	2	1,574	2	-	-	-	-	70-84
847	9	847	9	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,739	63	1,212	20	1,546	27	2,724	16	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
3,278	1	-	-	3,278	1	-	-	40-44
4,213	6	-	-	3,860	3	4,567	3	45-49
3,745	21	-	-	3,618	17	4,281	4	50-54
2,565	16	-	-	2,602	11	2,482	5	55-59
1,888	21	1,303	2	1,845	17	2,844	2	60-64
2,487	22	3,038	5	2,325	17	-	-	65-69
985	17	967	6	995	11	-	-	70-74
1,145	12	997	5	1,250	7	-	-	75-79
736	17	746	14	691	3	-	-	70-84
930	6	930	6	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,095	139	1,174	38	2,272	87	3,495	14	סה"כ

מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,908	41	-	-	1,908	41	-	-	0-9
1,675	451	-	-	1,675	451	-	-	10-19
1,703	68	-	-	1,703	68	-	-	20-24
3,430	4	-	-	2,329	1	3,798	3	25-29
5,126	15	-	-	3,311	5	6,034	10	30-34
4,372	33	-	-	3,438	8	4,670	25	35-39
4,260	74	-	-	3,858	30	4,534	44	40-44
4,476	138	-	-	3,206	51	5,221	87	45-49
4,051	192	-	-	3,110	77	4,680	115	50-54
4,473	189	-	-	2,995	70	5,343	119	55-59
3,838	249	-	-	2,219	94	4,819	155	60-64
2,879	211	1,497	42	2,268	94	4,418	75	65-69
1,677	545	1,712	457	1,498	88	-	-	70-74
1,730	1,010	1,724	982	1,947	28	-	-	75-79
1,610	269	1,638	258	966	11	-	-	70-84
1,504	37	1,501	35	1,565	2	-	-	85-89
789	2	789	2	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,397	3,528	1,697	1,776	2,097	1,119	4,889	633	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,330	46	-	-	1,330	46	-	-	0-9
1,545	412	-	-	1,545	412	-	-	10-19
1,629	63	-	-	1,629	63	-	-	20-24
2,500	2	-	-	-	-	2,500	2	25-29
3,912	22	-	-	4,453	11	3,370	11	30-34
4,281	62	-	-	4,591	35	3,880	27	35-39
4,357	139	-	-	4,055	77	4,732	62	40-44
4,136	258	-	-	4,342	120	3,956	138	45-49
4,554	303	-	-	4,287	163	4,865	140	50-54
3,329	348	-	-	2,882	171	3,761	177	55-59
3,249	386	1,062	7	2,508	199	4,154	180	60-64
1,750	570	1,312	311	2,000	233	4,745	26	65-69
1,408	1,350	1,402	1,205	1,454	145	-	-	70-74
1,503	994	1,515	933	1,318	61	-	-	75-79
1,280	177	1,292	170	996	7	-	-	70-84
1,111	24	1,164	21	739	3	-	-	85-89
4,810	1	4,810	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,186	5,157	1,423	2,648	2,463	1,746	4,199	763	סה"כ

פנסיונרים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,478	125	-	-	1,478	125	-	-	0-9
1,824	361	2,932	1	1,821	360	-	-	10-19
2,246	56	-	-	1,776	45	4,169	11	20-24
4,907	49	-	-	-	-	4,907	49	25-29
5,239	75	-	-	3,426	5	5,368	70	30-34
5,017	103	-	-	3,972	11	5,142	92	35-39
5,828	158	-	-	4,677	25	6,044	133	40-44
5,674	230	-	-	5,683	31	5,673	199	45-49
5,496	296	-	-	4,562	50	5,686	246	50-54
5,084	338	-	-	4,514	49	5,181	289	55-59
4,979	555	2,844	97	4,142	52	5,596	406	60-64
2,913	2,001	2,687	1,787	3,204	53	5,321	161	65-69
2,306	2,413	2,299	2,369	2,719	44	-	-	70-74
2,058	454	2,053	447	2,433	7	-	-	75-79
1,884	50	1,785	48	4,243	2	-	-	70-84
1,488	11	1,520	9	1,342	2	-	-	85-89
1,942	2	3,045	1	839	1	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
3,146	7,277	2,426	4,759	2,619	862	5,491	1,656	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,401	118	-	-	1,401	118	-	-	0-9
1,602	347	-	-	1,602	347	-	-	10-19
2,350	60	-	-	2,137	51	3,560	9	20-24
5,141	44	-	-	7,482	7	4,699	37	25-29
4,750	79	-	-	5,271	19	4,585	60	30-34
5,215	148	-	-	5,011	27	5,260	121	35-39
5,132	244	-	-	5,680	55	4,972	189	40-44
4,879	358	-	-	5,275	76	4,772	282	45-49
4,595	469	-	-	4,815	120	4,519	349	50-54
4,461	486	1,550	2	4,185	130	4,578	354	55-59
2,751	1,490	1,925	906	3,555	161	4,214	423	60-64
2,088	3,001	1,982	2,782	2,415	113	4,518	106	65-69
2,022	1,568	2,028	1,536	1,765	32	-	-	70-74
1,952	288	1,952	268	1,954	20	-	-	75-79
1,599	27	1,568	19	1,671	8	-	-	70-84
1,518	5	1,055	2	1,827	3	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,715	8,732	1,982	5,515	3,040	1,287	4,592	1,930	סה"כ

מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,851	1	1,851	1	-	-	-	-	70-74
1,627	1	1,627	1	-	-	-	-	75-79
1,739	2	1,739	2	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים – מסלול הלכה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
759	2	-	-	759	2	-	-	0-9
885	3	-	-	885	3	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
4,437	4	2,200	3	-	-	11,149	1	60-64
2,008	23	2,008	23	-	-	-	-	65-69
2,417	35	2,417	35	-	-	-	-	70-74
2,189	9	2,189	9	-	-	-	-	75-79
2,260	77	2,235	71	835	5	11,149	1	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
948	2	-	-	948	2	-	-	0-9
807	4	-	-	807	4	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
4,601	1	-	-	-	-	4,601	1	35-39
5,360	3	-	-	6,834	1	4,623	2	40-44
3,071	2	-	-	-	-	3,071	2	45-49
4,748	2	-	-	7,152	1	2,343	1	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
1,686	14	1,686	14	-	-	-	-	60-64
1,727	29	1,727	29	-	-	-	-	65-69
2,052	22	2,052	22	-	-	-	-	70-74
1,935	5	1,935	5	-	-	-	-	75-79
2,023	84	1,836	70	2,389	8	3,722	6	סה"כ

פנסיונרים – מסלול מניות

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,138	3	1,138	3	-	-	-	-	60-64
3,144	34	3,144	34	-	-	-	-	65-69
2,820	20	2,820	20	-	-	-	-	70-74
1,916	4	1,916	4	-	-	-	-	75-79
2,858	61	2,858	61	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
2,234	10	2,234	10	-	-	-	-	60-64
2,359	25	2,359	25	-	-	-	-	65-69
2,320	6	2,320	6	-	-	-	-	70-74
3,507	1	3,507	1	-	-	-	-	75-79
2,351	42	2,351	42	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים – מסלול אג"ח

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
4,705	6	4,705	6	-	-	-	-	65-69
2,479	19	2,479	19	-	-	-	-	70-74
1,154	4	1,154	4	-	-	-	-	75-79
2,757	29	2,757	29	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,936	5	1,936	5	-	-	-	-	60-64
1,880	12	1,880	12	-	-	-	-	65-69
1,221	10	1,221	10	-	-	-	-	70-74
788	2	788	2	-	-	-	-	75-79
1,587	29	1,587	29	-	-	-	-	סה"כ

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים:

3	<u>מאפיינים כלליים של הקרן</u>
5	<u>ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה</u>
6	<u>מידע אודות דמי ניהול</u>
7	<u>ניתוח מדיניות השקעה</u>
15	<u>ניהול סיכונים</u>
62	<u>ביטוח משנה</u>

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	2,236	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 משולב סחיר	659	512237744-00000000000659-1424-400	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדדים גמיש	659	512237744-00000000000659-1424-500	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	659	512237744-00000000000659-9453-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	659	512237744-00000000000659-9454-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	659	512237744-00000000000659-9455-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	659	512237744-00000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה	659	512237744-00000000000659-1215-200	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	659	512237744-00000000000659-8604-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2024.

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 לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין. בשונה מקרן חדשה מקיפה, המבוטח רשאי לבחור בקרן חדשה כללית מסלול פנסיה הכולל חסכון לפנסיית זקנה בלבד (ללא כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות ושאיירים), והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

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 שווי של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד."

בקרן חדשה כללית, בשונה מקרן חדשה מקיפה, לא קבועה תקרת הפקדה חודשית.

בגין מבוטח עצמאי בקרן חדשה כללית לא קבוע שיעור הפקדות מקסימלי.

1.6. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

החל מתאריך ה-1.1.2024 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת משלימה', זאת לאחר אישור הממונה על 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 לשוניית 'תקנונים'):

<https://www.migdal.co.il/makefet/provident-and-study-funds-regulations>

להלן עיקרי השינויים שבוצעו:

1.6.1 פרק א - הגדרות ופירושים:

סעיף 1 - הגדרות -

עודכן בסעיף, "סכום קצבה מזערי" - כהגדרתו בסעיף 23 לחוק קופות גמל, לסכום המעודכן נכון למועד אישור התקנון ב-3.12.2023 לסך של 4,849 ש"ח. וכן עודכן סכום "תקרת הפקדה חודשית לקרן פנסיה מקיפה" כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, נכון למועד אישור התקנון ב-3.12.2023 לסך של 4,867 ש"ח.

1.6.2 פרק ד - השקעות:

סעיף 19 - מסלולי השקעה לעמיתים -

נוסף מסלול השקעה חדש לבחירת העמיתים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל: מגדל מקפת משלימה פאסיבי - מדדי מניות - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

1.6.3 פרק י - משיכת כספים:

סעיף 108 - בקשה למשיכת כספים -

הוארכה ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה, עד ליום 01/07/2024.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה**2.1 שינוי במספר העמיתים**

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
59,092	6,328	12,126	53,294	שכירים
2,105	221	603	1,723	עצמאים
61,197	6,549	12,729	55,017	סה"כ

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
		<u>עמיתים פעילים:</u> *
20,376	22,779	מספר עמיתים
1,397,343	2,286,248	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>עמיתים לא פעילים:</u> *
34,641	38,418	מספר עמיתים לא פעילים
413,637	610,856	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים:</u>
650	645	מספר מקבלי פנסית זיקנה
20	17	מספר מקבלי פנסית שאירים
98,787	92,205	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים:</u>
870	1,126	מספר מקבלי פנסית זיקנה
91	102	מספר מקבלי פנסית שאירים
13	19	מספר מקבלי פנסית נכות
125,606	185,365	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה (באלפי ש"ח)
44.19	43.79	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

(* הסכומים כוללים עודף אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרות בתקנות הקרן.

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 מספר עמיתים לפי שיעורי דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2023						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
11,652	111	781	10,249	2,390	1,312	0%-0.25%
7,390	446	379	57	24	2,804	0.25%-0.50%
7,824	128	109	168	12	1,892	0.50%-0.75%
11,552	67	1,146	336	18	350	0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2023						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
259,615	3,118	69,761	974,639	208,627	332,663	0%-0.25%
102,345	12,554	21,348	5,742	1,849	265,543	0.25%-0.50%
111,920	5,973	9,453	12,406	1,967	214,980	0.50%-0.75%
136,976	2,276	69,626	17,972	2,119	53,632	0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 4,030 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2023			דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה		
-	-		0.15% - 0%
2,288	1		0.30% - 0.15%
89,589	526		0.45% - 0.30%
141,389	1,244		0.60% - 0.45%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)**3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן****לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

0.27%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.11%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
415,402	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
14%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
2,537	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1. מדיניות ההשקעה**

בנוגע למדיניות ההשקעה של אפיקי ההשקעה השונים, ראה באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/makefet/investment-policy>

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה לקרנות השקעה. מנגד, הוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 925 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך 826 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 12%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
12.63%	11.84%	מזומנים
11.80%	10.41%	מניות סחירות בישראל
2.95%	3.55%	מניות סחירות בחו"ל
0.35%	0.36%	מניות לא סחירות
12.98%	12.28%	קרנות סל
10.98%	10.50%	אג"ח ממשלתי סחיר
18.02%	16.55%	אג"ח קונצרני סחיר
11.13%	10.13%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.68%	1.06%	קרנות נאמנות
13.80%	15.64%	קרנות השקעה
3.68%	7.68%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 19.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך 11.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 70%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
5.10%	5.73%	מזומנים
75.65%	76.70%	קרנות סל
19.10%	17.40%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.15%	0.17%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 209 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך 104.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 100.4%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
25.66%	25.38%	מזומנים
27.58%	26.14%	מניות סחירות בישראל
7.11%	9.25%	מניות סחירות בחו"ל
0.02%	0.01%	מניות לא סחירות
31.79%	30.56%	קרנות סל
4.84%	4.97%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.29%	-	אג"ח קונצרני סחיר
1.78%	1.24%	קרנות נאמנות
0.07%	0.34%	קרנות השקעה
0.86%	2.11%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טוח קצר

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חלו שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 8.6 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך 5.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2022, גידול בשיעור של כ- 61.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
8.25%	7.26%	מזומנים
91.75%	92.74%	אג"ח ממשלתי סחיר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

חל גידול באחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אג"ח ממשלתי סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 5.5 מיליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך 4.5 מיליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 20.4%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
5.47%	9.08%	מזומנים
6.22%	6.15%	קרנות סל
37.21%	30.54%	אג"ח ממשלתי סחיר
38.09%	36.81%	אג"ח קונצרני סחיר
12.33%	16.06%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.19%	1.14%	קרנות נאמנות
(0.51%)	0.22%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד S&P500

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חלו שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 344.8 מיליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך 56.3 מיליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 512.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
25.04%	28.58%	מזומנים
74.93%	70.58%	קרנות סל
0.03%	0.84%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר

המסלול הופעל לראשונה במהלך שנת הדוח. היקף נכסי המסלול לתום השנה הסתכם בכ-1.2 מליון ש"ח. להלן פירוט שיעורי האחזקה:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2023</u>	
18.99%	מזומנים
12.60%	מניות סחירות בישראל
4.43%	מניות סחירות בחו"ל
19.85%	קרנות סל
15.57%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.92%	אג"ח קונצרני סחיר
1.45%	קרנות נאמנות
0.09%	קרנות השקעה
1.10%	אחר
<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדים גמיש

המסלול הופעל לראשונה במהלך שנת הדוח. היקף נכסי המסלול לתום השנה הסתכם בכ-1.9 מליון ש"ח. להלן פירוט שיעורי האחזקה:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2023</u>	
4.12%	מזומנים
95.63%	קרנות סל
0.25%	אחר
<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת: החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר גדלה. מנגד, החשיפה למניות סחירות בישראל פחתה. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 926.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-535.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 73%.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
16.00%	16.90%	מזומנים
15.67%	13.19%	מניות סחירות בישראל
3.87%	4.70%	מניות סחירות בחו"ל
2.07%	1.26%	מניות לא סחירות
16.05%	16.03%	קרנות סל
5.18%	7.45%	אג"ח ממשלתי סחיר
18.57%	18.19%	אג"ח קונצרני סחיר
11.18%	10.79%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.70%	1.15%	קרנות נאמנות
8.50%	8.17%	קרנות השקעה
0.63%	0.97%	נדל"ן
0.58%	1.20%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת: לא חלו שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 309.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-177.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. גידול בשיעור של כ- 74%.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
14.49%	15.51%	מזומנים
12.17%	10.69%	מניות סחירות בישראל
3.03%	3.67%	מניות סחירות בחו"ל
1.77%	1.09%	מניות לא סחירות
12.76%	12.80%	קרנות סל
12.79%	12.67%	אג"ח ממשלתי סחיר
23.18%	23.25%	אג"ח קונצרני סחיר
11.29%	10.90%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.66%	1.21%	קרנות נאמנות
6.61%	6.74%	קרנות השקעה
0.13%	0.54%	נדל"ן
0.12%	0.93%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)
4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)
מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:
הוגדלה האחזקה בקרנות השקעה ונכסי חוב שאינם סחירים. מנגד, הוקטנה האחזקה במניות סחירות בישראל ואג"ח קונצרני סחיר.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 148.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ- 92 מליון ש"ח בסוף שנת 2022, גידול בשיעור של כ- 61.3%.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
12.15%	13.08%	מזומנים
7.27%	6.00%	מניות סחירות בישראל
1.81%	2.14%	מניות סחירות בחו"ל
1.46%	0.96%	מניות לא סחירות
16.03%	15.75%	קרנות סל
20.68%	20.46%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.61%	23.94%	אג"ח קונצרני סחיר
8.93%	10.55%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.43%	1.01%	קרנות נאמנות
4.20%	5.44%	קרנות השקעה
0.11%	0.54%	נדל"ן
0.32%	0.13%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:
הוגדלה החשיפה לנכסי חוב שאינם סחירים כנגד הקטנה באג"ח קונצרני סחיר.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 92 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ- 98.6 מליון ש"ח בסוף שנת 2022. קיטון בשיעור של כ- 6.7%.
להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
5.16%	3.97%	מזומנים
0.54%	0.49%	מניות סחירות בישראל
0.14%	0.18%	מניות סחירות בחו"ל
0.34%	0.15%	מניות לא סחירות
0.65%	0.82%	קרנות סל
71.18%	70.42%	אג"ח ממשלתי סחיר
16.80%	11.94%	אג"ח קונצרני סחיר
1.16%	7.46%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.04%	0.02%	קרנות נאמנות
3.86%	4.18%	קרנות השקעה
0.13%	0.37%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חלו שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 180.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-121.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2022, גידול בשיעור של כ- 48.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
8.57%	9.04%	מזומנים
6.35%	5.44%	מניות סחירות בישראל
1.55%	1.87%	מניות סחירות בחו"ל
1.44%	1.04%	מניות לא סחירות
13.76%	12.56%	קרנות סל
26.40%	26.88%	אג"ח ממשלתי סחיר
24.93%	23.86%	אג"ח קונצרני סחיר
11.37%	11.05%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.20%	0.90%	קרנות נאמנות
4.09%	6.08%	קרנות השקעה
0.12%	0.69%	נדל"ן
0.22%	0.59%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2023 לעומת סוף השנה הקודמת:
לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 981 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023 לעומת סך כ-891 מליון ש"ח בסוף שנת 2022, גידול בשיעור של כ- 10.1%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	
2.02%	4.49%	מזומנים
63.96%	61.17%	קרנות סל
35.12%	34.36%	אג"ח ממשלתי סחיר
(1.10%)	(0.02%)	אחר
100.00%	100.00%	

5. ניהול סיכונים**5.1. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

קרנות הפנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2. סיכוני נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק, 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 מייד. 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 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 2023

סך הכל	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	עוקב מדדים גמיש	משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
															נזילות (בשנים)
2,524,404	981	146,158	80,886	122,266	248,115	723,742	1,864	1,162	344,748	4,580	8,651	205,511	19,314	616,426	נכסים נזילים וסחירים
37,542	-	3,082	91	2,278	4,891	14,499	-	-	-	126	-	-	-	12,575	מח"מ של עד שנה
233,281	-	16,915	6,771	13,432	28,823	85,466	-	-	-	751	-	-	-	81,123	מח"מ מעל שנה
379,447	-	14,781	4,286	10,863	27,554	103,054	5	7	40	4	-	3,534	33	215,286	אחרים
3,174,674	981	180,936	92,034	148,839	309,383	926,761	1,869	1,169	344,788	5,461	8,651	209,045	19,347	925,410	סך הכל

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 הדרשה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים ומשינויים החלים בשוקי 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 לבסיס הצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות ולשינויים החלים בשוקי ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

בקרן הפנסיה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, 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 בשוקי הכספים וההון הכוללים כאמור, 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.

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 והיפוטטיים. בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה. דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,174,674	1,334,007	590,861	1,249,806	סך נכסי הקרן, נטו
12,537	(371,941)	-	384,478	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>3,187,211</u>	<u>962,066</u>	<u>590,861</u>	<u>1,634,284</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-24% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
925,410	391,704	173,083	360,623	סך נכסי המסלול, נטו
3,641	(179,074)	-	182,715	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
929,051	212,630	173,083	543,338	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
19,347	6,807	1,059	11,481	סך נכסי המסלול, נטו
-	(2,455)	-	2,455	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
19,347	4,352	1,059	13,936	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-19% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% 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 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
209,045	98,884	-	110,161	סך נכסי המסלול, נטו
2,124	(32,290)	-	34,414	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
211,169	66,594	-	144,575	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-24% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
8,651	-	-	8,651	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
8,651	-	-	8,651	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
5,461	803	2,060	2,598	סך נכסי המסלול, נטו
-	(247)	-	247	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
5,461	556	2,060	2,845	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

¹הנתונים 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 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד s&p500
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
89,976	-	254,812	344,788	סך נכסי המסלול, נטו
(63,279)	-	63,279	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
26,697	-	318,091	344,788	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 92% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
554	272	343	1,169	סך נכסי המסלול, נטו
52	-	(52)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
606	272	291	1,169	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 18% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ- 5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של 2%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדים גמיש
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
1,133	-	736	1,869	סך נכסי המסלול, נטו
304	-	(304)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
1,437	-	432	1,869	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ- 6% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ- 2%.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
926,761	378,387	166,602	381,772	סך נכסי המסלול, נטו
4,774	(148,160)	-	152,934	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
931,535	230,227	166,602	534,706	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-17% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
309,383	109,343	73,143	126,897	סך נכסי המסלול, נטו
1,257	(34,192)	-	35,449	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
310,640	75,151	73,143	162,346	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-17% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
148,839	39,790	39,169	69,880	סך נכסי המסלול, נטו
348	(14,538)	-	14,886	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
149,187	25,252	39,169	84,766	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

4

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.3 סיכוני שוק (המשך)

.5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
6,297	79,830	5,907	92,034	סך נכסי המסלול, נטו
4,966	-	(4,948)	18	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
11,263	79,830	959	92,052	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
79,142	55,514	46,280	180,936	סך נכסי המסלול, נטו
19,335	-	(18,960)	375	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁶
98,477	55,514	27,320	181,311	סך הכל

(* 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-2%.

ליום 31 בדצמבר 2023				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
641	129	211	981	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁶
641	129	211	981	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-8%.

¹הנתונים 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 2023		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
	+1%	-1%
אחוזים		
מסלול כללי	(1.9)	2.1
מסלול הלכה	(1.1)	1.2
מסלול מניות	(0.0)	0.0
מסלול שקלי טווח קצר	(0.3)	0.3
מסלול אג"ח	(3.8)	4.2
מסלול s&p500	-	-
מסלול משולב סחיר	(2.2)	2.4
מסלול עוקב מדדים גמיש	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(1.6)	1.8
מסלול לבני 50 עד 60	(2.2)	2.4
מסלול לבני 60 ומעלה	(2.7)	3.0
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(7.1)	8.4
מסלול כללי למקבלי קצבה	(3.0)	3.3
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(2.2)	2.2

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
	+0.5%	-0.5%
אחוזים		
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	0.0	0.1
מסלול כללי למקבלי קצבה	(1.5)	1.6
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(0.9)	0.9

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 2023						
אלפי ש"ח	סך הכל	בחו"ל*)	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
						בנקים
15%	67,172	3,035	-	-	64,137	נדל"ן מניב בישראל
11%	50,982	-	-	591	50,391	תוכנה ואינטרנט
6%	26,893	23,099	-	263	3,531	בנייה
4%	19,060	-	659	2,758	15,643	חיפוש נפט וגז
4%	17,646	2,621	-	209	14,816	מוליכים למחצה
4%	17,560	9,531	-	-	8,029	אנרגיה
4%	17,127	6,349	-	322	10,456	כימיה גומי ופלסטיק
4%	16,724	-	-	3,160	13,564	השקעה ואחזקות
3%	15,316	-	-	2,011	13,305	אנרגיה מתחדשת
3%	15,224	1,121	1,295	705	12,103	פארמה
3%	15,035	10,800	91	-	4,144	ביטחוניות
3%	13,118	53	-	-	13,065	רשתות שיווק
3%	11,745	-	-	460	11,285	שירותי מידע
3%	11,479	-	-	-	11,479	תקשורת ומדיה
2%	11,409	-	-	-	11,409	Independent Power Renew Elect
2%	11,126	5,005	748	-	5,373	ביטוח
2%	10,682	-	-	-	10,682	Interactive Media & Services
2%	9,311	9,311	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	9,143	9,143	-	-	-	Broadline Retail
2%	8,731	8,731	-	-	-	מתכת ומוצרי בניה
2%	8,370	-	-	1,060	7,310	מלונאות ותיירות
1%	6,712	-	-	558	6,154	מזון
1%	5,409	-	-	1,644	3,765	Financial Services
1%	5,327	5,327	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	4,542	4,542	-	-	-	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	4,427	-	-	619	3,808	שירותים
1%	4,389	-	-	2,728	1,661	Capital Markets
1%	4,325	4,325	-	-	-	Real Estate
1%	3,517	3,517	-	-	-	מסחר
1%	3,083	-	-	543	2,540	Real Estate Management & Dev
1%	2,922	2,922	-	-	-	אחר
6%	32,860	19,164	4,253	2,301	7,142	
100%	461,366	128,596	7,046	19,932	305,792	סך הכל

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 2023						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
15%	19,828	854	-	-	18,974	בנקים
11%	15,082	-	-	175	14,907	נדל"ן מניב בישראל
6%	7,875	6,753	-	78	1,044	תוכנה ואינטרנט
4%	5,444	-	-	816	4,628	בנייה
4%	5,220	775	-	62	4,383	חיפוי נפט וגז
4%	5,195	2,820	-	-	2,375	מוליכים למחצה
4%	4,948	-	-	935	4,013	כימיה גומי ופלסטיק
3%	4,531	-	-	595	3,936	השקעה ואחזקות
3%	4,486	3,195	65	-	1,226	פארמה
3%	4,121	331	-	209	3,581	אנרגיה מתחדשת
3%	3,881	16	-	-	3,865	ביטחוניות
3%	3,475	-	-	136	3,339	רשתות שיווק
3%	3,396	-	-	-	3,396	שירותי מידע
3%	3,375	-	-	-	3,375	תקשורת ומדיה
2%	3,298	1,485	223	-	1,590	Independent Power Renew Elect
2%	3,188	-	-	95	3,093	אנרגיה
2%	3,160	-	-	-	3,160	ביטוח
2%	2,620	2,620	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	2,600	2,600	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	2,477	-	-	314	2,163	מתכת ומוצרי בניה
2%	2,457	2,457	-	-	-	Broadline Retail
1%	1,985	-	-	165	1,820	מלונאות ותיירות
1%	1,600	-	-	486	1,114	מזון
1%	1,506	1,506	-	-	-	Financial Services
1%	1,310	-	-	183	1,127	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	1,298	-	-	807	491	שירותים
1%	1,295	1,295	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	1,218	1,218	-	-	-	Capital Markets
1%	912	-	-	161	751	מסחר
1%	855	855	-	-	-	Real Estate Management & Dev
8%	9,872	5,674	1,406	680	2,112	אחר
100%	132,508	34,454	1,694	5,897	90,463	סך הכל

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 2023						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
15%	11,282	522	-	-	10,760	בנקים
12%	8,553	-	-	99	8,454	נדל"ן מניב בישראל
6%	4,534	3,898	-	44	592	תוכנה ואינטרנט
4%	3,087	-	-	463	2,624	בנייה
4%	2,961	440	-	35	2,486	חיפוי נפט וגז
4%	2,946	1,599	-	-	1,347	מוליכים למחצה
4%	2,805	-	-	530	2,275	כימיה גומי ופלסטיק
3%	2,569	-	-	337	2,232	השקעה ואחזקות
3%	2,507	1,812	-	-	695	פארמה
3%	2,336	188	-	118	2,030	אנרגיה מתחדשת
3%	2,201	9	-	-	2,192	ביטחוניות
3%	1,970	-	-	77	1,893	רשתות שיווק
3%	1,926	-	-	-	1,926	שירותי מידע
3%	1,914	-	-	-	1,914	תקשורת ומדיה
2%	1,808	-	-	54	1,754	אנרגיה
2%	1,792	-	-	-	1,792	ביטוח
2%	1,601	1,601	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	1,564	1,564	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	1,501	1,501	-	-	-	Broadline Retail
2%	1,404	-	-	178	1,226	מתכת ומוצרי בניה
2%	1,378	476	-	-	902	Independent Power Renew Elect
1%	1,126	-	-	94	1,032	מלונאות ותיירות
1%	914	914	-	-	-	Financial Services
1%	908	-	-	276	632	מזון
1%	776	776	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	743	743	-	-	-	Capital Markets
1%	743	-	-	104	639	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	737	-	-	458	279	שירותים
1%	517	-	-	91	426	מסחר
1%	493	493	-	-	-	Real Estate Management & Dev
7%	4,408	2,808	16	385	1,199	אחר
100%	74,004	19,344	16	3,343	51,301	סך הכל

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 משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדת מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
15%	30	1	-	-	29	בנקים
12%	23	-	-	-	23	נדל"ן מניב בישראל
7%	13	11	-	-	2	תוכנה ואינטרנט
4%	8	-	-	1	7	בנייה
4%	8	1	-	-	7	חיפוי נפט וגז
4%	8	4	-	-	4	מוליכים למחצה
4%	7	-	-	1	6	כימיה גומי ופלסטיק
4%	7	-	-	1	6	השקעה ואחזקות
4%	7	5	-	-	2	פארמה
3%	6	1	-	-	5	אנרגיה מתחדשת
3%	6	-	-	-	6	ביטחוניות
2%	5	-	-	-	5	רשתות שיווק
2%	5	-	-	-	5	שירותי מידע
2%	5	-	-	-	5	תקשורת ומדיה
2%	5	-	-	-	5	אנרגיה
2%	5	-	-	-	5	ביטוח
2%	4	4	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	4	4	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	4	4	-	-	-	Broadline Retail
2%	3	-	-	-	3	מתכת ומוצרי בניה
2%	3	1	-	-	2	Independent Power Renew Elect
2%	3	-	-	-	3	מלונאות ותיירות
2%	3	-	-	1	2	מזון
1%	2	2	-	-	-	Financial Services
1%	2	2	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	2	-	-	-	2	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	2	-	-	1	1	שירותים
1%	2	2	-	-	-	Capital Markets
7%	15	12	-	-	3	אחר
100%	199	55	-	5	139	סך הכל

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 2023						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
14%	25,255	1,181	-	-	24,074	בנקים
11%	19,136	-	-	222	18,914	נדל"ן מניב בישראל
6%	10,171	8,747	-	99	1,325	תוכנה ואינטרנט
5%	8,028	3,983	-	121	3,924	אנרגיה
4%	7,296	-	389	1,035	5,872	בנייה
4%	6,624	984	-	79	5,561	חיפוש נפט וגז
4%	6,592	3,578	-	-	3,014	מוליכים למחצה
4%	6,278	-	-	1,187	5,091	כימיה גומי ופלסטיק
3%	5,972	420	744	265	4,543	אנרגיה מתחדשת
3%	5,749	-	-	755	4,994	השקעה ואחזקות
3%	5,632	4,054	23	-	1,555	פארמה
3%	4,924	20	-	-	4,904	ביטחוניות
2%	4,408	-	-	172	4,236	רשתות שיווק
2%	4,308	-	-	-	4,308	שירותי מידע
2%	4,282	-	-	-	4,282	תקשורת ומדיה
2%	4,273	1,950	306	-	2,017	Independent Power Renew Elect
2%	4,009	-	-	-	4,009	ביטוח
2%	3,623	3,623	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	3,532	3,532	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	3,397	3,397	-	-	-	Broadline Retail
2%	3,142	-	-	398	2,744	מתכת ומוצרי בניה
2%	2,601	2,601	-	-	-	Real Estate
1%	2,519	-	-	209	2,310	מלונאות ותיירות
1%	2,067	2,067	-	-	-	Financial Services
1%	2,030	-	-	617	1,413	מזון
1%	1,751	1,751	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	1,682	1,682	-	-	-	Capital Markets
1%	1,661	-	-	232	1,429	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	1,647	-	-	1,024	623	שירותים
1%	1,157	-	-	204	953	מסחר
1%	1,106	1,106	-	-	-	Real Estate Management & Dev
7%	12,595	7,404	1,644	866	2,681	אחר
100%	177,447	52,080	3,106	7,485	114,776	סך הכל

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 2023						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
14%	6,812	297	-	-	6,515	בנקים
11%	5,179	-	-	60	5,119	נדל"ן מניב בישראל
6%	2,712	2,326	-	27	359	תוכנה ואינטרנט
5%	2,394	1,299	-	33	1,062	אנרגיה
4%	1,995	-	126	280	1,589	בנייה
4%	1,792	266	-	21	1,505	חיפוש נפט וגז
4%	1,784	968	-	-	816	מוליכים למחצה
4%	1,699	-	-	321	1,378	כימיה גומי ופלסטיק
3%	1,657	114	242	72	1,229	אנרגיה מתחדשת
3%	1,556	-	-	204	1,352	השקעה ואחזקות
3%	1,518	1,097	-	-	421	פארמה
3%	1,332	5	-	-	1,327	ביטחוניות
3%	1,217	573	98	-	546	Independent Power Renew Elect
2%	1,193	-	-	47	1,146	רשתות שיווק
2%	1,166	-	-	-	1,166	שירותי מידע
2%	1,159	-	-	-	1,159	תקשורת ומדיה
2%	1,085	-	-	-	1,085	ביטוח
2%	911	911	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	902	902	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	855	855	-	-	-	Broadline Retail
2%	851	-	-	108	743	מתכת ומוצרי בנייה
1%	682	-	-	57	625	מלונאות ותיירות
1%	549	-	-	167	382	מזון
1%	523	523	-	-	-	Financial Services
1%	450	-	-	63	387	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	449	449	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	446	-	-	277	169	שירותים
1%	443	443	-	-	-	Real Estate
1%	423	423	-	-	-	Capital Markets
1%	313	-	-	55	258	מסחר
1%	294	294	-	-	-	Real Estate Management & Dev
7%	3,460	1,977	523	235	725	אחר
100%	47,801	13,722	989	2,027	31,063	סך הכל

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 2023						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
14%	1,845	86	-	-	1,759	בנקים
10%	1,398	-	-	16	1,382	נדל"ן מניב בישראל
6%	777	481	-	9	287	אנרגיה
5%	743	639	-	7	97	תוכנה ואינטרנט
4%	569	-	64	76	429	בנייה
4%	511	31	129	19	332	אנרגיה מתחדשת
4%	484	72	-	6	406	חיפוש נפט וגז
4%	481	261	-	-	220	מוליכים למחצה
3%	459	-	-	87	372	כימיה גומי ופלסטיק
3%	420	223	50	-	147	Independent Power Renew Elect
3%	420	-	-	55	365	השקעה ואחזקות
3%	410	296	-	-	114	פארמה
3%	359	1	-	-	358	ביטחוניות
2%	322	-	-	13	309	רשתות שיווק
2%	315	-	-	-	315	שירותי מידע
2%	313	-	-	-	313	תקשורת ומדיה
2%	293	-	-	-	293	ביטוח
2%	265	265	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	258	258	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	248	248	-	-	-	Broadline Retail
2%	229	-	-	29	200	מתכת ומוצרי בנייה
1%	184	-	-	15	169	מלונאות ותיירות
1%	151	151	-	-	-	Financial Services
1%	148	-	-	45	103	מזון
1%	147	147	-	-	-	Real Estate
1%	128	128	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	123	123	-	-	-	Capital Markets
1%	121	-	-	17	104	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	121	-	-	75	46	שירותים
1%	85	-	-	15	70	מסחר
1%	81	81	-	-	-	Real Estate Management & Dev
8%	1,140	608	274	63	195	אחר
100%	13,548	4,099	517	547	8,385	סך הכל

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 2023						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
15%	110	110	-	-	-	Real Estate
13%	94	5	-	-	89	בנקים
9%	71	-	-	1	70	נדל"ן מניב בישראל
5%	38	33	-	-	5	תוכנה ואינטרנט
3%	26	-	-	4	22	בנייה
3%	25	4	-	-	21	חיפוש נפט וגז
3%	24	13	-	-	11	מוליכים למחצה
3%	24	15	3	-	6	פארמה
3%	23	-	-	4	19	כימיה גומי ופלסטיק
3%	21	-	-	3	18	השקעה ואחזקות
3%	20	2	-	1	17	אנרגיה מתחדשת
2%	18	-	-	-	18	ביטחוניות
2%	17	-	-	1	16	רשתות שיווק
2%	16	-	-	-	16	שירותי מידע
2%	16	-	-	-	16	תקשורת ומדיה
2%	15	-	-	-	15	אנרגיה
2%	15	-	-	-	15	ביטוח
2%	14	14	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	14	14	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	13	13	-	-	-	Broadline Retail
1%	11	-	-	1	10	מתכת ומוצרי בניה
1%	11	4	-	-	7	Independent Power Renew Elect
1%	10	-	-	1	9	מלונאות ותיירות
1%	8	8	-	-	-	Financial Services
1%	7	-	-	2	5	מזון
1%	7	7	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	7	7	-	-	-	Capital Markets
1%	6	-	-	1	5	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	6	-	-	4	2	שירותים
1%	5	-	-	1	4	מסחר
1%	4	4	-	-	-	Real Estate Management & Dev
8%	56	22	21	3	10	אחר
100%	752	275	24	27	426	סך הכל

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 2023						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
13%	2,026	89	-	-	1,937	בנקים
10%	1,540	-	-	18	1,522	נדל"ן מניב בישראל
6%	912	586	-	10	316	אנרגיה
5%	807	692	-	8	107	תוכנה ואינטרנט
4%	635	-	80	83	472	בנייה
4%	601	34	180	21	366	אנרגיה מתחדשת
4%	532	79	-	6	447	חיפוש נפט וגז
4%	530	288	-	-	242	מוליכים למחצה
3%	526	293	71	-	162	Independent Power Renew Elect
3%	505	-	-	95	410	כימיה גומי ופלסטיק
3%	463	-	-	61	402	השקעה ואחזקות
3%	451	326	-	-	125	פארמה
3%	397	2	-	-	395	ביטחוניות
2%	355	-	-	14	341	רשתות שיווק
2%	347	-	-	-	347	שירותי מידע
2%	345	-	-	-	345	תקשורת ומדיה
2%	323	-	-	-	323	ביטוח
2%	273	273	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	269	269	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	256	256	-	-	-	Broadline Retail
2%	253	-	-	32	221	מתכת ומוצרי בנייה
1%	216	216	-	-	-	Real Estate
1%	203	-	-	17	186	מלונאות ותיירות
1%	164	-	-	50	114	מזון
1%	156	156	-	-	-	Financial Services
1%	134	134	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	134	-	-	19	115	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	132	-	-	82	50	שירותים
1%	127	127	-	-	-	Capital Markets
1%	93	-	-	16	77	מסחר
1%	88	88	-	-	-	Real Estate Management & Dev
9%	1,314	659	369	69	217	אחר
100%	15,107	4,567	700	601	9,239	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי לרבות מרווח

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 בדירוג 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 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
958,443	189,196	769,247	נכסי חוב בארץ
171,415	81,627	89,788	נכסי חוב בחו"ל
1,129,858	270,823	859,035	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
281,365	64,270	217,095	נכסי חוב בארץ
62,697	29,428	33,269	נכסי חוב בחו"ל
344,062	93,698	250,364	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
3,134	-	3,134	נכסי חוב בארץ
232	-	232	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,366</u>	<u>-</u>	<u>3,366</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
10,390	-	10,390	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>10,390</u>	<u>-</u>	<u>10,390</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
8,023	-	8,023	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>8,023</u>	<u>-</u>	<u>8,023</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
3,914	610	3,304	נכסי חוב בארץ
641	267	374	נכסי חוב בחו"ל
<u>4,555</u>	<u>877</u>	<u>3,678</u>	סה"כ נכסי חוב

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
424	-	424	נכסי חוב בארץ
61	-	61	נכסי חוב בחו"ל
485	-	485	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
278,082	69,350	208,732	נכסי חוב בארץ
59,477	30,615	28,862	נכסי חוב בחו"ל
337,559	99,965	237,594	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
121,171	23,558	97,613	נכסי חוב בארץ
23,667	10,156	13,511	נכסי חוב בחו"ל
144,838	33,714	111,124	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
70,613	10,938	59,675	נכסי חוב בארץ
11,169	4,772	6,397	נכסי חוב בחו"ל
81,782	15,710	66,072	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
82,557	6,766	75,791	נכסי חוב בארץ
97	96	1	נכסי חוב בחו"ל
82,654	6,862	75,792	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
98,433	13,704	84,729	נכסי חוב בארץ
13,374	6,293	7,081	נכסי חוב בחו"ל
111,807	19,997	91,810	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
337	-	337	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
337	-	337	סה"כ נכסי חוב

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	עוקב מדדים גמיש	משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
דירוג מקומי															
אלפי ש"ח															
נכסי חוב סחירים בארץ															
371,675	337	48,525	64,806	30,348	38,996	68,597	-	181	-	1,662	8,023	10,390	3,134	96,676	אגרות חוב ממשלתיות
															אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
274,960	-	24,709	7,750	20,006	40,097	97,259	-	166	-	1,101	-	-	-	83,872	AA ומעלה
115,481	-	10,826	3,048	8,779	17,443	40,381	-	73	-	511	-	-	-	34,420	BBB עד A
7,131	-	669	187	542	1,077	2,495	-	4	-	30	-	-	-	2,127	לא מדורג
769,247	337	84,729	75,791	59,675	97,613	208,732	-	424	-	3,304	8,023	10,390	3,134	217,095	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	עוקב מדדים גמיש	משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
דירוג מקומי															
אלפי ש"ח															
															אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
20,423	-	1,443	830	1,163	2,463	7,327	-	-	-	60	-	-	-	7,137	AA ומעלה
2,729	-	227	29	175	417	1,160	-	-	-	14	-	-	-	707	BBB עד A
4,699	-	369	94	283	580	1,693	-	-	-	13	-	-	-	1,667	לא מדורג
161,345	-	11,665	5,813	9,317	20,098	59,170	-	-	-	523	-	-	-	54,759	הלוואות לאחרים
189,196	-	13,704	6,766	10,938	23,558	69,350	-	-	-	610	-	-	-	64,270	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
958,443	337	98,433	82,557	70,613	121,171	278,082	-	424	-	3,914	8,023	10,390	3,134	281,365	סך הכל נכסי חוב בארץ
32,697	-	2,305	1,341	1,859	3,933	11,709	-	-	-	96	-	-	-	11,454	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	עוקב מדדים גמיש	משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
דירוג מקומי															
אלפי ש"ח															
															נכסי חוב סחירים בחו"ל
1,613	-	109	-	99	208	445	-	1	-	6	-	-	232	513	אגרות חוב ממשלתיות
															אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
7,689	-	608	-	549	1,160	2,478	-	5	-	32	-	-	-	2,857	A ומעלה
44,192	-	3,494	1	3,157	6,667	14,242	-	30	-	184	-	-	-	16,417	BBB
36,294	-	2,870	-	2,592	5,476	11,697	-	25	-	152	-	-	-	13,482	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	לא מדורג
89,788	-	7,081	1	6,397	13,511	28,862	-	61	-	374	-	-	232	33,269	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	עוקב מדדים גמיש ומטה	משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
דירוג מקומי														
אלפי ש"ח														
1,665	-	136	2	100	213	639	-	-	6	-	-	-	569	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
79,962	-	6,157	94	4,672	9,943	29,976	-	-	261	-	-	-	28,859	הלוואות לאחרים
81,627	-	6,293	96	4,772	10,156	30,615	-	-	267	-	-	-	29,428	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
171,415	-	13,374	97	11,169	23,667	59,477	-	61	641	-	-	232	62,697	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
6,307	-	517	3	379	809	2,424	-	-	20	-	-	-	2,155	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול 60 לבני ומעלה	מסלול 50 לבני עד 60	מסלול 50 לבני ומטה	עוקב מזדדים גמיש	משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טוח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
באחוזים														
-	4.57	3.17	4.47	4.63	4.54	-	-	-	5.29	-	-	-	4.07	AA ומעלה
-	6.12	4.39	6.06	6.21	6.12	-	-	-	6.67	-	-	-	5.54	A
-	5.96	5.96	5.96	5.96	5.96	-	-	-	5.96	-	-	-	5.96	BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	5.72	3.96	5.69	5.71	5.72	-	-	-	5.82	-	-	-	5.64	לא מדורג

כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
33%	373,288	אגרות חוב ממשלתיות
21%	241,307	הלוואות לאחרים
17%	196,962	נדל"ן מניב בישראל
5%	55,408	בנקים
3%	32,654	שירותים
3%	34,471	אנרגיה
2%	20,424	ביטוח
2%	16,728	Banks
1%	16,672	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	15,476	בנייה
1%	11,411	כימיה גומי ופלסטיק
1%	11,711	אשראי חוץ בנקאי
1%	7,773	Electric Utilities
1%	7,437	Insurance
1%	5,495	Oil Gas & Consumable Fuels
1%	5,730	מלונאות ותיירות
1%	5,665	תקשורת ומדיה
-	4,987	אנרגיה מתחדשת
-	4,525	ביטחוניות
-	1,628	Diversified Telecommunication
-	2	Capital Markets
-	2,294	השקעה ואחזקות
5%	57,810	אחר
100%	1,129,858	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
28%	97,189	אגרות חוב ממשלתיות
24%	83,618	הלוואות לאחרים
17%	58,537	נדל"ן מניב בישראל
6%	19,051	בנקים
3%	10,830	שירותים
3%	10,588	אנרגיה
2%	6,252	ביטוח
2%	6,214	Banks
1%	5,104	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	4,738	בנייה
1%	3,726	כימיה גומי ופלסטיק
1%	3,585	אשראי חוץ בנקאי
1%	2,888	Electric Utilities
1%	2,763	Insurance
1%	2,217	Oil Gas & Consumable Fuels
1%	1,754	מלונאות ותיירות
1%	1,734	תקשורת ומדיה
1%	1,689	אנרגיה מתחדשת
-	1,660	ביטחוניות
5%	18,300	אחר
100%	344,062	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	3,366	<u>ענף משק</u>
		אגרות חוב ממשלתיות

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים וסאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
10,390	100%	<u>ענף משק</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
10,390	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
8,023	100%	<u>ענף משק</u>
		אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,668	37%	<u>ענף משק</u>
784	17%	אגרות חוב ממשלתיות
874	19%	הלוואות לאחרים
156	3%	נדל"ן מניב בישראל
126	3%	אנרגיה
115	2%	בנקים
93	2%	שירותים
76	2%	ביטוח
70	2%	נדל"ן מניב בחו"ל
70	2%	בנייה
53	1%	Banks
50	1%	אשראי חוץ בנקאי
32	1%	כימיה גומי ופלסטיק
31	1%	Electric Utilities
26	1%	Insurance
26	1%	מלונאות ותיירות
25	1%	תקשורת ומדיה
25	-	אנרגיה מתחדשת
22	-	Oil Gas & Consumable Fuels
233	5%	ביטחוניות
4,555	100%	אחר
		<u>סך הכל</u>

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 משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
182	38%	אגרות חוב ממשלתיות
121	25%	נדל"ן מניב בישראל
26	5%	בנקים
22	4%	אנרגיה
15	3%	שירותים
13	3%	ביטוח
11	2%	Banks
11	2%	נדל"ן מניב בחו"ל
10	2%	בנייה
8	2%	אשראי חוץ בנקאי
7	1%	כימיה גומי ופלסטיק
5	1%	Electric Utilities
5	1%	Insurance
4	1%	Oil Gas & Consumable Fuels
4	1%	מלונאות ותיירות
4	1%	תקשורת ומדיה
4	1%	אנרגיה מתחדשת
3	1%	Diversified Telecommunication
3	1%	השקעה ואחזקות
2	-	Capital Markets
25	5%	אחר
485	100%	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
69,042	20%	אגרות חוב ממשלתיות
89,146	26%	הלוואות לאחרים
69,201	21%	נדל"ן מניב בישראל
20,352	6%	בנקים
12,361	4%	אנרגיה
11,040	3%	שירותים
7,335	2%	ביטוח
5,988	2%	נדל"ן מניב בחו"ל
5,559	2%	בנייה
5,391	2%	Banks
4,206	1%	אשראי חוץ בנקאי
3,968	1%	כימיה גומי ופלסטיק
2,505	1%	Electric Utilities
2,397	1%	Insurance
2,089	1%	ביטחוניות
2,058	1%	מלונאות ותיירות
2,035	1%	תקשורת ומדיה
1,982	-	אנרגיה מתחדשת
1,923	-	Oil Gas & Consumable Fuels
1,601	-	השקעה ואחזקות
17,380	5%	אחר
337,559	100%	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
27%	39,204	אגרות חוב ממשלתיות
21%	30,041	הלוואות לאחרים
21%	29,759	נדל"ן מניב בישראל
5%	6,875	בנקים
4%	5,346	אנרגיה
3%	4,431	שירותים
2%	3,169	ביטוח
2%	2,586	נדל"ן מניב בחו"ל
2%	2,524	Banks
2%	2,401	בנייה
1%	1,817	אשראי חוץ בנקאי
1%	1,755	כימיה גומי ופלסטיק
1%	1,173	Electric Utilities
1%	1,122	Insurance
1%	900	Oil Gas & Consumable Fuels
1%	889	מלונאות ותיירות
-	879	תקשורת ומדיה
-	856	אנרגיה מתחדשת
-	754	ביטחוניות
-	690	השקעה ואחזקות
5%	7,667	אחר
100%	144,838	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
37%	30,447	אגרות חוב ממשלתיות
17%	13,989	הלוואות לאחרים
18%	14,921	נדל"ן מניב בישראל
4%	3,237	בנקים
3%	2,688	אנרגיה
3%	2,259	שירותים
2%	1,595	ביטוח
2%	1,302	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	1,208	בנייה
1%	1,195	Banks
1%	914	אשראי חוץ בנקאי
1%	867	כימיה גומי ופלסטיק
1%	555	Electric Utilities
1%	531	Insurance
1%	447	מלונאות ותיירות
1%	442	תקשורת ומדיה
1%	431	אנרגיה מתחדשת
-	426	Oil Gas & Consumable Fuels
5%	4,328	אחר
100%	81,782	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
78%	64,806	אגרות חוב ממשלתיות
7%	5,907	הלוואות לאחרים
6%	5,130	נדל"ן מניב בישראל
2%	1,777	בנקים
2%	1,200	שירותים
5%	3,834	אחר
100%	82,654	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4. סיכוני אשראי (המשך)**

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2023		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
43%	48,634	אגרות חוב ממשלתיות
16%	17,822	הלוואות לאחרים
16%	18,419	נדל"ן מניב בישראל
4%	3,964	בנקים
3%	3,310	אנרגיה
2%	2,764	שירותים
2%	1,967	ביטוח
1%	1,605	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	1,490	בנייה
1%	1,323	Banks
1%	1,128	אשראי חוץ בנקאי
1%	1,038	כימיה גומי ופלסטיק
1%	615	Electric Utilities
1%	588	Insurance
1%	552	מלונאות ותיירות
1%	545	תקשורת ומדיה
5%	6,043	אחר
100%	111,807	סך הכל

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 2023		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	337	אגרות חוב ממשלתיות

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,061,878	22,741	2,039,137	707,382	12,713	-	131,063	375,956	438,632	373,391	ישראל
1,078,183	442,107	636,076	172,695	-	-	370,906	65,908	26,335	232	ארה"ב
161,446	-	161,446	72,691	-	3,755	83,653	-	1,347	-	אירופה
70,539	9,199	61,340	3,790	-	11,392	46,158	-	-	-	שווקים מתעוררים
34,129	-	34,129	21,321	-	3,921	-	-	8,887	-	בריטניה
7,267	3,755	3,512	463	-	-	3,049	-	-	-	יפן
279,172	40,138	239,034	129,122	1	10,972	38,921	19,755	40,598	(335)	אחר
<u>3,692,614</u>	<u>517,940</u>	<u>3,174,674</u>	<u>1,107,464</u>	<u>12,714</u>	<u>30,040</u>	<u>673,750</u>	<u>461,619</u>	<u>515,799</u>	<u>373,288</u>	סך הכל

.6 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
561,580	6,995	554,585	180,409	-	-	31,310	110,830	134,847	97,189	ישראל
242,346	101,583	140,763	80,337	-	-	34,425	16,267	9,734	-	ארה"ב
62,208	-	62,208	36,952	-	1,401	23,353	-	502	-	אירופה
21,046	2,593	18,453	2,248	-	3,425	12,780	-	-	-	שווקים מתעוררים
16,485	-	16,485	11,723	-	1,458	-	-	3,304	-	בריטניה
145,265	12,349	132,916	97,126	-	3,518	11,759	5,485	15,028	-	אחר
<u>1,048,930</u>	<u>123,520</u>	<u>925,410</u>	<u>408,795</u>	<u>-</u>	<u>9,802</u>	<u>113,627</u>	<u>132,582</u>	<u>163,415</u>	<u>97,189</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה										
באלפי ש"ח										
	אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	3,134	-	-	8,453	-	-	1,141	12,728	-	12,728
ארה"ב	232	-	-	4,485	-	-	-	4,717	-	4,717
אירופה	-	-	-	707	-	-	-	707	-	707
שווקים מתעוררים	-	-	-	722	-	-	-	722	-	722
יפן	-	-	-	274	-	-	-	274	-	274
אחר	-	-	-	200	-	-	(1)	199	-	199
סך הכל	3,366	-	-	14,841	-	-	1,140	19,347	-	19,347

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות										
באלפי ש"ח										
	אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	10,390	-	61,906	13,587	-	-	55,093	140,976	3,064	144,040
ארה"ב	-	-	9,244	21,033	-	-	2,119	32,396	52,479	84,875
אירופה	-	-	-	14,268	-	-	19	14,287	-	14,287
שווקים מתעוררים	-	-	-	7,808	1,558	-	74	9,440	1,584	11,024
יפן	-	-	-	2,747	-	-	463	3,210	3,755	6,965
אחר	-	-	2,897	4,438	1,035	-	366	8,736	3,790	12,526
סך הכל	10,390	-	74,047	63,881	2,593	-	58,134	209,045	64,672	273,717

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר										
באלפי ש"ח					באלפי ש"ח					
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
8,651	-	8,651	628	-	-	-	-	-	8,023	ישראל
מגדל מקפת משלימה - אג"ח										
באלפי ש"ח					באלפי ש"ח					
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
4,858	24	4,834	1,045	-	-	336	-	1,786	1,667	ישראל
455	176	279	169	-	-	-	-	110	-	ארה"ב
67	-	67	14	-	16	-	-	37	-	בריטניה
281	-	281	61	-	46	-	-	173	1	אחר
5,661	200	5,461	1,289	-	62	336	-	2,106	1,668	סך הכל
מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד S&P500										
באלפי ש"ח					באלפי ש"ח					
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
98,576	-	98,576	98,576	-	-	-	-	-	-	ישראל
340,879	94,667	246,212	2,868	-	-	243,344	-	-	-	ארה"ב
439,455	94,667	344,788	101,444	-	-	243,344	-	-	-	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר										
באלפי ש"ח					מניות					
קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
-	-	225	926	11	937	99	167	253	182	ישראל
-	-	7	106	168	274	56	25	18	-	ארה"ב
3	-	-	42	-	42	38	-	1	-	אירופה
6	-	-	27	4	31	21	-	-	-	שווקים מתעוררים
8	-	1	68	20	88	19	8	32	-	אחר
17	-	233	1,169	203	1,372	233	200	304	182	סך הכל
מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדים גמיש										
באלפי ש"ח					מניות					
קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
-	-	81	1,183	-	1,183	1,102	-	-	-	ישראל
-	-	-	480	-	480	480	-	-	-	ארה"ב
-	-	-	75	-	75	75	-	-	-	אירופה
-	-	-	76	-	76	76	-	-	-	שווקים מתעוררים
-	-	-	28	-	28	28	-	-	-	יפן
-	-	-	27	-	27	27	-	-	-	אחר
-	-	81	1,869	-	1,869	1,788	-	-	-	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
646,098	7,900	638,198	229,256	8,981	-	34,776	141,578	154,565	69,042	ישראל
270,229	132,350	137,879	53,622	-	-	47,590	28,161	8,506	-	ארה"ב
56,856	-	56,856	22,922	-	1,215	32,283	-	436	-	אירופה
26,710	3,584	23,126	1,175	-	4,284	17,667	-	-	-	שווקים מתעוררים
10,456	-	10,456	6,325	-	1,265	-	-	2,866	-	בריטניה
77,317	17,071	60,246	19,078	-	3,924	16,256	7,803	13,185	-	אחר
<u>1,087,666</u>	<u>160,905</u>	<u>926,761</u>	<u>332,378</u>	<u>8,981</u>	<u>10,688</u>	<u>148,572</u>	<u>177,542</u>	<u>179,558</u>	<u>69,042</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
228,472	2,454	226,018	71,623	1,676	-	10,982	38,463	64,070	39,204	ישראל
75,709	36,247	39,462	16,241	-	-	11,973	7,275	3,973	-	ארה"ב
15,616	-	15,616	6,721	-	569	8,122	-	204	-	אירופה
6,735	902	5,833	146	-	1,242	4,445	-	-	-	שווקים מתעוררים
3,643	-	3,643	1,709	-	592	-	-	1,342	-	בריטניה
23,106	4,295	18,811	5,219	-	1,330	4,089	2,088	6,085	-	אחר
353,281	43,898	309,383	101,659	1,676	3,733	39,611	47,826	75,674	39,204	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
119,308	1,030	118,278	29,387	800	-	15,119	10,634	31,891	30,447	ישראל
25,988	11,700	14,288	6,673	-	-	3,480	2,251	1,884	-	ארה"ב
5,293	-	5,293	2,566	-	269	2,361	-	97	-	אירופה
2,045	262	1,783	65	-	426	1,292	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,569	-	1,569	654	-	280	-	-	635	-	בריטניה
8,876	1,248	7,628	2,365	1	523	1,189	670	2,880	-	אחר
163,079	14,240	148,839	41,710	801	1,498	23,441	13,555	37,387	30,447	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
88,487	26	88,461	10,116	-	-	731	536	11,936	65,142	ישראל
2,811	462	2,349	1,819	-	-	322	190	18	-	ארה"ב
1,304	80	1,224	1,804	-	23	(294)	26	1	(336)	אחר
<u>92,602</u>	<u>568</u>	<u>92,034</u>	<u>13,739</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>759</u>	<u>752</u>	<u>11,955</u>	<u>64,806</u>	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
146,163	1,237	144,926	29,757	1,256	-	14,153	11,842	39,284	48,634	ישראל
29,283	12,275	17,008	8,840	-	-	3,581	2,495	2,092	-	ארה"ב
6,345	-	6,345	3,511	-	298	2,429	-	107	-	אירופה
2,132	270	1,862	82	-	451	1,329	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,909	-	1,909	896	-	310	-	-	703	-	בריטניה
10,171	1,285	8,886	3,105	-	565	1,224	778	3,214	-	אחר
<u>196,003</u>	<u>15,067</u>	<u>180,936</u>	<u>46,191</u>	<u>1,256</u>	<u>1,624</u>	<u>22,716</u>	<u>15,115</u>	<u>45,400</u>	<u>48,634</u>	סך הכל

6. ניהול סיכונים (המשך)
5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה</u>									
<u>באלפי ש"ח</u>									
קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
415	-	-	45	797	-	797	-	337	ישראל
137	-	-	-	137	-	137	-	-	ארה"ב
17	-	-	-	17	-	17	-	-	אירופה
18	-	-	-	18	-	18	-	-	שווקים מתעוררים
14	-	-	(2)	12	-	12	-	-	אחר
601	-	-	43	981	-	981	-	337	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ, כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות מגפות, אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף, סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקרן, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

18 במרס, 2024

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר דירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2023 (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: 18 במרס, 2024

מיכל גור כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2023 (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: 18 במרס, 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- (coso) Committee". of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל מקפת משלימה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים שותפים

18 במרס, 2024

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
6	דוחות על המצב הכספי
7	דוחות הכנסות והוצאות
8	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
9	באור 1 - כללי
12	באור 2 - מדיניות חשבונאית
16	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
17	באור 4 - נכסי חוב סחירים
17	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
18	באור 6 - מניות
20	באור 7 - השקעות אחרות
23	באור 8 - נדל"ן להשקעה
24	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
25	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
26	באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי
28	באור 12 - דמי ניהול
29	באור 13 - הוצאות ישירות
32	באור 14 - ביטוח משנה
32	באור 15 - תשואות הקרן
32	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
33	באור 17 - צדדים קשורים
34	באור 18 - מסים
34	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2023, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו 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 2023 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 277,163 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 מהווים 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. +972 3 623 2525
 פקס +972 3 562 2555
 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 2017-3-6 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 יישום 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 קצבה.
- 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 2023 מסתכמות ל-270,823 אלפי ש"ח, 21,812 אלפי ש"ח ו-297,584 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. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה ;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות 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 ממומחים 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2024 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,
18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
284,788	507,835		רכוש שוטף
69,757	61,373	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
354,545	569,208		
639,049	859,035	4	השקעות פיננסיות
195,767	270,823	5	נכסי חוב סחירים
329,087	461,366	6	נכסי חוב שאינם סחירים
554,226	1,014,822	7	מניות השקעות אחרות
1,718,129	2,606,046		סך כל השקעות פיננסיות
3,827	12,714	8	נדל"ן להשקעה
12,378	21,692		נכסי ביטוח משנה
2,088,879	3,209,660		סך כל הנכסים
53,506	34,986	9	זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
744,888	1,594,266		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
1,064,200	1,300,668		התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,809,088	2,894,934		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
98,635	91,760	10	התחייבויות למקבלי קצבה:
126,846	185,403		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
225,481	277,163		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
1,925	2,068	11	עודף (גירעון) אקטוארי:
(1,121)	509		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
804	2,577		סך כל עודף אקטוארי
2,035,373	3,174,674		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
2,088,879	3,209,660		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2024

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
(3,626)	15,650	15,469	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
26,494	(48,342)	35,052	מהשקעות:
2,530	1,661	14,969	מנכסי חוב סחירים
84,671	(53,469)	31,850	מנכסי חוב שאינם סחירים
86,599	(92,709)	146,198	ממניות
127	1,036	691	מהשקעות אחרות
			מנדליין להשקעה
200,421	(191,823)	228,760	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
1,294	(561)	1,505	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
198,089	(176,734)	245,734	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
9,458	10,895	12,370	דמי ניהול
2,205	3,309	4,030	הוצאות ישירות
715	731	679	מסים
12,378	14,935	17,079	סך כל ההוצאות
185,711	(191,669)	228,655	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
1,413,732	1,826,771	2,035,373	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
292,490	426,885	508,658	תקבולים:
59	106	233	תקבולים מדמי גמולים
(9,745)	(18,093)	(27,096)	תקבולים מדמי סליקה
1,401	2,121	2,865	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
284,205	411,019	484,660	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
8,833	8,606	8,810	סך כל התקבולים, נטו
42	7	-	תשלומים:
143	116	129	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
9,018	8,729	8,939	תשלומי פנסיית זקנה
3,611	6,556	8,787	תשלומי פנסיית נכות
781	690	1,215	תשלומי פנסיית שאירים
249	476	713	סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים
4,641	7,722	10,715	תשלומים לפנסיונרים:
13,948	16,582	24,283	תשלומי פנסיית זקנה
(7,678)	(6,943)	(17,419)	תשלומי פנסיית נכות
19,929	26,090	26,518	תשלומי פנסיית שאירים
44,505	100,821	464,371	סך כל תשלומים לפנסיונרים
25,091	36,717	120,836	פדיונות
1,948	4,114	24,565	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
71,544	141,652	609,772	סך כל התשלומים, נטו
7,665	12,148	7,044	העברות צבירה לקרן
76,314	97,728	133,834	העברות מחברות ביטוח
24,513	16,434	16,390	העברות מקרנות פנסיה חדשות
108,492	126,310	157,268	העברות מקופות גמל
(36,948)	15,342	452,504	סך כל העברות צבירה לקרן
185,711	(191,669)	228,655	העברות צבירה מהקרן
1,826,771	2,035,373	3,174,674	העברות לחברות ביטוח
			העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
			סך כל העברות צבירה מהקרן
			העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
			סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

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

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל רשות שוק ההון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 - ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית הדירוג.

הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקרן במלואם ולא חל שינוי מהותי בהיקף הפדיונות.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות איגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי איגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

הגידול בתביעות מוות והצפי לגידול בתביעות נכות כתוצאה מהמלחמה הביא לגירעון אקטוארי בקרן בשיעור של 0.27% מסך נכסי עמיתים בכיסוי ביטוחי. נציין כי מרבית מסכום העתודה שהועמדה בקרן בגין מקרה מוות מכוסה בביטוח משנה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקרן, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה ועוצמתה, השפעות המלחמה על תחומי פעילות הקרן והנחיות וצעדים שינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה :

- קרן הפנסיה או הקרן
 - החברה המנהלת או מגדל מקפת
 - פנסיונר
 - מקבל קצבה קיים
 - מבוטח
 - רשות שוק ההון
 - הממונה
 - תקנות מס הכנסה
 - חוק הפיקוח
 - צדדים קשורים
 - בעלי עניין
 - מדד
- מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
 - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
 - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה מיום 1.1.2018.
 - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה עד ליום 31.12.2017.
 - מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
 - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
 - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
 - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
 - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
 - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
 - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
 - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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.

באור 1 - כללי (המשך)

ו. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

שם המסלול	אלפי ש"ח	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2023
(1) מסלול כללי	925,410	
(2) מסלול הלכה	19,347	
(3) מסלול מניות	209,045	
(4) מסלול שקלי טווח קצר	8,651	
(5) מסלול אג"ח	5,461	
(6) מסלול מחקה מדד s&p500	344,788	
(7) מסלול משולב סחיר ⁽²⁾	1,169	
(8) מסלול עוקב מדדים גמיש ⁽²⁾	1,869	
(9) מסלול לבני 50 ומטה	926,761	
(10) מסלול לבני 50 עד 60	309,383	
(11) מסלול לבני 60 ומעלה	148,839	
מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:		
(10) מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	92,034	
(11) מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	180,936	
(12) מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	981	
	<u>3,174,674</u>	

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), שמטרתם להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. ראה גם באור 2(ו) להלן.

(2) 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.

(3) החל מיום 1 בינואר 2024 נפתח בקרן מסלול השקעה חדש, פאסיבי - מדדי מניות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם דיווח 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 18 במרס, 2024.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (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 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

4. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקרן.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת 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 שחשבו על ידי הנהלת החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

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

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

3. נדלין להשקעה (המשך)

במדידת השווי ההוגן של נדלין 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.

נדלין להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדלין 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, כמקדם מביניהם. בסיס העלות של נדלין להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת החברה המנהלת עבור הקרן.

5. תביעות משפטיות

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 הליכים, 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, קיימות 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 רגולטוריים.

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש.

ד. השקעות פיננסיות

1. **השקעות סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. **מניות ונגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. **נכסי חוב שאינם סחירים** - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי רשות שוק ההון, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. **קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. נדלן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים. ראה גם סעיף (3) לעיל.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממיימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74
------	------	------	--------	--------	--------

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(3.27)	13.15	3.07	3.11	3.52	3.63
--------	-------	------	------	------	------

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:
 - התחייבות לעמיתים מבוטחים שאינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח והינו פעיל במסלול ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי לנכות או שאירים.
 - התחייבות לעמיתים שאינם מבוטחים ואינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מבוטח.
 - התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבל קצבה מקרן הפנסיה החלה עד ליום 31 בדצמבר, 2017.
 - התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018.
 - סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנוון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
 - סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי עמיתים שאינם מקבלי קצבה שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.
 - התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה (מקבלי קצבה קיימים או פנסיונרים), מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה, אשר מהווים לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת בניכוי דמי ניהול.
 - כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש בין ריבית שנתית לפנסיונרים (4%) לשיעור ריבית ההיוון, כך שריבית ההיוון כלפיהם מסתכמת בכ- 4% בניכוי דמי ניהול.
3. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים: תמותה ונכות של מבוטחים נזקף למבוטחים הפעילים 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 השונים. למקבלי 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 הגירעון הני"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. 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)

ה. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

9. המאזן האקטוארי מחושב על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 10-1-2019 בו בוצע עדכון במודל שיפורי התמותה.

10. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על ידי האקטואר הממונה של הקרן מר אלן דובין (בשנת 2022 : על ידי מר איתי וייס). החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2023 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה. התקנה קובעת כי אחת לחמש שנים יערך הדוח האקטוארי על ידי אקטואר חיצוני.

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. מסים

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
4,880	23,816	קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית
25,101	34,941	מגדל חברה לביטוח
884	789	ריבית ודבידנד לקבל
37,785	1,331	חייבים בגין ניירות ערך
642	45	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
465	451	אחרים
69,757	61,373	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2023														
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
סך הכל	קצבה	קצבה	קיימים	ומעלה	עד 60	ומטה	גמיש	סחיר	s&p500	אג"ח	טווח קצר	מניות	הלכה	כללי
אלפי ש"ח														
373,288	337	48,634	64,806	30,447	39,204	69,042	-	182	-	1,668	8,023	10,390	3,366	97,189
אגרות חוב ממשלתיות														
אגרות חוב קונצרניות:														
483,131	-	42,931	10,917	35,426	71,525	167,637	-	301	-	1,998	-	-	-	152,396
2,616	-	245	69	199	395	915	-	2	-	12	-	-	-	779
שאינן ניתנות להמרה														
שניתנות להמרה														
<u>859,035</u>	<u>337</u>	<u>91,810</u>	<u>75,792</u>	<u>66,072</u>	<u>111,124</u>	<u>237,594</u>	<u>-</u>	<u>485</u>	<u>-</u>	<u>3,678</u>	<u>8,023</u>	<u>10,390</u>	<u>3,366</u>	<u>250,364</u>
סך הכל נכסי חוב סחירים														
ליום 31 בדצמבר 2022														
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
סך הכל	קצבה	קצבה	קיימים	ומעלה	עד 60	ומטה	s&p500	סחיר	s&p500	אג"ח	טווח קצר	מניות	הלכה	כללי
אלפי ש"ח														
276,795	313	32,165	70,187	19,091	22,747	27,760	-	-	1,687	-	4,915	5,045	2,174	90,711
אגרות חוב ממשלתיות														
אגרות חוב קונצרניות:														
357,307	-	30,069	16,424	23,399	40,712	97,990	-	-	1,714	-	-	-	-	146,999
4,947	-	299	143	235	509	1,528	-	-	13	-	-	301	-	1,919
שאינן ניתנות להמרה														
שניתנות להמרה														
<u>639,049</u>	<u>313</u>	<u>62,533</u>	<u>86,754</u>	<u>42,725</u>	<u>63,968</u>	<u>127,278</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,414</u>	<u>-</u>	<u>4,915</u>	<u>5,346</u>	<u>2,174</u>	<u>239,629</u>
סך הכל נכסי חוב סחירים														

ב. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2023															
מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול		
הלכה למקבלי קצבה	כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי		
סך הכל															
אלפי ש"ח															
439,554	-	13,221	618	12,113	44,432	165,795	-	199	-	-	-	73,988	-	129,188	מניות סחירות
21,812	-	1,886	134	1,435	3,369	11,652	-	-	-	-	-	16	-	3,320	מניות לא סחירות
<u>461,366</u>	<u>-</u>	<u>15,107</u>	<u>752</u>	<u>13,548</u>	<u>47,801</u>	<u>177,447</u>	<u>-</u>	<u>199</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>74,004</u>	<u>-</u>	<u>132,508</u>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2022															
מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול	מסלול מסלול		
הלכה למקבלי קצבה	כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי		
סך הכל															
אלפי ש"ח															
308,456	-	9,627	675	8,382	27,030	104,724	-	-	-	-	36,179	-	121,839	מניות סחירות	
20,631	-	1,758	336	1,349	3,142	11,116	-	-	-	-	25	-	2,905	מניות לא סחירות	
<u>329,087</u>	<u>-</u>	<u>11,385</u>	<u>1,011</u>	<u>9,731</u>	<u>30,172</u>	<u>115,840</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,204</u>	<u>-</u>	<u>124,744</u>	סך הכל מניות	

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023															
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	
מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקת מדד s&p500	מסלול מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי		
סך הכל															
אלפי ש"ח															
														השקעות אחרות סחירות	
673,746	600	22,717	759	23,440	39,613	148,571	1,787	232	243,344	336	-	63,881	14,840	113,626	קרנות סל
30,040	-	1,624	23	1,498	3,733	10,688	-	17	-	62	-	2,593	-	9,802	קרנות נאמנות
12,165	-	345	12	328	988	3,517	-	5	2,873	6	-	1,343	-	2,748	מכשירים נגזרים
1,240	-	37	2	34	123	474	-	1	-	-	-	211	-	358	אופציות
47	-	1	-	1	5	18	-	-	-	-	-	8	-	14	כתבי אופציות
717,238	600	24,724	796	25,301	44,462	163,268	1,787	255	246,217	404	-	68,036	14,840	126,548	
														השקעות אחרות שאינן סחירות	
264,944	-	11,009	3,848	8,096	20,844	75,716	-	1	-	-	-	709	-	144,721	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
32,535	1	1,120	98	990	2,942	10,780	5	14	5	17	-	4,023	39	12,501	מכשירים נגזרים
105	-	7	-	6	10	31	-	-	-	-	-	-	-	51	אופציות
297,584	1	12,136	3,946	9,092	23,796	86,527	5	15	5	17	-	4,732	39	157,273	
1,014,822	601	36,860	4,742	34,393	68,258	249,795	1,792	270	246,222	421	-	72,768	14,879	283,821	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022													
סך הכל	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח													
332,898	570	16,759	637	14,798	22,681	85,974	42,169	282	-	33,158	8,610	107,260	השקעות אחרות סחירות
30,640	-	1,468	35	1,316	2,958	9,105	-	54	-	1,856	-	13,848	קרנות סל
1	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	קרנות נאמנות
925	-	28	2	25	81	312	-	-	-	111	-	366	מכשירים נגזרים
66	-	2	-	2	6	22	-	-	-	8	-	26	אופציות
364,530	570	18,257	674	16,141	25,726	95,413	42,170	336	-	35,133	8,610	121,500	כתבי אופציות
184,100	-	4,989	3,806	3,876	11,761	45,556	-	-	-	68	-	114,044	השקעות אחרות שאינן סחירות
5,593	1	258	12	243	435	1,824	798	11	-	736	40	1,235	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
3	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	2	מכשירים נגזרים
189,696	1	5,247	3,818	4,119	12,196	47,381	798	11	-	804	40	115,281	אופציות
554,226	571	23,504	4,492	20,260	37,922	142,794	42,968	347	-	35,937	8,650	236,781	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2023															
סך הכל	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח															
481,519	-	11,249	580	10,916	37,615	149,282	-	175	97,534	-	-	65,993	-	108,175	מניות
(359,780)	(75)	(18,509)	(4,876)	(14,158)	(33,179)	(144,482)	(300)	(47)	62,469	(236)	-	(31,362)	(2,421)	(172,604)	מטבע זר
48,839	-	4,194	-	3,695	7,297	15,313	-	33	-	208	-	-	-	18,099	ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022													
מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טוח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי		
אלפי ש"ח													
256,568	-	7,250	576	6,585	21,168	80,522	14,251	-	-	30,227	-	95,989	מניות
(451,130)	(81)	(17,736)	(5,884)	(12,320)	(36,464)	(139,245)	7,664	(376)	-	(23,999)	(2,006)	(220,683)	מטבע זר
25,305	-	1,845	-	1,567	2,681	6,412	-	97	-	-	-	12,703	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023					
סך הכל	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
3,827	144	100	227	3,356	יתרה ליום 1 בינואר
8,394	1,044	659	1,358	5,333	רכישות ותוספות
493	68	42	91	292	התאמת שווי הוגן
12,714	1,256	801	1,676	8,981	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2022					
סך הכל	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
1,755	-	-	32	1,723	יתרה ליום 1 בינואר
1,122	91	64	124	843	רכישות ותוספות
950	53	36	71	790	התאמת שווי הוגן
3,827	144	100	227	3,356	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי הוגן.

ג. 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.

ד. טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן

נכסים להשכרה למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, 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.

כמו-כן, ישנם נכסים בהם קיים פוטנציאל תכנוני מובהק עקב אישור תכנית בניין עיר חדשה או כנובע מתכנית בניין עיר חדשה המצויה בשלבי אישור מתקדמים ובהם כולל שווי ההוגן של הנכס את התרומה הכלכלית החיובית הנובעת מהפוטנציאל האמור.

השווי ההוגן של נכסים בהקמה נאמד בטכניקת "השווי השיורי" (Residual Value), דהיינו חילוף שווי הנכס במצבו משווי לאחר השלמת בנייתו, בניכוי רווח יזמי ראוי ובניכוי יתרת עלות ההקמה על פי תקציב.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

- ה. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה :
 - שווי שוק של תשלומי שכירות.
 - טווח שיעורי ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בטווח של 5%-10%. בממוצע משוקלל 6.09% (בשנת 2022: טווח של 4.9%-7% בממוצע משוקלל 5.68%).
- ו. 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.
- ז. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוים ההוגן נאמד בגישות אחרות כאמור בסעיף ד לעיל. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

שינויי האחוז	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(86)	(263)
ירידה של 0.5%	109	307

- ח. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה :

מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2023
בבעלות (1) בחכירה מהוונת	3,514	4,705
	313	8,009
	39 - 95	
	<u>3,827</u>	<u>12,714</u>

- (1) נכסים בסך כולל של כ- 214 אלפי ש"ח טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין וברשות מקרקעי ישראל, לפי העניין, לרוב בשל הסדרי רישום טכניים.
- (2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 3,515 אלפי ש"ח (בשנת 2022: 4,820 אלפי ש"ח), מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.
- ט. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2023
פנסיות ופדיונות לשלם	751	1,479
התחייבות בגין מכשירים נגזרים	38,546	5,632
זכאים בגין ניירות ערך	67	10,955
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת	937	847
מבטח משנה	13,162	16,029
אחרים	43	44
סך הכל זכאים ויתרות זכות	<u>53,506</u>	<u>34,986</u>

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
95,523	88,921
2,134	1,926
-	-
-	-
978	913
<u>98,635</u>	<u>91,760</u>

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך כל התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ב. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	מסלול כללי	מסלול הלכה אלפי ש"ח
144,262	977	143,285
7,515	-	7,515
11,118	-	11,118
8,552	-	8,552
9,361	-	9,361
3,553	-	3,553
1,042	4	1,038
<u>185,403</u>	<u>981</u>	<u>184,422</u>

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
 עתודה לפנסיונרים

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	מסלול כללי	מסלול הלכה אלפי ש"ח
105,648	980	104,668
5,423	-	5,423
5,727	-	5,727
5,185	-	5,185
3,712	-	3,712
2,420	-	2,420
(1,269)	(10)	(1,259)
<u>126,846</u>	<u>970</u>	<u>125,876</u>

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
 עתודה לפנסיונרים

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

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 דמוגרפיים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים הפעילים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים. אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחרים כגון: תמותת פנסיונרים.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. למקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה ביחס להנחת הריבית במקדם. העודף או גירעון הני"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, 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 הדמוגרפיים 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 הגדילו את מקדמי ההמרה מצבירה לפנסיה זקנה בפרישה והפחיתו עלויות כיסוי ריסק מוות. העדכונים נכנסו לתוקף בתקנון הקרן החל מינואר 2023. נכון למועד היישום לראשונה, הסתכמה השפעת העדכונים על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה לכ-2.1 מיליון ש"ח המהווים כ-0.11% מסך נכסי הקרן.

ג. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					עודף (גירעון) דמוגרפי: עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח גירעון דמוגרפי לכל עמיתי הקרן סך כל עודף דמוגרפי
31 בדצמבר	31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר			
2022	2023	2023	2023	2023			
מבוקר		בלתי מבוקר					
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.07%	1.09%	0.55%	0.21%	0.06%	0.26%	4,261	
(0.25%)	(0.19%)	(0.02%)	0.06%	(0.16%)	(0.07%)	(2,193)	
0.11%	0.27%	0.19%	0.14%	(0.13%)	0.07%	2,068	
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:							
1.40%	0.70%	(0.00%)	0.00%	0.14%	0.56%	509	
(13.32%)	(1.93%)	(1.12%)	(0.00%)	(0.82%)	(0.00%)	-	
(13.35%)	(2.54%)	(1.09%)	-	(1.46%)	-	-	
							עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
							509
							<u>2,577</u>
							סך כל עודף אקטוארי

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמית הקרן:

1. העודף האקטוארי הדמוגרפי לעמית הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח הסתכם בשנת הדוח בשיעור של כ-1.09% מסך ההתחייבויות כלפיהם וכולל בעיקר עודף אקטוארי דמוגרפי מיציאה לנכות וחזרה מנכות בשיעור של כ-1.55% ובקיזוז גירעון אקטוארי דמוגרפי מביטוח משנה בשיעור של כ-0.62%. הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודות IBNR ותביעות תלויות) הסתכם בשנת הדוח בשיעור של כ-0.03%. כ-0.27% נגרעו כתוצאה מהעמדת עתודה למקרה מוות שאירע כתוצאה מהמלחמה. מרבית מגירעון זה מכוסה בביטוח משנה. לכל עמית הקרן חושב גירעון אקטוארי דמוגרפי בשיעור של כ-0.19%. כ-0.05% מתוכו נובע ממקרי מוות של מקבלי קצבה וכ-0.15% מתוכו נובע 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 שנוזקף למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-0.70% ונובע בעיקר מעודף בגין השפעת השינויים בשיעורי ההיוון בניכוי סטיה מהנחת התשואה. לפנסיונרים נזקף גירעון אקטוארי בגין תשואה וריבית בשיעור של 1.93% במסלול הכללי ו-2.54% 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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
2,138	3,515	4,561
6,445	6,409	6,723
875	971	1,086
9,458	10,895	12,370

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
%		
4.00	4.00	4.00
0.73	0.82	0.89
1.05	1.05	1.05
0.45	0.39	0.31
0.60	0.60	0.60
0.49	0.46	0.44

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
 לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
 לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית
 לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

- שיעורי דמי הניהול הנגבים ממבוטח, אינם תלויים במסלול ההשקעה של המבוטח.
- 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 2023

מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מזדמים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח														
529	-	28	13	21	43	137	1	-	83	1	1	45	5	151
22	1	2	2	1	6	4	1	-	-	-	-	1	-	4
140	-	14	2	10	21	68	-	-	-	-	-	-	-	25
2,782	-	122	39	88	220	790	-	-	-	-	-	12	-	1,511
30	-	1	-	1	2	8	-	-	4	-	-	2	-	12
527	-	18	2	16	46	168	-	-	41	-	-	57	7	172
4,030	1	185	58	137	338	1,175	2	-	128	1	1	117	12	1,875

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מזדמים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת														
0.02	-	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	-	-	0.04	0.02	0.01	0.03	0.03	0.02
-	0.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.01	-	0.01	-	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-
0.11	-	0.08	0.04	0.07	0.09	0.11	-	-	-	-	-	0.01	-	0.17
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.02	-	0.01	-	0.01	0.02	0.02	-	-	0.02	-	-	0.04	0.05	0.02
0.16	0.11	0.12	0.05	0.11	0.14	0.16	-	-	0.06	0.02	0.01	0.08	0.08	0.21

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022												
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח												
535	1	24	16	20	41	134	26	1	1	38	4	229
23	-	1	2	1	6	4	1	1	-	-	-	7
129	-	11	1	8	19	59	-	-	-	-	-	31
2,107	-	56	41	44	131	513	-	-	-	1	-	1,321
18	-	-	-	-	1	5	-	-	-	1	-	11
497	-	16	1	16	40	137	16	1	-	35	6	229
3,309	1	108	61	89	238	852	43	3	1	75	10	1,828

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022												
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת												
0.03	0.12	0.02	0.01	0.02	0.03	0.03	0.07	0.02	0.03	0.04	0.04	0.03
-	-	-	-	-	-	-	-	0.02	-	-	-	-
0.01	-	0.01	-	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-
0.11	-	0.05	0.04	0.05	0.08	0.11	-	-	-	-	-	0.15
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.03	-	0.02	-	0.02	0.03	0.03	0.05	0.02	-	0.04	0.06	0.03
0.18	0.12	0.10	0.05	0.10	0.15	0.18	0.12	0.06	0.03	0.08	0.10	0.21

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021											
מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח											
333	12	20	11	22	73	5	1	-	17	2	170
40	2	4	2	8	6	1	2	-	-	1	14
51	2	5	2	5	20	-	-	-	-	-	17
1,158	11	38	9	45	223	-	-	-	-	-	832
3	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	2
620	15	1	18	43	148	1	2	-	26	4	362
2,205	42	68	42	123	471	7	5	-	43	7	1,397

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021											
מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.06	0.01	0.02	0.03	0.03	0.02
-	-	-	-	0.01	-	0.01	0.05	-	-	0.01	-
-	-	-	-	-	0.01	-	-	-	-	-	-
0.07	0.02	0.03	0.02	0.05	0.07	-	-	-	-	-	0.10
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.04	0.02	-	0.03	0.04	0.04	0.02	0.03	-	0.05	0.07	0.04
0.13	0.06	0.05	0.07	0.11	0.14	0.09	0.09	0.02	0.08	0.11	0.16

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

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 10 מיליון ש"ח למקרה מוות או 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, 2023:

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2023	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re	A+	26.9

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2019	2020	2021	2022	2023	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
5.87	11.75	5.22	13.52	(8.91)	9.38	מסלול כללי
4.42	11.42	1.73	11.50	(10.24)	9.42	מסלול הלכה
9.65	20.31	9.29	22.93	(14.83)	15.13	מסלול מניות
0.97	0.48	0.62	0.07	(0.30)	4.05	מסלול שקלי קצר
2.07	7.66	1.96	3.52	(7.14)	5.01	מסלול אג"ח
-	-	-	9.67	(8.28)	29.75	מסלול מחקה מדד S&P500 (מחושב מיום 1.6.21)
-	-	-	-	-	6.86	מסלול משולב סחיר
-	-	-	-	-	7.21	מסלול עוקב מדדים גמיש
6.26	12.40	5.76	14.59	(9.93)	10.40	מסלול לבני 50 ומטה
5.44	11.34	5.14	12.07	(8.99)	9.13	מסלול לבני 50 עד 60
4.14	10.05	3.55	9.18	(8.32)	7.40	מסלול לבני 60 ומעלה
2.80	13.57	2.41	8.12	(9.17)	0.52	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
3.65	10.17	2.73	8.05	(8.37)	6.77	תיק השקעות לפנסיונרים במסלול כללי (מחושב מיום 1.2.18)
-	-	-	-	(7.81)	6.45	תיק השקעות לפנסיונרים במסלול הלכה (מחושב מיום 1.2.18)

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(28,979)	(38,103)	(51,414)
253	(319)	(807)
11,875	5,676	(3,511)
(5,438)	1,416	(325)
(780)	(1,159)	(227)
8,254	13,909	69,284
-	-	69
-	-	131
(20,320)	(31,711)	(70,105)
7,763	10,102	8,093
(4,539)	(16,589)	(15,460)
(319)	726	2,137
32,230	54,974	62,038
-	1,078	97
-	-	-

מסלולי השקעה למבוטחים:

- מסלול כללי
- מסלול הלכה
- מסלול מניות
- מסלול שקלי קצר
- מסלול אג"ח
- מסלול מחקה מדד S&P500
- מסלול משולב סחיר
- מסלול עוקב מדדים גמיש
- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:

- תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
- תיק השקעות לפנסיונרים במסלול כללי
- תיק השקעות לפנסיונרים במסלול הלכה

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").
- ב. נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
- ג. ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.
- ד. 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 בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
- ה. 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, רכישת של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ו. 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	2023	
אלפי ש"ח		
25,101	34,941	מגדל חברה לביטוח
4,880	23,816	מגדל מקפת אישית
(937)	(847)	החברה המנהלת
<u>29,044</u>	<u>57,910</u>	
<u>10,241</u>	<u>12,017</u>	מניות לא סחירות
<u>964</u>	-	קרן השקעה לא סחירה

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 53,713 אלפי ש"ח (בשנת 2022 על 25,101 אלפי ש"ח).

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
<u>1,264</u>	<u>(530)</u>	<u>1,512</u>	הכנסות: ריבית מצדדים קשורים
<u>9,458</u>	<u>10,895</u>	<u>12,370</u>	הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת

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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
<u>715</u>	<u>731</u>	<u>679</u>	הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות 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 לעמיתה. 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 ושייכותם, 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 פנסיוניים 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 הדינוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה 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, 2023 הינו בסך כ-146 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 כ-133 מליון ש"ח). כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-47 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2022 כ-25 מליון ש"ח).
- ו. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2023 כ-596 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 כ-1,131 אלפי ש"ח).

קרן הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרן חדשה כללית

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2023

תוכן עניינים

2	הצהרת אקטואר.....
3	מאזן אקטוארי.....
4	מידע כללי.....
4	א. עיקרי תקנון הקרן.....
11	ב. הנחות אקטואריות.....
12	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן.....
14	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה.....
16	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות.....
18	עודף (גירעון) אקטוארי.....
22	ניתוחי רגישות להנחות.....
23	ביטוח משנה.....
23	הערות והבהרות.....
24	נספחים סטטיסטיים.....

מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	ביאור	באלפי ש"ח
2,088,879	2,793,450	3,209,660		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
53,506	59,703	34,986		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
744,888	1,248,436	1,594,266		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים מבוטחים
1,064,200	1,226,558	1,300,668		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,809,088	2,474,994	2,894,934		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
98,635	93,469	91,760	א4	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
126,846	170,039	185,403	ב4	התחייבויות לפנסיונרים
225,481	263,508	277,163		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
1,925	(3,482)	2,068	א6	עודף (גירעון) אקטוארי: עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(1,121)	(1,273)	509	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
804	(4,755)	2,577		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
2,035,373	2,733,747	3,174,674		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
2,088,879	2,793,450	3,209,660		סך כל ההתחייבויות

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על שוק ההון גרסת ינואר 2024.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.migdal.co.il/media/23467/mashlima0124.pdf>

השינויים בגרסת תקנון ינואר 2024 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.migdal.co.il/media/23465/changes_mashlima0124.pdf

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:

- (1) מסלול ביטוח 75% לנכות בכל גיל הצטרפות ו-60% לאלמנה (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן - מסלול ברירת המחדל)
- (2) מסלול ביטוח אישי
- (3) מסלול זקנה ונכות – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות וללא כיסוי לשאירים
- (4) מסלול זקנה ושאירים – ללא כיסוי לנכות ו-60% לאלמנה (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 החל מסלול 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 יכול כסוי 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 הויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הויתור, 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 הויתור**), 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 הויתור, 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 פאסיבי – מדדי מניות
- (10) מגדל מקפת משלימה כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

- (1) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים)
- (2) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)
- (3) מגדל מקפת משלימה הלכה למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים (1) ו-(3), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

- א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.
- ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר וכן זוגו במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.
- ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.
- ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.
- ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.
- ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:
 - (1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) היוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאיריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשולמנה להם בנוסף לקצבאות השאירים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות השאירים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות השאירים 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, קצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.ו. (2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים להם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג, שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.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, שבגיניו הוא אינו מסוגל לבצע בכוחות עצמו פעולות יומיומיות, ולפחות 4 פעולות מתוך 6 הפעולות הבאות: לקום ולשכב, להתלבש ולהתפשט, להתרחץ, לאכול ולשתות, לשלוט על סוגרים, ולהתנייד, כהגדרת פעולות אלה בהוראות שקבע הממונה לעריכת תכנית לביטוח סיעודי.
2. הוא "תשוש נפש". לעניין זה – תשישות נפש – פגיעה בפעילותו הקוגניטיבית של המבוטח וירידה ביכולתו האינטלקטואלית, הכוללת ליקוי בתובנה ובשיפוט, ירידה בזיכרון לטווח ארוך ו/או קצר וחוסר התמצאות במקום ובזמן הדורשים השגחה במרבית שעות היממה, שסיבתה במצב בריאותי כגון: אלצהיימר, או בצורות דמנטיות שונות.

א. נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ב. קצבת נכות לנכה מלא תחושב על ידי מכפלת שיעור הכיסוי הביטוחי לנכות, בשכר הקובע של העמית בחודש שקדם למועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ג. קצבת נכות לנכה חלקי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בדרגת הנכות שנקבעה לו על ידי הגורם הרפואי.

ד. קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.

ה. הקרן תזקוף מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות, דמי גמולים למרכיב העובד בחשבון העמית בקרן. דמי הגמולים יחושבו כמכפלת הבאים :

1. ממוצע שיעור דמי הגמולים שהופקדו בפועל לקרן (תגמולי עובד, מעביד, פיצויים) במשך התקופה לפיה חושב השכר הקובע לקצבת הנכות.

2. השכר הקובע במועד האירוע המזכה.

3. שיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח שהינו נכה חלקי, כפי שיתעדכן מעת לעת ושיעור של 100% לעמית שהינו נכה מלא ;

4. 96% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 4% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).

ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת לפי סעיף 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 הגרעון האקטוארי הנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים ייזקף בכל רבעון לגבי עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון.
- (2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מכל גורם דמוגרפי, למעט נכות או תמותת עמיתים מבוטחים, ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.
- (3) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי קצבה.
- בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה.
- למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.
- ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף או גרעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 וחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18.

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/guide/information-entities-codex/he/Gate5_Part2_Chapter1-appendix-version6.pdf

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
2024	1.2591%
2025	1.2270%
2026	0.9173%
2027	1.2365%
2028	1.5568%
2029	1.7309%
2030	1.7581%
2031	1.7853%
2032	1.8125%
2033	1.8398%
2034	1.8615%
2035	1.8777%
2036	1.8939%
2037	1.9101%
2038	1.9263%
2039	1.9402%
2040	1.9519%
2041	1.9636%
2042	1.9752%
2043	1.9869%
2044	1.9925%
2045	1.9919%
2046	1.9914%
2047	1.9909%
2048+	1.9904%

- 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-33 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-33 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-15 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. הנחנו המשך התחייבות במלואה למקבלי קצבה השוהים מחוץ לישראל שהופסק תשלום קצבתם בגין אי המצאת אישור חיים בהתאם לסעיף 11 לתקנון הקרן.

יג. 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.

יד. בעקבות בדיקה שביצענו על פי ניסיון החברה 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 (אין שינוי משנה שעברה):

דצמבר 2023 = 100%

נובמבר 2023 = 70%

אוקטובר 2023 = 50%

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

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
95,523	90,570	88,921	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
2,134	1,974	1,926	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
978	925	913	עתודה למקבלי קצבה קיימים
98,635	93,469	91,760	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
2	(149)	(63)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
150	132	509	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,897	3,496	3,391	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ב: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
104,668	138,512	143,285	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
5,423	8,753	7,515	התחייבויות לנכים
5,727	11,189	11,118	התחייבויות לשאיירי מבוטח
5,185	6,543	8,552	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
3,712	4,611	9,361	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
2,420	1,166	3,553	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(1,259)	(1,691)	1,038	עתודה לפנסיונרים
125,876	169,083	184,422	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
3	(266)	(38)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(1,256)	(1,391)	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
4,997	6,265	7,017	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.39%	0.40%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2023	ליום 31/12/2023	אלפי ש"ח
980	965	977	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(10)	(9)	4	עתודה לפנסיונרים
970	956	981	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-	(2)	(1)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(15)	(14)	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
231	199	203	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.45%	0.45%	0.45%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים.

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. ההתחייבויות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו לחברה הינו סכום של עלות סיכוני נכות ל-3 חודשים.

בנוסף לאמור, חושבה התחייבות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו כתוצאה מאירועי ה-7/10/23 ומלחמת "חרבות ברזל" שבאה בעקבותיהם. על בסיס כמות הפצועים שדווחו בתקשורת נכון למועד המאזן והערכתנו את סבירותן להגיע לכדי תביעות נכות ובהינתן נתחי השוק של קרן מגדל מקפת אישית מכלל קרנות הפנסיה ומתוכם שיעור מבוטחי הנכות בקרן מגדל מקפת משלימה וממוצעי שכר מבוטח לפי גיל ומין, חישבנו את ההתחייבות בגינן תוך הנחה שתוכר זכאות ל"קצבה ממקור אחר" והקרן תשלם 25% מהשכר הקובע בנוסף לזקיפת דמי גמולים והתחייבות לשאיריהם.

ב. ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.

תביעות שדווחו וטרם אושרו נסגרות חודש לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון שבוצע בגינן. לפי בדיקת ניסיון החברה בקרן מגדל מקפת אישית הכפלנו את התביעות הנ"ל ב-67%.

ג. ההתחייבות עבור מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה חושבה על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין וכוללת אירוע מוות בתאריך ה-7/10/23.

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	3,712	5,185
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	3,852	1,552
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	690
יתרת התחייבויות לסוף השנה	1,216	-
הערכת עודף (חוסר)	(1,355)	2,942
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	8,146	8,552
	9,361	8,552

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	2,420
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	-	1,322
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	690
הערכת עודף (חוסר)	-	408
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	2,863
	-	3,553

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
-	-	8,146	3	2023
		651	2	2022
		564	1	2021
-	-	9,361	6	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
2,863	8	8,552	16	2023
330	3			2022
361	1			2021
3,553	12	8,552	16	סך הכל

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023			
31/12/2022	31/12/2023	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.63%	-0.03%	-0.22%	0.16%	0.14%	-0.11%	(1,739)	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	
0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	54	ג. מקרי מוות – נכים	
1.36%	1.40%	0.61%	0.36%	0.30%	0.11%	1,867	ד. יציאה לנכות	
0.17%	0.15%	0.07%	-0.02%	-0.01%	0.11%	1,804	ה. חזרה מנכות	
-1.19%	-0.62%	-0.02%	-0.32%	-0.39%	0.11%	1,758	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.11%	0.18%	0.10%	0.03%	0.03%	0.03%	518	י. גורמים אחרים	
1.07%	1.09%	0.55%	0.21%	0.06%	0.26%	4,262	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023			
31/12/2022	31/12/2023	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.04%	-0.05%	-0.03%	0.01%	-0.03%	0.01%	160	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ג. מקרי מוות – נכים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ד. יציאה לנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
-0.11%	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	
-0.18%	-0.15%	0.01%	0.05%	-0.13%	-0.07%	(2,353)	י. גורמים אחרים	
-0.25%	-0.19%	-0.02%	0.06%	-0.16%	-0.07%	(2,193)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה עודף אקטוארי הנובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים בסך של כ-4.3 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.26% מסך ההתחייבויות למבוטחים במסלולי ביטוח. במצטבר מתחילת השנה העודף בהתאם הינו כ-1.09%.

העודף 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-1.56%.

הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות) הינו כ-0.03%. כ-0.27% נגרעו כתוצאה מהעמדת עתודה למקרה מוות בתאריך 7/10/23.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה יובא להלן.

ברבעון זה גירעון אקטוארי שאינו נובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים בסך של כ-2.4 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.07% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. כ-0.4 מיליון ש"ח מסך הגורמים האחרים נובע מעדכון רישום דמי גמולים. במצטבר מתחילת השנה הגירעון האקטוארי שאינו נובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים הינו כ-0.19%.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

1) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2022	31/12/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023		31/12/2023
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.83%	1.00%	1.00%	0.76%	0.74%	1.00%	925	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.02%	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	5	שינוי בגין גורמים אחרים
-12.19%	-3.84%	-1.09%	-0.27%	-2.93%	0.42%	384	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
14.86%	4.51%	0.83%	0.23%	3.30%	0.12%	108	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.40%	0.70%	0.00%	0.00%	0.14%	0.56%	508	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%	0.76%	0.74%	1.00%	1.00%	913	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
1.50%	0.73%	0.00%	0.00%	0.15%	0.57%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

2) פנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2022	31/12/2023	31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-0.56%	-1.00%	(1,691)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.04%	-0.05%	-0.02%	-0.02%	-0.01%	-0.01%	(14)	שינוי בגין גורמים אחרים
-15.48%	-0.80%	-1.24%	0.31%	-1.33%	1.50%	2,743	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.39%	0.13%	0.04%	0.06%	0.03%	0.00%	(0)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-13.32%	-1.93%	-1.12%	0.00%	-0.82%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
-1.00%	0.57%	-1.00%	-0.56%	-1.00%	0.57%	1,038	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-13.35%	-2.02%	-1.18%	0.00%	-0.84%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

3) פנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2023	30/06/2023	30/09/2023	31/12/2023			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
0.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-0.79%	-1.00%	(9)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	
-0.06%	-0.07%	-0.02%	-0.02%	-0.01%	-0.01%	-	שינוי בגין גורמים אחרים	
-14.49%	-1.20%	-1.09%	0.16%	-1.67%	1.41%	14	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
0.21%	0.15%	0.06%	0.06%	0.02%	0.00%	(0)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
-13.35%	-2.54%	-1.09%	0.00%	-1.46%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-1.00%	0.44%	-1.00%	-0.79%	-1.00%	0.44%	4	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
-13.38%	-2.61%	-1.12%	0.00%	-1.51%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

העודף מהשפעת השינויים בריבית להיוון בניכוי הגירעון מהשפעת הסטייה מהנחת התשואה הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.73% למקבלי הקצבה במסלול הכללי.

הגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם הביא לגירעון מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-2.02% לפנסיונרים במסלול הכללי וכ-2.61% 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 תמותת מבוטחים ביחס לצפי		שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)
-25%	25%	-25%	25%	
0.005%	-0.005%	0.012%	-0.012%	

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)
-10%	10%	-10%	10%	
-0.002%	0.002%	-0.225%	0.200%	

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 עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של כ-10 מיליון ש"ח למקרה נכות או מוות. הפרמיה לביטוח משנה הינה בתעריף של 85% מחלקם בדמי הביטוח למקרי מוות ונכות המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. הקרן זכאית לעמלת רווח בשיעור של 40% לאחר ניכוי 10% להוצאות מבטח המשנה בכפוף לכללים שבהסכם. להלן פירוט החישוב של העודף (גירעון) האקטוארי הדמוגרפי עבור ביטוח משנה כפי שמופיע בסעיף ו. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי":

אלפי ₪	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/12/23
(8,130)	חלקם בפרמיה למקרה מוות ונכות
11,603	חלקת בתביעות ובשינוי עתודת IBNR ותביעות תלויות
(1,714)	עמלת רווח
1,758	עודף (גירעון)

הערות והבהרות

בסיס נתונים

א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת העודפים.

ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

נספחים סטטיסטיים

סה"כ	נקבה	זכר		
			עמיתים שאינם מקבלי קצבה:	
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>	
20,164	6,366	13,798	מבוטחים	
41,033	16,934	24,099	שאינם מבוטחים	
61,197	23,300	37,897	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:	
			<u>מקבלי קצבה:</u>	
1,126	495	631	זקנה ושאיירי זקנה	
102	74	28	שאיירים	פנסיונרים
19	7	12	נכות	
1,247	576	671	סה"כ פנסיונרים	
645	335	310	זקנה ושאיירי זקנה	
17	9	8	שאיירים	מקבלי קצבה קיימים
-	-	-	נכות	
662	344	318	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
63,106	24,220	38,886	סה"כ עמיתי הקרן	

(1) התפלגות עמיתים מבוטחים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
6,696	14,259	255	5,032	11,632	97	7,724	15,872	158	עד 24
8,095	31,238	1,699	7,223	28,420	621	8,599	32,861	1,078	25-29
9,602	51,386	3,494	8,475	43,271	1,080	10,104	55,016	2,414	30-34
10,773	74,287	4,367	8,671	56,663	1,215	11,584	81,080	3,152	35-39
10,949	87,287	3,706	8,967	68,332	1,168	11,859	96,011	2,538	40-44
11,247	102,473	3,055	9,534	77,664	1,015	12,100	114,817	2,040	45-49
10,818	97,213	1,928	9,749	88,696	642	11,352	101,465	1,286	50-54
10,479	106,343	966	9,207	85,761	320	11,106	116,539	646	55-59
10,491	96,351	549	8,695	71,291	168	11,278	107,402	381	60-64
10,475	116,398	145	9,534	125,284	40	10,831	113,013	105	65-69
-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
10,377	77,223	20,164	8,774	61,950	6,366	11,116	84,270	13,798	סה"כ

(2) התפלגות עמיתים שאינם מבוטחים לפי גילאים

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
4,408	297	2,957	151	5,909	146	עד 24
7,355	1,377	6,366	637	8,206	740	25-29
9,836	2,989	7,607	1,325	11,612	1,664	30-34
16,254	4,804	11,279	2,029	19,893	2,775	35-39
22,911	6,035	17,656	2,398	26,375	3,637	40-44
33,654	7,461	27,810	2,909	37,388	4,552	45-49
43,215	6,353	38,938	2,565	46,111	3,788	50-54
48,564	4,766	38,695	2,045	55,981	2,721	55-59
44,108	3,713	36,389	1,615	50,051	2,098	60-64
52,349	2,076	40,410	818	60,112	1,258	65-69
36,432	1,162	24,529	442	43,740	720	70 ומעלה
32,390	41,033	26,124	16,934	36,794	24,099	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים
מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
641	4	-	-	641	4	-	-	10-19
1,126	2	-	-	1,126	2	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
547	1	-	-	547	1	-	-	55-59
-	-	-	-	-	-	-	-	60-64
48	8	48	8	-	-	-	-	65-69
303	47	303	47	-	-	-	-	70-74
670	159	673	158	138	1	-	-	75-79
1,220	62	1,220	62	-	-	-	-	70-84
2,044	29	2,044	29	-	-	-	-	85-89
5,038	6	5,038	6	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
917	318	923	310	688	8	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
273	1	-	-	273	1	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
362	2	-	-	362	2	-	-	50-54
3,955	1	-	-	3,955	1	-	-	55-59
104	4	244	1	58	3	-	-	60-64
157	15	168	14	6	1	-	-	65-69
292	111	292	111	-	-	-	-	70-74
1,035	103	1,045	102	17	1	-	-	75-79
2,086	42	2,086	42	-	-	-	-	70-84
2,069	45	2,069	45	-	-	-	-	85-89
3,613	15	3,613	15	-	-	-	-	90-94
3,430	5	3,430	5	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,159	344	1,175	335	572	9	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
50	3	-	-	50	3	-	-	0-9
308	17	-	-	308	17	-	-	10-19
29	2	-	-	29	2	-	-	20-24
878	1	-	-	-	-	878	1	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
3,363	1	-	-	-	-	3,363	1	35-39
16,295	1	-	-	-	-	16,295	1	40-44
4,213	3	-	-	-	-	4,213	3	45-49
3,653	2	-	-	99	1	7,207	1	50-54
972	5	-	-	980	3	961	2	55-59
1,706	17	1,727	13	669	2	2,606	2	60-64
974	237	973	236	-	-	1,194	1	65-69
608	325	608	325	-	-	-	-	70-74
1,413	50	1,413	50	-	-	-	-	75-79
2,498	4	2,498	4	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
881	668	844	628	351	28	4,059	12	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,573	6	-	-	1,573	6	-	-	0-9
159	18	-	-	159	18	-	-	10-19
624	1	-	-	624	1	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
1,288	1	-	-	-	-	1,288	1	30-34
121	2	-	-	121	2	-	-	35-39
2,602	5	-	-	3,088	4	655	1	40-44
524	2	-	-	524	2	-	-	45-49
885	12	-	-	245	8	2,165	4	50-54
555	12	-	-	555	12	-	-	55-59
712	71	704	62	800	8	519	1	60-64
599	267	604	259	427	8	-	-	65-69
601	146	606	144	228	2	-	-	70-74
477	27	433	24	832	3	-	-	75-79
3,845	4	3,845	4	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
649	574	635	493	648	74	1,589	7	סה"כ

פנסיונרים - מסלול הלכה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
167	2	167	2	-	-	-	-	65-69
963	1	963	1	-	-	-	-	70-74
432	3	432	3	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
3,559	1	3,559	1	-	-	-	-	65-69
250	1	250	1	-	-	-	-	75-79
1,904	2	1,904	2	-	-	-	-	סה"כ

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס, 2024

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of *COSO) Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדוח: 18 במרס, 2024



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים - קרן פנסיה ותיקה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023, 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, 2023 ו-2022 ולשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
סומך חייקין
רואי חשבון
מבקרים משותפים

תל אביב
18 במרס 2024

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות הכנסות והוצאות
7	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
8	באור 1 - כללי
9	באור 2 - מדיניות חשבונאית
13	באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים
14	באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה
16	באור 5 - סיוע ממשלתי כספי
17	באור 6 - חייבים ויתרות חובה
17	באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים
19	באור 8 - ניירות ערך סחירים
21	באור 9 - הלוואות
22	באור 10 - נדל"ן להשקעה
23	באור 11 - זכאים ויתרות זכות
23	באור 12 - התחייבויות פנסיוניות
26	באור 13 - הכנסות מהשקעות
26	באור 14 - הוצאות דמי ניהול
27	באור 15 - הוצאות ישירות
27	באור 16 - הוצאות מסים
28	באור 17 - צדדים קשורים
29	באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
31	באור 19 - שעבודים
31	באור 20 - תשואות קרן



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

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-2023, 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים 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 2023 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 1,990,000 אלפי ש"ח. ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 67,557 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. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
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 וחסכון 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 2023. 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 ההתחייבויות 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 בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן לרבות בקורות 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 וחסכון 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 2023 מסתכמות ל-1,004,876 אלפי ש"ח ו-74,017 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי הוגן 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 הוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי הוגן 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 הוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי הוגן 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 הוגן 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 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,
18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
106,112	108,545		<u>רכוש שוטף</u>
22,460	23,134	5	מזומנים
16,687	1,945	6	סיוע ממשלתי כספי
145,259	133,624		חייבים ויתרות חובה
			סך הכל רכוש שוטף
986,411	1,004,876	7	<u>השקעות</u>
791,201	785,574	8	ניירות ערך שאינם סחירים
79,486	74,548	9	ניירות ערך סחירים
2,883	2,929	10	הלוואות
1,859,981	1,867,927		נדל"ן להשקעה
-	-		סך-הכל השקעות
2,005,240	2,001,551		אפיק השקעה מובטח תשואה
13,820	11,551	11	סך-הכל נכסים
		12	זכאים ויתרות זכות
1,290,791	1,295,685		<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
558,552	466,674		התחייבויות צבורות:
601,131	556,610		לפנסיונרים
2,450,474	2,318,969		למבוטחים פעילים
120,116	102,768		למבוטחים לא פעילים
(37,062)	(32,318)		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד בניכוי:
-	-		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(162,150)	(138,007)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(15,735)	-		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(94,831)	(67,557)		סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
2,355,643	2,251,412		סיוע ממשלתי ישיר:
(364,223)	(326,019)	5	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
-	64,607		עודף אקטוארי
1,991,420	1,990,000		סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
2,005,240	2,001,551		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2024.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר דירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
8,120	5,690		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
			<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		13	<u>מהשקעות</u>
(98,415)	22,227		מניירות ערך שאינם סחירים
(136,256)	27,813		מניירות ערך סחירים
(4,212)	3,588		מהלוואות
318	240		מנדל"ן להשקעה
-	-		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
(238,565)	53,868		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
22,460	23,004	5	סיוע ממשלתי כספי
28	77		הכנסות אחרות, נטו
(207,957)	82,639		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			<u>הוצאות</u>
13,422	12,698	14	דמי ניהול
2,660	2,736	15	הוצאות ישירות
539	409	16	הוצאות מסים
16,621	15,843		סך-הכל הוצאות
(224,578)	66,796		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
2,277,910	1,991,420
9,597	9,135
(224,578)	66,796
(214,981)	75,931
56,910	63,974
877	781
5,010	5,665
62,797	70,420
8,712	6,931
71,509	77,351
1,991,420	1,990,000

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים מעמיתים
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך-הכל תוספות לקרן

תשלומים והעברות

תשלומים לפנסיונרים :
תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שארים

סך-הכל תשלומים לפנסיונרים

החזרים לעמיתים שפרשו

סך-הכל תשלומים והעברות

יתרת הקרן לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. עד ליום 31 במרס, 2021 הקרן נוהלה על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. החל מיום 1 באפריל, 2021 הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). ראה גם סעיף ב להלן. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

על-פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.

עד ליום 31 באוגוסט, 2003 הקרן השקיעה בכל תחילת חודש את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה באג"ח מיועדות מסוג מירון, הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 5.57% שנתי. החל מיום 1 בספטמבר, 2003 ועד ליום 30 בספטמבר, 2012 השקיעה הקרן את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה בשוק ההון. החל מיום 1 באוקטובר 2012 עם ירידת שיעור האחזקה באג"ח מיועדות מתחת ל-30% חזרה הקרן לרכוש אג"ח מיועדות מסוג ערד הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%. החל מיום 1 באוקטובר, 2022 בוטל מנגנון הנפקת 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 וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

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

ג. מלחמה

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-1A ל-2A ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי השלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית הדירוג.

הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקרן במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות איגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי איגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד פרסום הדוח, לא התקבל בקרן מידע על הרוגים בעקבות המלחמה אשר דווחו עד כה כמבוטחי הקרן. להערכת החברה לא צפויה להיות השפעה על מקרי נכות.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. מלחמה (המשך)

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקרן, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקרן, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

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.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
עמיתי תקופת הביניים	- עמיתים שביקשו להצטרף לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
מגדל	- מגדל חברה לביטוח בע"מ.
אגרות חוב מיועדות	- אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" או "מירון" שמנפיקה המדינה.
אפיק השקעה מובטח תשואה	- אפיק השקעה נפרד שבו ינוהלו הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים נרשמים על בסיס מזומן. דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (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. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים 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 שחשבו על ידי החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

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 וציטוט המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיזוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים 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. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות על שיטות הערכה אקטואריות. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת החברה המנהלת עבור הקרן.

5. תביעות משפטיות

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן 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. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.
3. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.
5. אפיק השקעה מובטח תשואה

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי 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 ממיימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממיימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת		ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	2022	2023
אחוזים		נקודות/ש"ח	

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

5.28 3.34 110.06 113.74

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

13.15 3.07 3.52 3.63

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר איתי וייס.
 2. חישוב ההתחייבות הפנסיונית נעשה בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2006-6-3 ו-2017-3-6.
- יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023					
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	באור		
	אלפי ש"ח				
108,545	104,573	3,972			נכסים
23,134	22,944	190	5		מזומנים
1,945	1,944	1	6		סיוע ממשלתי כספי
1,004,876	987,119	17,757	7		חייבים ויתרות חובה
785,574	763,141	22,433	8		ניירות ערך שאינם סחירים
74,548	72,936	1,612	9		ניירות ערך סחירים
2,929	2,929	-	10		הלוואות
					נדל"ן להשקעה
2,001,551	1,955,586	45,965			סך הכל נכסים
11,551	11,363	188	11		זכאים ויתרות זכות
1,990,000	1,944,223	45,777			

ליום 31 בדצמבר 2022					
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	באור		
	אלפי ש"ח				
106,112	102,249	3,863			נכסים
22,460	22,276	184	5		מזומנים
16,687	16,525	162	6		סיוע ממשלתי כספי
986,411	968,302	18,109	7		חייבים ויתרות חובה
791,201	769,732	21,469	8		ניירות ערך שאינם סחירים
79,486	77,854	1,632	9		ניירות ערך סחירים
2,883	2,883	-	10		הלוואות
					נדל"ן להשקעה
2,005,240	1,959,821	45,419			סך הכל נכסים
13,820	13,494	326	11		זכאים ויתרות זכות
1,991,420	1,946,327	45,093			

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				ליום 31 בדצמבר, 2023
				רכוש שוטף:
108,545	50,092	-	58,453	מזומנים
23,134	-	-	23,134	סיוע ממשלתי כספי
1,945	8	1,015	922	חייבים ויתרות חובה
<u>133,624</u>	<u>50,100</u>	<u>1,015</u>	<u>82,509</u>	
				השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
755,976	-	755,976	-	אגרות חוב ממשלתיות
11,914	-	8,309	3,605	אגרות חוב אחרות
236,986	230,414	-	6,572	ניירות ערך אחרים
<u>1,004,876</u>	<u>230,414</u>	<u>764,285</u>	<u>10,177</u>	
				ניירות ערך סחירים:
410,324	-	329,152	81,172	אגרות חוב ממשלתיות
147,277	290	126,479	20,508	אגרות חוב אחרות
108,215	27,908	-	80,307	מניות
113,859	71,333	-	42,526	קרנות סל
3,677	3,677	-	-	קרנות נאמנות
2,222	2,049	-	173	ניירות ערך אחרים
<u>785,574</u>	<u>105,257</u>	<u>455,631</u>	<u>224,686</u>	
<u>74,548</u>	<u>538</u>	<u>50,689</u>	<u>23,321</u>	הלוואות
<u>2,929</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,929</u>	נדל"ן להשקעה
<u>2,001,551</u>	<u>386,309</u>	<u>1,271,620</u>	<u>343,622</u>	סך הכל הנכסים
<u>(1,284)</u>	<u>(1,271)</u>	<u>-</u>	<u>(13)</u>	התחייבות בגין נגזרים לא סחירים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				ליום 31 בדצמבר, 2022
				רכוש שוטף:
106,112	46,664	-	59,448	מזומנים
22,460	-	-	22,460	סיוע ממשלתי כספי
16,687	13,542	1,231	1,914	חייבים ויתרות חובה
145,259	60,206	1,231	83,822	
				השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
784,312	-	784,312	-	אגרות חוב ממשלתיות
12,887	143	9,751	2,993	אגרות חוב אחרות
189,212	183,615	-	5,597	ניירות ערך אחרים
986,411	183,758	794,063	8,590	
				ניירות ערך סחירים:
430,304	-	430,304	-	אגרות חוב ממשלתיות
109,632	3,519	90,923	15,190	אגרות חוב אחרות
128,803	25,364	-	103,439	מניות
116,085	88,520	-	27,565	קרנות סל
5,967	5,967	-	-	קרנות נאמנות
410	27	-	383	ניירות ערך אחרים
791,201	123,397	521,227	146,577	
79,486	6,253	52,043	21,190	הלוואות
2,883	-	-	2,883	נדל"ן להשקעה
2,005,240	373,614	1,368,564	263,062	סך הכל הנכסים
(12,421)	(12,175)	-	(246)	התחייבות בגין נגזרים לא סחירים

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי

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

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 אגרות 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 אגרות 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 מנגנון 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 אגרות חוב מיועדות מסוג מירון לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה.

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות 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 אגרות 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 הותיקה 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.

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי (המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
22,460	23,134
364,223	326,019

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן

הערך הנוכחי של ההכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (לפי חישוב האקטואר)

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2023 בסך 23,004 אלפי ש"ח. סך כ-130 אלפי ש"ח בגין המענק שחושב לשנת 2022 טרם התקבל נכון למועד הדוח.

בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים זכאית הקרן לסיוע בדרך של כרית ביטחון בהתאם לתנאים וההיקפים שנקבעו בחוק. לפרטים נוספים בנושא זה ראה באור 112.

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
1,038	886
315	238
2	-
13,536	-
1,523	591
273	230
16,687	1,945

מס הכנסה
ריבית ודיבידנד לקבל
מגדל חברה לביטוח
פקדון מרווח ביטחון
חייבים בגין ניירות ערך
חייבים ויתרות חובה אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
778,103	755,976
6,209	-
784,312	755,976
12,887	11,914
797,199	767,890
189,212	236,986
986,411	1,004,876

אגרות חוב ממשלתיות:
ערך
מירון

אגרות חוב אחרות

סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)

ניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים

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	2023	
אלפי ש"ח		
10,434	5,554	שנה ראשונה
4,925	1,147	שנה שנייה
1,066	2,242	שנה שלישית
1,824	89,806	שנה רביעית
92,085	105,678	שנה חמישית
215,741	181,587	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
225,979	189,438	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
243,163	190,743	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
1,982	1,695	מעל חמש עשרה שנים
797,199	767,890	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
		אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
7.23	6.47	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.87	1.35	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
7.10	6.48	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.15	2.95	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות לא צמודות:
2.75	2.41	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
5.02	5.56	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
7.60	12.19	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
43.85	5.69	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבלה בכנסת החקיקה לעניין התכנית הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022. במסגרת החוק האמור הוחלט בין היתר ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה. בהתאם למנגנון הקיים, המדינה מנפיקה אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות ולקרנות הפנסיה הוותיקות, בשיעור של 30% מנכסיהן. אגרות החוב המיועדות צמודות מדד ונושאות ריבית שנתית אפקטיבית קבועה בגובה 4.86%.

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון הקיים כאמור, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה. הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה.

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 שתשואות 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 שתשואות 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 2023, 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	2023
אלפי ש"ח	
430,304	410,324
107,751	146,418
1,881	859
539,936	557,601
128,803	108,215
116,085	113,859
5,967	3,677
410	2,222
251,265	227,973
791,201	785,574

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב אחרות
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)

מניות
קרנות סל
קרנות נאמנות
ניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך סחירים

באור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
11,267	11,084	שנה ראשונה
13,329	18,475	שנה שניה
18,165	20,495	שנה שלישית
18,083	17,876	שנה רביעית
16,232	22,770	שנה חמישית
28,853	25,689	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
19,264	34,376	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
100,559	87,819	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
314,184	319,017	מעל חמש עשרה שנים
539,936	557,601	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
17.14	17.19	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
1.04	1.68	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
-	13.50	אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות:
-	4.39	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.35	3.98	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
5.75	5.31	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.32	4.45	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
2.75	3.37	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.75	2.82	אגרות חוב אחרות צמודות למט"ח:
4.98	4.77	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - הלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
523	531	הלוואות לעמיתים
78,963	74,017	(הלוואות לאחרים) *
79,486	74,548	סך הכל הלוואות

(* ראה גם באור 18 ב').

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
5,621	4,087	שנה ראשונה
5,096	6,673	שנה שניה
8,860	4,016	שנה שלישית
4,168	4,155	שנה רביעית
4,786	6,759	שנה חמישית
13,266	9,540	מעל חמש שנים ועד שבע שנים
15,748	16,146	מעל שבע שנים ועד עשר שנים
7,517	6,607	מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים
14,423	16,565	מעל חמש עשרה שנים
79,486	74,548	

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
6.45	3.70	הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן:
2.84	5.92	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
2.76	6.25	הלוואות צמודות למטבע חוץ:
6.97	2.00	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.61	6.72	הלוואות לא צמודות:
6.02	4.44	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ד. הלוואות לעמיתים

ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור 4.50% לשנה. שיעור הריבית הינו זהה ביחס לכל עמיתי הקרן הלווים בכל נקודת זמן, אולם הוא משתנה מעת לעת בהתאם להחלטות ועדת השקעות.

באור 10 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
2,749	2,883	יתרה ליום 1 בינואר
1	-	רכישות ותוספות
133	46	התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן
<u>2,883</u>	<u>2,929</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

ד. שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקח בהערכת השווי נע בין 6.5% - 8%. בממוצע משוקלל 6.92% (בשנת 2022 6.57%).

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכת השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל אם שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל.

ה. ניתוח רגישות

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:

שינוי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(195)	(200)
ירידה של 0.5%	225	228

ו. הזכויות במקרקעין הינו כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
2,883	2,929	זכויות בחכירה מהוונת ל-14 שנה

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
1,105	1,075	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - החברה המנהלת
79	89	פנסיות ופדיונות לשלם
190	149	המחאות לפירעון
-	8,790	פקדון מרווח ביטחון
12,421	1,284	התחייבות בגין נגזרים
25	164	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
<u>13,820</u>	<u>11,551</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

א. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על ידי האקטואר הממונה של הקרן, מר איתי וייס, עובד החברה.

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 ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמה בגידול של כ-32.5 מיליון ש"ח המהווים כ-1.26% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות לאותו תאריך.

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 מיליון ש"ח (לפני הפעלת כרית הביטחון), ליום יישום הוראות החוזר לראשונה.

ג. במהלך התקופה המדווחת התקבל אישור הממונה על רשות שוק ההון לשינוי הנחות יסוד בענין שיעורי הקפאה גריעה ופרישה. השינוי בהנחות אלה הביא לגירעון בסך כ-15 מלש"ח. ראה סעיף ה להלן.

ד. להלן התנועה בגירעון האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
-	-	גירעון אקטוארי לתחילת השנה
493,958	149,820	שינוי בשיעור ההיוון
(152,028)	(15,735)	שינוי בסיוע הממשלתי בגין כרית הביטחון
(341,930)	(69,478)	השפעות שוטפות (ראה סעיף ה' להלן)
<u>-</u>	<u>64,607</u>	גירעון אקטוארי לסוף השנה

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. השפעות שוטפות כוללות עודפים (גרעונות) שנוצרו כתוצאה מ- :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
57,382	(11,322)	שינויים דמוגרפיים
(390,099)	(46,216)	תשואה בפועל (נמוכה) מהתשואה החזויה
(6,839)	(735)	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
(32,455)	(15,232)	עדכון בהנחות הדמוגרפיות
30,081	4,027	אחרות
<u>(341,930)</u>	<u>(69,478)</u>	סך הכל השפעות שוטפות

נכון למועד הדוח חושב בקרן עודף אקטוארי בסך כ-65 מלש"ח, וזאת לעומת גירעון אקטוארי בסך כ-16 מלש"ח לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, ביטלה הקרן את השימוש בכרית הבטחון שבוצע בתקופות קודמות.

המעבר לעודף אקטוארי נובע בעיקר מעלית השכר הריאלי הממוצע במשק פחות מהצפוי בסך כ-18 מלש"ח ומהשפעת השינוי בשיעור ההיוון בסך כ-150 מלש"ח. עודף זה קוזז בחלקו מגירעון אקטוארי הנובע מתשואה בפועל נמוכה מהתשואה החזויה בסך כ-46 מלש"ח ומשינוי בהנחות יסוד בענין שיעורי הקפאה גריעה ופרישה בסך כ-15 מלש"ח.

1. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי :

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

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

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

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

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

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

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)

1. 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 ולשאיירים בסכום של כ- 199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ- 169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף ז' להלן).

ליום 31 בדצמבר 2023, הציגה הקרן עודף אקטוארי בסך כ-65 מיליון ש"ח (עודף בשיעור של כ-2.7% מסך התחייבויות הקרן) לפיכך ביטלה הקרן את השימוש בכרית הביטחון שנעשה בתקופות קודמות.

2. כרית הביטחון

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

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהפחתו התחייבויותיה כלפי עמיתי הקרן, לרבות כלפי מקבלי הגמלה, בהתאם לחוק כמפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקיצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

- בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון) - 0.75%
- בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%
- בשנה השניה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%
- מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

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

תיקון התקנון כאמור, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, הקטין את ההתחייבות למבוטחים בסך של כ- 169 מיליון ש"ח (במונחי סוף חודש מרץ 2017) תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד בסך 5.7%.

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאיירים 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% מדי 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 ושאיירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

באור 13 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
(102,439)	6,633
(1,114)	267
5,138	15,327
(98,415)	22,227
(79,649)	(22,009)
(8,716)	7,526
(47,891)	42,296
(136,256)	27,813
(4,251)	3,553
39	35
(4,212)	3,588
318	240
-	-
(238,565)	53,868

מניירות ערך שאינם סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות

מאגרות חוב אחרות

ממניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות

מאגרות חוב אחרות

ממניות וניירות ערך אחרים

מהלוואות:

מהלוואות לאחרים

מהלוואות לעמיתים

מנדל"ן להשקעה

מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
863	777
12,559	11,921
13,422	12,698

דמי ניהול מדמי גמולים, נטו

דמי ניהול מנכסים, נטו

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

2022	2023
אחוזים	
0.60	0.60
0.60	0.60
10.00	10.00
9.00	8.51

דמי ניהול

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים:

באור 15 - הוצאות ישירות

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
229	167
8	47
37	28
2,386	2,494
<u>2,660</u>	<u>2,736</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני

סך הכל עמלות קניה ומכירה

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

2022	2023
אחוזים	
0.12	0.14
0.11	0.13

שיעור ממוצע העמלות ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:
 שיעור ממוצע עמלות ניהול חיצוני ששילמה הקרן בפועל
 בשנת הדיווח:

באור 16 - הוצאות מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על-ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה בגין ניירות ערך זרים.

ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
539	409

הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

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").
- נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
- ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.
- 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 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 פיננסיים 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 וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.
- ה. **יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	2022	2023
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
36	42	2	-
1,188	1,169	(1,105)	(1,075)
1,224	1,211	(1,103)	(1,075)
752	-	749	-
8	383	8	720
760	383	757	720

מגדל חברה לביטוח בע"מ
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ- חברה מנהלת

קרן השקעה לא סחירה
מניות לא סחירות

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

1. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הוצאות
2022	2023	
אלפי ש"ח		
13,422	12,698	דמי ניהול לחברה המנהלת הכנסות אחרות נטו
-	3	
<u>13,422</u>	<u>12,701</u>	

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה 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, 2023 הינו בסך כ-96 מליון ש"ח (שנת 2022 כ-78 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-21 מליון ש"ח (שנת 2022 כ-16 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. תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2023 :

תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
4.08	0.71	1,944,223	עמיתים ותיקים
3.62	0.27	45,777	עמיתי הביניים

ב. תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2022 :

תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
(9.31)	(13.86)	1,946,327	עמיתים ותיקים
(11.12)	(15.57)	45,093	עמיתי הביניים

- 1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי כאמור בבאור 5 לעיל. גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הותיקים לתיק עמיתי הביניים.
- 2) אגרות החוב המיועדות בתיקי ההשקעות משוערכות לפי שווי הוגן. הואיל וקצב שחלוף אגרות החוב המיועדות שונה בין תיקי העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.

”יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים”

**קרן פנסיה וותיקה
דין וחשבון אקטוארי**

31.12.2022

תוכן עניינים

3.....	הצהרת אקטואר
4.....	מידע כללי
4.....	עיקרי תקנון הקרן
8.....	כללים בענף הפנסיה והשפעתם על המאזן האקטוארי
11.....	מנגנון איזון אקטוארי
11.....	המאזן האקטוארי ונספחיו

הצהרת האקטואר

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 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 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.

חתימה

איתי וייס
שם האקטואר

אקטואר ממונה
תפקיד

מרץ 2023
תאריך

1. מידע כללי

- 1.1 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן "הקרן") פועלת משנת 1981. לקרן קיים אישור מבטח מהממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") ואישור קופת גמל מנציבות מס הכנסה.
- 1.2 ביום 4/4/2021 הושלם הליך העברת ניהולה של הקרן ע"י מיזוגה של "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ" ל"מגדל מקפת קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ".
- 1.3 החל מ- 1.1.1995 נסגרה הקרן למצטרפים חדשים ופעלה כקופה סגורה לעמיתים שהצטרפו עד מועד זה.
- 1.4 בשנת 2009 קלטה הקרן מקרן פנסיה חדשה "מגדל מקפת אישית" (לשעבר "יוזמה חדשה") 288 עמיתים בהתאם להוראות הממונה בחוזר פנסיה 1-3-2009 (פורסם ב-5/4/2009) "עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995" כפי שיובאו להלן בסעיף 3.7.

2. עיקרי תקנון הקרן

- 2.1 הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון גרסת אפריל 2021.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

https://storageblobwebprod.blob.core.windows.net/mediaproduct/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 הדחייה, יגדילו את גמלת הזקנה, גמלת הנכות וגמלת השאירים ובתנאי שלא היה העמית נכה בתאריך הקובע. תוספת הגמלה תחושב על ידי הכפלת דמי הביטוח החודשיים ששולמו בתקופת הדחייה בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.
- (ג) בגין תקופת הדחייה יוגדלו הגמלה והתוספת המחושבת בגין דמי הביטוח ששולמו בתקופת הדחייה להן זכאי העמית או זכאים שאיריו בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.

2.1.1.3 הקדמת התאריך הקובע

- (א) רשאי עמית, בכפוף לתנאי ההסדר התחיקתי, להקדים את התאריך הקובע לתקופה של חמש שנים או חלק מהן (להלן - "תקופת ההקדמה").
- (ב) בגין תקופת ההקדמה תופחת הגמלה שצברו העמית או שאריו בקרן בתאריך הקובע לאחר שהוקדם, כאמור, בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.

ג) הודעה על הקדמת התאריך הקובע, תימסר לקרן בכתב לא יאוחר מ-3 חודשים קודם למועד תחילת ההקדמה.

2.1.1.4 קביעת גמלת הזקנה

א) **חישוב גמלת הזקנה** - גמלת הזקנה לה היא זכאי הפנסיונר תתקבל מהכפלת שיעור הגמלה שצבר בהכנסה הקובעת, ובכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

שיעור הגמלה - כל שנים עשר חודשי תשלום דמי ביטוח עד החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65, בין שהיו רצופים ובין אם לאו, יחושבו כשנה אחת לצורך חישוב הוותק של העמית הקרן וזכו את העמית בגמלה בשיעור 1% מההכנסה הקובעת, ללא תקרה.

ההכנסה הקובעת - לצורך חישוב גמלה בגין דמי הביטוח ששולמו עד החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65, תהא ההכנסה הקובעת הסכום המתקבל מהכפלת מקדם יחידת ההכנסה (התוצאה המתקבלת מהפעלת הנוסחה המפורטת בנספח ג' לתקנות) 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 עי"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 ונכה לאחר גיל 65 יהא זכאי לגמלת הזקנה החל ממועד הזכאות לגמלת נכות וכן לתוספת גמלת נכות כאמור בסעיף הנ"ל.

2.1.2 גמלת נכות

2.1.2.1 **נכה** הינו עמית שעקב מחלה או תאונה נשלל ממנו בשיעור של 75% לפחות, הכושר לעבוד במקצוע שבו עבד או לעסוק בעיסוק שבו עסק עד סמוך לאותה מחלה או תאונה, ומשום כך נבצר ממנו לעסוק בעיסוק סביר המתאים לניסיונו, השכלתו והכשרתו.

2.1.2.2 קביעת גמלת נכות

2.1.2.2.1 גמלת נכות אשר לה זכאי העמית שהפך לנכה, לפני הגיעו לגיל 65, תתקבל מהכפלת "שיעור הגמלה במקרה נכות" בהכנסה הקובעת. שיעור הגמלה במקרה נכות יחושב כדלקמן: שיעור הגמלה עד למועד אירוע הנכות - יחושב עפ"י מספר שנות הוותק שצבר העמית עד לאותו מועד.

שיעור הגמלה ממועד אירוע הנכות - יחושב לפי מספר שנות הוותק ממועד האירוע כאילו המשיך העמית בתשלום דמי הביטוח לקרן 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 ונכה, בתקופה זו, תחושב לפי צירוף של הסכומים המפורטים להלן:

1. גמלת הנכות, שתחושב לפי סעיף 2.1.2.2.1 לעיל ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות;

2. גמלת נכות שתחושב בגין דמי הביטוח 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 ה הפניה לא נמצא.**, יהא רשאי העמית לותר על גמלת הנכות ולקבל את החזר הכספים לפי סעיף 2.1.4.

2.1.2.4 זכאות שאירי נכה

נפטר נכה לפני הגיעו לגיל הזכאות לגמלת זקנה, יהיו שאיריו זכאים לאותן הזכויות לפי התקנות העומדות לשאירי עמית שנפטר לפני גיל הזכאות לגמלת זקנה.

2.1.3 גמלת שאירים

2.1.3.1 הזכאות לגמלת שאירים

- (א) זכאות לגמלת שאירים עומדת לשאירי עמית או פנסיונר לפי העניין, עם מות העמית או הפנסיונר. התאריך הקובע לגמלת שאירים יהא יום מותו של העמית או הפנסיונר.
- (ב) הזכאות לגמלת שאירים לאלמנה או אלמן לא תיפסק עם נישואיהם מחדש.
- (ג) הזכאות לגמלת שאירים ליתומי עמית או פנסיונר תיפסק בהגיע כל אחד מהם לגיל 21.
- (ד) למרות האמור לעיל, אם מוכח לקרן שהיתום אינו מסוגל להשתכר לפרנסתו בשל סיבות בריאותיות השתכרות חודשית בשיעור של שכר המינימום, כהגדרתו בחוק שכר מינימום לפחות, תמשיך הקרן לשלם את הגמלה גם עבור היתום אך לא יותר מ- 5 שנים לאחר הגיעו לגיל 21. הקרן תהא רשאית לערוך מדי פעם בדיקות חוזרות או לבקש הצגת מסמכים ותעודות שונות עפ"י שיקול דעתה, כדי לבדוק את מצבו של היתום.

2.1.3.2 גמלה לשאירי העמית או הפנסיונר

- (א) חישוב שיעור הגמלה אשר לה זכאים שאירי העמית שנפטר ייעשה כמפורט בסעיף 2.1.2.2 לעיל בשינויים המתאימים.
- (ב) הגמלה לכלל שאירי העמית שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 ולא שילם דמי ביטוח לאחר גיל זה או עמית ששילם דמי ביטוח לאחר הגיעו לגיל 65 ונפטר לאחר הגיעו לגיל 67, תהא בשיעור 100% מפנסיית הזקנה שלה היה זכאי העמית כאילו התאריך הקובע לתשלום גמלת זקנה היה מועד פטירתו.
- (ג) הגמלה לכלל שאירי פנסיונר תהא 100% מפנסיית הזקנה שקיבל הפנסיונר.
- (ד) בכל מקרה לא תשולם לכלל השאירים יותר מאשר גמלת שאירים בשיעור 100% מהגמלה אשר לה היה זכאי העמית או הפנסיונר שבגינו משולמת הגמלה.
- (ה) רכש העמית גמלת זקנה בהפקדה חד פעמית, יהיו שאיריו זכאים לגמלת שאירי פנסיונר, בכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

2.1.3.3 תשלום לשאירים

- (א) גמלת השאירים תחולק כך: לאלמנה 50% וליתומים ביחד 50% בחלקים שווים. בהעדר אלמנה, תחולק הגמלה שווה בשווה בין היתומים. התשלום לאלמנה ולשאירים ייעשה באמצעות האלמנה הזכאית. במקרים שבהם האלמנה אינה אמם של היתומים, או במקרה מות האלמנה, ייעשה התשלום באמצעות אפוטרופוס שימונה על ידי בית המשפט.
- (ב) למרות האמור לעיל, אם הורה העמית או הפנסיונר בהוראה מפורשת בכתב לקרן, על דרך אחרת לחלוקת הגמלה בין שאיריו, תחולק הגמלה על פי הוראותיו.
- (ג) בכל מקרה לא תפחת הגמלה המשולמת לשאירים הזכאים מ- 100% גמלת הזקנה של העמית או הפנסיונר, כמפורט לעיל.
- (ד) נפטר עמית ולא הניח שאירים, תשלם הקרן למוטביו ובהיעדרם יורשיו סכום חד פעמי, בסכום ההיוון של 3 גמלאות שאירים שהיו משולמות לשאיריו, בגין כל שנת ותק שצבר אותו עמית, אך לא יותר משיעור ההיוון של 60 גמלאות, בהתאם למפורט בתקנון הקרן. אולם שולמה לאותו עמית גמלת נכות, ינוכה סך גמלת הנכות שקיבל אותו עמית, כשהוא צמוד כאמור בתקנה 2.2 להלן, מהסכום החד פעמי שישולם למוטביו ובהיעדרם יורשיו.
- (ד) פחתה גמלת השאירים מ- 5% מיחידת ההכנסה, כהגדרתה בסעיף 2.1.1.4, יהיו השאירים רשאים לותר על גמלת השאירים ולקבל סכום חד פעמי כמפורט בסעיף 2.1.3.3.

החזר כספים או פדיון

2.1.4

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.

עדכון גמלאות

2.2

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 מנגנון איזון אקטוארי

- (א) מדי שנה יערוך אקטואר הקרן מאזן אקטוארי לקרן (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי של הקרן (להלן – "המאזן האקטוארי השנתי").
- (ב) אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן – "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים 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 ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.
- (ה) המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים ביומטריים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקתי כפי שיהיה מעת לעת. מנגנון איזון אקטוארי יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

2.4 התאמת זכויות

כל תשלום שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאיירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים, יופחת בשיעור של 5.7% מהסכומים המחושבים על פי התקנות. האמור יחול על כל תשלום ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה. ההפחתה לעיל, מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלא לפני ה-01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה-01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד. במקרה של בחירה בהיוון גמלה, תבוצע ההפחתה המלאה בשיעור 5.7% במועד ההיוון.

3. כללים בענף הפנסיה והשפעתם על המאזן האקטוארי

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 ההוראות 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 הכוללים

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 2022-9-20) - 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 בשוויים ההוגן. כפועל יוצא, בכל תקופת דיווח יחושב רכיב ההתחשבות בין המדינה לקרן, אשר יבטא את הפער בין התשואה שהושגה בפועל על נכסי המנגנון בתקופה לבין תשואת היעד, תוך התחשבות בעלויות הישירות. בקרן פנסיה ותיקה יחושב גם רכיב ההטבה הגלום בריבית העודפת לה זכאים נכסי המנגנון הקיימים למועד המאזן.

לגבי קרן פנסיה ותיקה, 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 הוותיקות המאוזנות כנגד נכסי הקרן המובטחים, זאת בהתבסס על העדכון של הנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות 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 שוויים המשוער 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 איגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה.

ב. סכום השווה למכפלת שוויים 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 שוויים 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 איגרות 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 שוויים המתואם של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות מסוג "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 שוויים 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 פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גירעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("יעקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה בהתאם למפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון) - 0.75%

בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%

בשנה השנייה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%

מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

בנוסף נקבע בחוק כי הסכום המרבי של כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר יעמוד על סכום של 2.5 מיליארד ש"ח ומתוך זה חלקה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים יסתכם ב - 119 מיליון ש"ח.

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור (סעיף 2.4 לעיל). תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

ככל שיווצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים ולגובה הכרית שנקבעו בחוק.

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 ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

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

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 2006-3-3, 2022-9-18 ו-2022-9-20.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2022-9-18 (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>

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
2024	1.2591%
2025	1.2270%
2026	0.9173%
2027	1.2365%
2028	1.5568%
2029	1.7309%
2030	1.7581%
2031	1.7853%
2032	1.8125%
2033	1.8398%
2034	1.8615%
2035	1.8777%
2036	1.8939%
2037	1.9101%
2038	1.9263%
2039	1.9402%
2040	1.9519%
2041	1.9636%
2042	1.9752%
2043	1.9869%
2044	1.9925%
2045	1.9919%
2046	1.9914%
2047	1.9909%
2048+	1.9904%

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 6.7.2023

ג. שיעורי עזיבות:

- שיעורי עזיבה של מבוטחים פעילים עד גיל 64 (משיכת כספים מהקרן) – 0.2% לשנה (בעבר 0.7% לשנה)
- שיעורי עזיבה של מבוטחים לא פעילים עד גיל 64 (משיכת כספים מהקרן) – 1.8% לשנה (בעבר 2.2% לשנה)
- שיעורי פדיון מגיל 65 (בפרישה) -2.9% (בעבר 5%)
- שיעור פדיון לאחר גיל 75 – 100%

ד. שיעורי הקפאת זכויות לפעילים עד גיל 64: 1.84% לשנה (בעבר 1.42%)

ה. שיעורי פרישה מצטברים לפי גיל:

גיל פרישה	גבר	אישה
65	29.91%	35.03%
66	48.33%	51.62%
67	61.07%	66.11%
68	71.36%	74.86%
69	77.18%	85.03%
70	89.37%	92.53%
71	94.58%	97.49%
72	96.73%	98.30%
73	98.12%	99.38%
74	99.13%	99.73%
75	100.00%	100.00%

(בעבר-

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%

(

השינויים בסעיפים הנ"ל הוכנסו למאזן הקרן נכון ליום 30.6.2023. סך השפעתם הביאה לגידול בהתחייבויות הקרן בסך של כ-15.2 מיליוני ₪ כמופיע בדו"ח התנועה בעודף (גרעון) הקרן.

ו. שיעור תמותה: לפני גיל פרישה לגבי עמית פעיל - לפי לוח פ-1 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.

לפני גיל פרישה לגבי עמית לא פעיל - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6
 לאחר גיל פרישה – לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6
ז. שיעור יציאה לנכות: לפי אישור שהקרו קיבלה מאקטואר מטעם הממונה מתאריך
 18.02.2018 (השיעורים לוקחים בחשבון החלמת הנכים):

גיל	גברים	נשים
45	0.0601%	0.0728%
46	0.0703%	0.0822%
47	0.0820%	0.0927%
48	0.0953%	0.1045%
49	0.1124%	0.1197%
50	0.1321%	0.1370%
51	0.1533%	0.1553%
52	0.1757%	0.1745%
53	0.2006%	0.1961%
54	0.2283%	0.2203%
55	0.2589%	0.2478%
56	0.2927%	0.2791%
57	0.3299%	0.3150%
58	0.3711%	0.3568%
59	0.4168%	0.4065%
60	0.4679%	0.4416%
61	0.5259%	0.4867%
62	0.5936%	0.5470%
63	0.6763%	0.6266%
64	0.7835%	0.6470%
65	0.8963%	0.6470%
66	0.9822%	0.6470%

ח. שיעור תמותת נכים: לפני גיל פרישה לפי טבלה פ-7 של הנחות הבסיס, ולאחר גיל פרישה
 לפי טבלה פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

ט. החלמת נכים קיימים: לפי מנגנון שקיבל את אישור אקטואר מטעם הממונה בתאריך
 18.2.2018.

י. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-
 2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.
 מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-15 של הנחות
 הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.
 לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

יא. **עליית השכר הפנסיוני האישי**: ההנחה הבסיסית הינה שהמשכורות צמודות ליחידת הכנסה מתואמת כהגדרה בסעיף 2.1.1.4 לעיל.

יב. **עליית 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 כמדווה 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 כמדווה במועד הזכאות לפנסיה

5.2 המאזן האקטוארי

מאזן הקרן נכון ל-31.12.2022 הראה על גירעון בסך של כ-15.7 מיליוני ₪ שכוסה ע"י סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון. מאזן הקרן נכון ל-31.12.2023 מראה על מעבר לעודף אקטוארי בסך של כ-64.6 מיליוני ₪ המהווה כ-2.7% מסך כל התחייבויות הקרן.

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 3-3-2006 ועדכנו ע"פ חוזר 1-3-2022 לגבי כל אחת מחמשת מערכות הנחות המוגדרות בחוזר.

5.5. סטטיסטיקה

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)

31/12/2022	31/12/2023	
		<u>נכסים</u>
1,991,420	1,990,000	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
364,223	326,019	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
162,150	138,007	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
37,062	32,318	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
15,735	0	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון נכסים אחרים
	-64,607	גרעון (עודף) אקטוארי
2,570,590	2,421,737	סה"כ נכסים
1,805,255	1,845,830	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
186,166	144,169	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)**

31/12/2022	31/12/2023	
		<u>התחייבויות</u>
		לפנסיונרים
1,116,424	1,123,047	זיקנה ושאירי זיקנה
17,730	16,285	נכות
156,637	156,353	שאירי פעילים ונכים
1,290,791	1,295,685	סה"כ
		לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
527,922	446,160	זיקנה ושאירי זיקנה
20,194	14,921	נכות
5,976	4,513	שאירי פעילים ונכים
4,460	1,080	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
558,552	466,674	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
111,036	97,832	לקצבת זקנה ושאירי זקנה
3,415	2,558	לקצבת נכות
651	461	לקצבת שאירי פעילים ונכים
5,014	1,916	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
120,116	102,768	סה"כ
601,131	556,610	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
-	-	התחייבויות אחרות
2,570,590	2,421,737	סה"כ התחייבויות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
תנועה בעודף (גירעון) במלש"ח

31/12/2022	31/12/2023	
-0.0	-0.0	<u>יתרה לתחילת שנה לאחר כרית הביטחון</u>
-167.8	-15.7	<u>יתרה לתחילת שנה לפני כרית הביטחון</u>
-6.8	-0.7	גירעון (עודף) אקטוארי שחולק
-174.6	-16.5	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
		סיכום ביניים
		שינויים דמוגרפיים
7.6	6.0	עזיבות
-3.2	-0.0	מקרי מוות - פנסיית שאירים
-1.3	-0.8	מקרי מוות - פנסיית זקנה
1.0	1.7	מקרי נכות ותמותת נכים
53.2	-18.3	התפתחות השכר הממוצע במשק*
57.4	-11.3	סיכום ביניים, שינויים דמוגרפיים
-32.5	-15.2	שינוי הנחות דמוגרפיות
27.3		הפרשים מתודולוגיים בין אקטוארים
-390.1	-46.2	תשואה עודפת
494.0	149.8	שינוי בריבית של הערכה
98.7	88.4	סיכום ביניים, שינויים אחרים
2.8	4.0	גורמים אחרים
-15.7	64.6	<u>יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון</u>
15.7	0.0	<u>סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון</u>
-0.0	64.6	<u>יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון</u>

*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
2023							590,490	-	1,145,727	1,736,217
2024	7,013	105,167	1.26%	1.83%	30,876	-	587,830	-	1,081,109	1,668,939
2025	5,898	88,200	1.23%	3.17%	51,533	-	587,830	-	1,050,339	1,638,169
2026	4,817	90,651	0.92%	2.99%	47,769	-	587,830	-	1,012,274	1,600,104
2027	3,774	93,181	1.24%	3.21%	49,999	-	518,318	-	1,042,378	1,560,696
2028	2,897	95,694	1.56%	3.29%	49,861	-	436,457	18,871	1,062,432	1,517,760
2029	2,148	98,043	1.73%	3.41%	50,110	-	354,874	86,718	1,030,382	1,471,975
2030	1,523	100,102	1.76%	3.44%	48,973	-	295,340	131,370	995,658	1,422,369
2031	1,108	101,683	1.79%	3.47%	47,578	-	244,058	166,794	958,520	1,369,372
2032	813	102,749	1.81%	3.50%	46,100	-	183,918	210,143	919,475	1,313,535
2033	569	103,287	1.84%	3.53%	44,523	-	148,188	228,414	878,738	1,255,339
2034	377	103,302	1.86%	3.55%	42,698	-	97,377	261,157	836,579	1,195,112
2035	249	102,702	1.88%	3.57%	40,780	-	59,643	280,388	793,407	1,133,438
2036	146	101,614	1.89%	3.58%	38,804	-	-	321,232	749,542	1,070,774
2037	62	100,047	1.91%	3.61%	36,851	-	-	310,555	697,085	1,007,640
2038	27	98,003	1.93%	3.65%	34,987	-	-	285,791	658,860	944,651
2039	6	95,503	1.94%	3.63%	32,585	-	-	264,522	617,217	881,739
2040	-	92,597	1.95%	3.65%	30,472	-	-	252,534	567,080	819,614
2041	-	89,347	1.96%	3.65%	28,306	-	-	227,572	531,001	758,573
2042	-	85,789	1.98%	3.68%	26,372	-	-	225,736	473,420	699,157
2043	-	81,966	1.99%	3.79%	24,934	-	-	237,362	404,763	642,125
2044	-	77,836	1.99%	3.70%	22,340	-	-	175,989	410,640	586,628
2045	-	73,627	1.99%	3.70%	20,350	-	-	173,446	359,906	533,352
2046	-	69,306	1.99%	3.72%	18,546	-	-	144,778	337,814	482,592
2047	-	64,915	1.99%	3.72%	16,761	-	-	142,031	292,407	434,438
2048	-	60,495	1.99%	3.83%	15,481	-	-	149,346	240,078	389,424
2049	-	56,086	1.99%	3.83%	13,852	-	-	104,157	243,033	347,190
2050	-	51,724	1.99%	3.72%	11,962	-	-	101,394	206,034	307,428
2051	-	47,443	1.99%	3.77%	10,689	-	-	83,361	187,312	270,674
2052	-	43,274	1.99%	3.80%	9,462	-	-	86,088	150,774	236,862
2053	-	39,243	1.99%	3.95%	8,584	-	-	90,521	115,681	206,202
2054	-	35,372	1.99%	4.12%	7,772	-	-	69,231	109,372	178,602
2055	-	31,679	1.99%	3.73%	6,070	-	-	51,367	101,627	152,994
2056	-	28,178	1.99%	3.90%	5,414	-	-	54,012	76,218	130,230
2057	-	24,882	1.99%	4.10%	4,827	-	-	56,794	53,381	110,174

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
2058	-	21,799	1.99%	4.35%	4,322	-	-0	59,718	32,979	92,697
2059	-	18,936	1.99%	4.68%	3,896	-	-0	62,794	14,863	77,657
2060	-	16,301	1.99%	3.85%	2,677	-	-0	21,963	42,070	64,033
2061	-	13,898	1.99%	3.96%	2,262	-	-0	23,094	29,304	52,397
2062	-	11,730	1.99%	4.21%	1,959	-	-0	24,283	18,344	42,627
2063	-	9,797	1.99%	4.54%	1,712	-	-0	25,534	9,008	34,542
2064	-	8,095	1.99%	4.97%	1,514	-	-0	26,849	1,113	27,961
2065	-	6,618	1.99%	4.22%	1,040	-	-0	7,818	14,566	22,384
2066	-	5,353	1.99%	4.01%	790	-	-0	8,220	9,601	17,821
2067	-	4,287	1.99%	4.29%	672	-	-0	8,644	5,562	14,206
2068	-	3,402	1.99%	4.65%	581	-	-0	9,089	2,296	11,385
2069	-	2,678	1.99%	5.11%	513	-	-0	9,220	-	9,220
2070	-	2,096	1.99%	4.18%	342	-	-0	2,590	4,875	7,466
2071	-	1,636	1.99%	3.97%	264	-	-0	2,724	3,370	6,094
2072	-	1,278	1.99%	4.20%	229	-	-0	2,864	2,181	5,045
2073	-	1,005	1.99%	4.48%	203	-	-0	3,012	1,231	4,243
2074	-	801	1.99%	4.80%	185	-	-0	3,167	460	3,627
2075	-	650	1.99%	4.12%	136	-	-0	1,046	2,067	3,113
2076	-	535	1.99%	3.88%	110	-	-0	1,100	1,589	2,689
2077	-	459	1.99%	4.05%	100	-	-0	1,157	1,173	2,329
2078	-	407	1.99%	4.27%	91	-	-0	1,216	797	2,013
2079	-	372	1.99%	4.55%	83	-	-0	1,279	445	1,724
2080	-	338	1.99%	4.06%	63	-	-0	492	957	1,449
2081	-	303	1.99%	3.94%	51	-	-0	518	680	1,198
2082	-	266	1.99%	4.19%	45	-	-0	544	432	976
2083	-	229	1.99%	4.52%	39	-	-0	572	214	786
2084	-	192	1.99%	4.96%	34	-	-0	602	27	629
2085	-	160	1.99%	4.24%	23	-	-0	174	318	492
2086	-	129	1.99%	4.06%	17	-	-0	183	198	381
2087	-	105	1.99%	4.40%	14	-	-0	192	98	290
2088	-	82	1.99%	4.87%	12	-	-0	202	18	221
2089	-	64	1.99%	5.30%	10	-	-0	167	0	167
2090	-	49	1.99%	4.25%	6	-	-0	45	79	124
2091	-	37	1.99%	4.14%	4	-	-0	47	44	91
2092	-	25	1.99%	4.49%	4	-	-0	50	20	70

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
2093	-	18	1.99%	4.95%	3	-	-0	52	2	54
2094	-	14	1.99%	5.26%	2	-	-0	43	0	43
2095	-	11	1.99%	4.22%	2	-	-0	12	22	33
2096	-	9	1.99%	4.10%	1	-	-0	12	13	25
2097	-	8	1.99%	4.49%	1	-	-0	13	5	18
2098	-	6	1.99%	5.11%	1	-	-0	13	0	13
2099	-	5	1.99%	5.32%	1	-	-0	9	0	9
2100	-	4	1.99%	4.41%	0	-	-0	2	3	5
2101	-	3	1.99%	4.60%	0	-	-0	2	1	3
2102	-	2	1.99%	5.59%	0	-	-0	1	0	1

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יחזמה 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'	אג"ח מסוג 'עמד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות סה"כ
2023										
2024	7,013	105,167	1.26%	1.83%	30,876	-	590,490	587,830	-	1,145,727
2025	5,898	88,200	1.23%	1.86%	30,345	-	587,830	587,830	-	1,029,151
2026	4,817	90,651	0.92%	1.72%	26,998	-	587,830	587,830	-	970,315
2027	3,774	93,181	1.24%	1.96%	29,596	-	518,318	518,318	-	980,016
2028	2,897	95,694	1.56%	2.00%	29,081	-	436,457	436,457	-	998,162
2029	2,148	98,043	1.73%	2.04%	28,300	-	354,874	354,874	55,233	956,916
2030	1,523	100,102	1.76%	2.08%	27,355	-	295,340	295,340	93,399	907,059
2031	1,108	101,683	1.79%	2.10%	26,176	-	244,058	244,058	122,362	854,981
2032	813	102,749	1.81%	2.13%	24,953	-	183,918	183,918	159,408	801,093
2033	569	103,287	1.84%	2.17%	23,691	-	148,188	148,188	176,884	740,318
2034	377	103,302	1.86%	2.19%	22,243	-	97,377	97,377	198,035	689,296
2035	249	102,702	1.88%	2.21%	20,656	-	59,643	59,643	211,230	632,037
2036	146	101,614	1.89%	2.23%	19,022	-	-	-	246,139	574,325
2037	62	100,047	1.91%	2.27%	17,464	-	-	-	227,569	510,373
2038	27	98,003	1.93%	2.34%	16,114	-	-	-	227,377	428,703
2039	6	95,503	1.94%	2.36%	14,352	-	-	-	172,480	402,454
2040	-	92,597	1.95%	2.32%	12,241	-	-	-	159,683	334,896
2041	-	89,347	1.96%	2.33%	10,485	-	-	-	124,715	291,003
2042	-	85,789	1.98%	2.37%	8,826	-	-	-	120,973	217,782
2043	-	81,966	1.99%	2.66%	7,918	-	-	-	127,203	137,504
2044	-	77,836	1.99%	3.07%	6,942	-	-	-	82,164	111,649
2045	-	73,627	1.99%	2.55%	3,999	-	-	-	50,993	73,193
2046	-	69,306	1.99%	2.90%	2,600	-	-	-	18,133	39,347
2047	-	64,915	1.99%	3.26%	817	-	-	-	-	-6,619
2048	-	60,495	1.99%	1.85%	-682	-	-	-	-	-67,795
2049	-	56,086	1.99%	1.94%	-1,859	-	-	-	-	-125,740
2050	-	51,724	1.99%	1.96%	-2,973	-	-	-	-	-180,437
2051	-	47,443	1.99%	1.97%	-4,022	-	-	-	-	-231,903
2052	-	43,274	1.99%	1.98%	-5,009	-	-	-	-	-280,186
2053	-	39,243	1.99%	1.98%	-5,933	-	-	-	-	-325,362
2054	-	35,372	1.99%	1.98%	-6,797	-	-	-	-	-367,531
2055	-	31,679	1.99%	1.98%	-7,603	-	-	-	-	-406,812
2056	-	28,178	1.99%	1.98%	-8,353	-	-	-	-	-443,343
2057	-	24,882	1.99%	1.99%	-9,050	-	-	-	-	-477,275
2058	-	21,799	1.99%	1.99%	-9,697	-	-	-	-	-508,771
2059	-	18,936	1.99%	1.99%	-10,298	-	-	-	-	-538,005
2060	-	16,301	1.99%	1.99%	-10,856	-	-	-	-	-565,162

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יחזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסדיה 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	
2061	-	13,898	1.99%	1.99%	-11,374	-	-	-	-590,434	-590,434
2062	-	11,730	1.99%	1.99%	-11,858	-	-	-	-614,021	-614,021
2063	-	9,797	1.99%	1.99%	-12,309	-	-	-	-636,127	-636,127
2064	-	8,095	1.99%	1.99%	-12,734	-	-	-	-656,956	-656,956
2065	-	6,618	1.99%	1.99%	-13,135	-	-	-	-676,709	-676,709
2066	-	5,353	1.99%	1.99%	-13,517	-	-	-	-695,579	-695,579
2067	-	4,287	1.99%	1.99%	-13,883	-	-	-	-713,749	-713,749
2068	-	3,402	1.99%	1.99%	-14,236	-	-	-	-731,387	-731,387
2069	-	2,678	1.99%	1.99%	-14,581	-	-	-	-748,646	-748,646
2070	-	2,096	1.99%	1.99%	-14,919	-	-	-	-765,660	-765,660
2071	-	1,636	1.99%	1.99%	-15,253	-	-	-	-782,550	-782,550
2072	-	1,278	1.99%	1.99%	-15,586	-	-	-	-799,414	-799,414
2073	-	1,005	1.99%	1.99%	-15,919	-	-	-	-816,339	-816,339
2074	-	801	1.99%	1.99%	-16,254	-	-	-	-833,394	-833,394
2075	-	650	1.99%	1.99%	-16,592	-	-	-	-850,636	-850,636
2076	-	535	1.99%	1.99%	-16,935	-	-	-	-868,105	-868,105
2077	-	459	1.99%	1.99%	-17,281	-	-	-	-885,846	-885,846
2078	-	407	1.99%	1.99%	-17,634	-	-	-	-903,887	-903,887
2079	-	372	1.99%	1.99%	-17,993	-	-	-	-922,252	-922,252
2080	-	338	1.99%	1.99%	-18,358	-	-	-	-940,948	-940,948
2081	-	303	1.99%	1.99%	-18,730	-	-	-	-959,981	-959,981
2082	-	266	1.99%	1.99%	-19,108	-	-	-	-979,355	-979,355
2083	-	229	1.99%	1.99%	-19,494	-	-	-	-999,077	-999,077
2084	-	192	1.99%	1.99%	-19,886	-	-	-	-1,019,155	-1,019,155
2085	-	160	1.99%	1.99%	-20,285	-	-	-	-1,039,599	-1,039,599
2086	-	129	1.99%	1.99%	-20,692	-	-	-	-1,060,420	-1,060,420
2087	-	105	1.99%	1.99%	-21,106	-	-	-	-1,081,631	-1,081,631
2088	-	82	1.99%	1.99%	-21,528	-	-	-	-1,103,240	-1,103,240
2089	-	64	1.99%	1.99%	-21,958	-	-	-	-1,125,261	-1,125,261
2090	-	49	1.99%	1.99%	-22,396	-	-	-	-1,147,706	-1,147,706
2091	-	37	1.99%	1.99%	-22,842	-	-	-	-1,170,586	-1,170,586
2092	-	25	1.99%	1.99%	-23,298	-	-	-	-1,193,908	-1,193,908
2093	-	18	1.99%	1.99%	-23,762	-	-	-	-1,217,688	-1,217,688
2094	-	14	1.99%	1.99%	-24,235	-	-	-	-1,241,937	-1,241,937
2095	-	11	1.99%	1.99%	-24,718	-	-	-	-1,266,666	-1,266,666
2096	-	9	1.99%	1.99%	-25,210	-	-	-	-1,291,885	-1,291,885
2097	-	8	1.99%	1.99%	-25,712	-	-	-	-1,317,604	-1,317,604
2098	-	6	1.99%	1.99%	-26,223	-	-	-	-1,343,834	-1,343,834
2099	-	5	1.99%	1.99%	-26,745	-	-	-	-1,370,584	-1,370,584
2100	-	4	1.99%	1.99%	-27,278	-	-	-	-1,397,866	-1,397,866
2101	-	3	1.99%	1.99%	-27,821	-	-	-	-1,425,689	-1,425,689
2102	-	2	1.99%	1.99%	-28,375	-	-	-	-1,454,066	-1,454,066

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
2023							590,490	-	1,145,727	1,736,217
2024	7,013	105,167	1.26%	1.83%	30,876	-	587,830	-	1,081,109	1,668,939
2025	5,898	88,200	1.23%	1.86%	30,345	-	587,830	-	1,029,151	1,616,981
2026	4,817	90,651	0.92%	1.72%	26,998	-	587,830	-	970,315	1,558,145
2027	3,774	93,181	1.24%	1.96%	29,596	-	518,318	-	980,016	1,498,334
2028	2,897	95,694	1.56%	2.00%	29,081	-	436,457	-	998,162	1,434,619
2029	2,148	98,043	1.73%	2.04%	28,300	-	354,874	55,233	956,916	1,367,023
2030	1,523	100,102	1.76%	2.08%	27,355	-	295,340	93,399	907,059	1,295,799
2031	1,108	101,683	1.79%	2.10%	26,176	-	244,058	122,362	854,981	1,221,401
2032	813	102,749	1.81%	2.13%	24,953	-	183,918	159,408	801,093	1,144,418
2033	569	103,287	1.84%	2.17%	23,691	-	148,188	176,884	740,318	1,065,390
2034	377	103,302	1.86%	2.19%	22,243	-	97,377	198,035	689,296	984,708
2035	249	102,702	1.88%	2.21%	20,656	-	59,643	211,230	632,037	902,910
2036	146	101,614	1.89%	2.23%	19,022	-	-	246,139	574,325	820,464
2037	62	100,047	1.91%	2.27%	17,464	-	-	227,569	510,373	737,942
2038	27	98,003	1.93%	2.34%	16,114	-	-	227,377	428,703	656,080
2039	6	95,503	1.94%	2.36%	14,352	-	-	172,480	402,454	574,935
2040	-	92,597	1.95%	2.32%	12,241	-	-	159,683	334,896	494,579
2041	-	89,347	1.96%	2.33%	10,485	-	-	124,715	291,003	415,718
2042	-	85,789	1.98%	2.37%	8,826	-	-	120,973	217,782	338,756
2043	-	81,966	1.99%	2.66%	7,918	-	-	127,203	137,504	264,707
2044	-	77,836	1.99%	3.07%	6,942	-	-	82,164	111,649	193,813
2045	-	73,627	1.99%	2.55%	3,999	-	-	50,993	73,193	124,186
2046	-	69,306	1.99%	2.90%	2,600	-	-	18,133	39,347	57,480
2047	-	64,915	1.99%	3.26%	817	-	-	-	-6,619	-6,619
2048	-	60,495	1.99%	1.85%	-682	-	-	-	-67,795	-67,795
2049	-	56,086	1.99%	1.94%	-1,859	-	-	-	-125,740	-125,740
2050	-	51,724	1.99%	1.96%	-2,973	-	-	-	-180,437	-180,437
2051	-	47,443	1.99%	1.97%	-4,022	-	-	-	-231,903	-231,903
2052	-	43,274	1.99%	1.98%	-5,009	-	-	-	-280,186	-280,186
2053	-	39,243	1.99%	1.98%	-5,933	-	-	-	-325,362	-325,362
2054	-	35,372	1.99%	1.98%	-6,797	-	-	-	-367,531	-367,531
2055	-	31,679	1.99%	1.98%	-7,603	-	-	-	-406,812	-406,812
2056	-	28,178	1.99%	1.98%	-8,353	-	-	-	-443,343	-443,343
2057	-	24,882	1.99%	1.99%	-9,050	-	-	-	-477,275	-477,275
2058	-	21,799	1.99%	1.99%	-9,697	-	-	-	-508,771	-508,771
2059	-	18,936	1.99%	1.99%	-10,298	-	-	-	-538,005	-538,005

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסייה 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
2060	-	16,301	1.99%	1.99%	-10,856	-	-	-	-565,162	-565,162
2061	-	13,898	1.99%	1.99%	-11,374	-	-	-	-590,434	-590,434
2062	-	11,730	1.99%	1.99%	-11,858	-	-	-	-614,021	-614,021
2063	-	9,797	1.99%	1.99%	-12,309	-	-	-	-636,127	-636,127
2064	-	8,095	1.99%	1.99%	-12,734	-	-	-	-656,956	-656,956
2065	-	6,618	1.99%	1.99%	-13,135	-	-	-	-676,709	-676,709
2066	-	5,353	1.99%	1.99%	-13,517	-	-	-	-695,579	-695,579
2067	-	4,287	1.99%	1.99%	-13,883	-	-	-	-713,749	-713,749
2068	-	3,402	1.99%	1.99%	-14,236	-	-	-	-731,387	-731,387
2069	-	2,678	1.99%	1.99%	-14,581	-	-	-	-748,646	-748,646
2070	-	2,096	1.99%	1.99%	-14,919	-	-	-	-765,660	-765,660
2071	-	1,636	1.99%	1.99%	-15,253	-	-	-	-782,550	-782,550
2072	-	1,278	1.99%	1.99%	-15,586	-	-	-	-799,414	-799,414
2073	-	1,005	1.99%	1.99%	-15,919	-	-	-	-816,339	-816,339
2074	-	801	1.99%	1.99%	-16,254	-	-	-	-833,394	-833,394
2075	-	650	1.99%	1.99%	-16,592	-	-	-	-850,636	-850,636
2076	-	535	1.99%	1.99%	-16,935	-	-	-	-868,105	-868,105
2077	-	459	1.99%	1.99%	-17,281	-	-	-	-885,846	-885,846
2078	-	407	1.99%	1.99%	-17,634	-	-	-	-903,887	-903,887
2079	-	372	1.99%	1.99%	-17,993	-	-	-	-922,252	-922,252
2080	-	338	1.99%	1.99%	-18,358	-	-	-	-940,948	-940,948
2081	-	303	1.99%	1.99%	-18,730	-	-	-	-959,981	-959,981
2082	-	266	1.99%	1.99%	-19,108	-	-	-	-979,355	-979,355
2083	-	229	1.99%	1.99%	-19,494	-	-	-	-999,077	-999,077
2084	-	192	1.99%	1.99%	-19,886	-	-	-	-1,019,155	-1,019,155
2085	-	160	1.99%	1.99%	-20,285	-	-	-	-1,039,599	-1,039,599
2086	-	129	1.99%	1.99%	-20,692	-	-	-	-1,060,420	-1,060,420
2087	-	105	1.99%	1.99%	-21,106	-	-	-	-1,081,631	-1,081,631
2088	-	82	1.99%	1.99%	-21,528	-	-	-	-1,103,240	-1,103,240
2089	-	64	1.99%	1.99%	-21,958	-	-	-	-1,125,261	-1,125,261
2090	-	49	1.99%	1.99%	-22,396	-	-	-	-1,147,706	-1,147,706
2091	-	37	1.99%	1.99%	-22,842	-	-	-	-1,170,586	-1,170,586
2092	-	25	1.99%	1.99%	-23,298	-	-	-	-1,193,908	-1,193,908
2093	-	18	1.99%	1.99%	-23,762	-	-	-	-1,217,688	-1,217,688
2094	-	14	1.99%	1.99%	-24,235	-	-	-	-1,241,937	-1,241,937
2095	-	11	1.99%	1.99%	-24,718	-	-	-	-1,266,666	-1,266,666
2096	-	9	1.99%	1.99%	-25,210	-	-	-	-1,291,885	-1,291,885
2097	-	8	1.99%	1.99%	-25,712	-	-	-	-1,317,604	-1,317,604
2098	-	6	1.99%	1.99%	-26,223	-	-	-	-1,343,834	-1,343,834
2099	-	5	1.99%	1.99%	-26,745	-	-	-	-1,370,584	-1,370,584
2100	-	4	1.99%	1.99%	-27,278	-	-	-	-1,397,866	-1,397,866
2101	-	3	1.99%	1.99%	-27,821	-	-	-	-1,425,689	-1,425,689
2102	-	2	1.99%	1.99%	-28,375	-	-	-	-1,454,066	-1,454,066

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 'עדר'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2023	7,013	105,167	1.26%	1.83%	30,876	-	590,490	-	1,145,727	1,736,217
2024	5,898	88,200	1.23%	1.86%	30,345	-	587,830	-	1,081,109	1,668,939
2025	4,817	90,651	0.92%	1.72%	26,998	-	587,830	-	1,029,151	1,616,981
2026	3,774	93,181	1.24%	1.96%	29,596	-	518,318	-	970,315	1,498,334
2027	2,897	95,694	1.56%	2.00%	29,081	-	436,457	-	998,162	1,434,619
2028	2,148	98,043	1.73%	1.99%	27,612	-	354,874	-	1,011,461	1,366,335
2029	1,523	100,102	1.76%	1.89%	24,832	-	295,340	-	997,248	1,292,588
2030	1,108	101,683	1.79%	1.83%	22,710	-	244,058	-	970,666	1,214,723
2031	813	102,749	1.81%	1.75%	20,395	-	183,918	-	949,265	1,133,182
2032	569	103,287	1.84%	1.68%	18,170	-	148,188	-	900,446	1,048,634
2033	377	103,302	1.86%	1.63%	16,239	-	97,377	-	864,571	961,948
2034	249	102,702	1.88%	1.53%	13,969	-	59,643	-	813,820	873,463
2035	146	101,614	1.89%	1.42%	11,682	-	-0	-	783,677	783,677
2036	62	100,047	1.91%	1.31%	9,601	-	-0	-	693,293	693,293
2037	27	98,003	1.93%	1.33%	8,542	-	-0	-	603,859	603,859
2038	6	95,503	1.94%	1.34%	7,457	-	-0	-	515,819	515,819
2039	-	92,597	1.95%	1.35%	6,357	-	-0	-	429,579	429,579
2040	-	89,347	1.96%	1.37%	5,264	-	-0	-	345,497	345,497
2041	-	85,789	1.98%	1.38%	4,183	-	-0	-	263,891	263,891
2042	-	81,966	1.99%	1.40%	3,118	-	-0	-	185,043	185,043
2043	-	77,836	1.99%	1.41%	2,067	-	-0	-	109,275	109,275
2044	-	73,627	1.99%	1.44%	1,046	-	-0	-	36,694	36,694
2045	-	69,306	1.99%	3.39%	69	-	-	-	-32,543	-32,543
2046	-	64,915	1.99%	1.32%	-860	-	-	-	-98,318	-98,318
2047	-	60,495	1.99%	1.35%	-1,740	-	-	-	-160,553	-160,553
2048	-	56,086	1.99%	1.36%	-2,571	-	-	-	-219,210	-219,210
2049	-	51,724	1.99%	1.37%	-3,354	-	-	-	-274,288	-274,288
2050	-	47,443	1.99%	1.37%	-4,087	-	-	-	-325,819	-325,819
2051	-	43,274	1.99%	1.37%	-4,773	-	-	-	-373,866	-373,866
2052	-	39,243	1.99%	1.38%	-5,411	-	-	-	-418,520	-418,520
2053	-	35,372	1.99%	1.38%	-6,003	-	-	-	-459,894	-459,894
2054	-	31,679	1.99%	1.38%	-6,551	-	-	-	-498,124	-498,124
2055	-	28,178	1.99%	1.38%	-7,057	-	-	-	-533,360	-533,360
2056	-	24,882	1.99%	1.38%	-7,523	-	-	-	-565,764	-565,764
2057	-	21,799	1.99%	1.38%	-7,951	-	-	-	-595,514	-595,514
2058	-	18,936	1.99%	1.38%	-8,343	-	-	-	-622,794	-622,794
2059	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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
2060	-	16,301	1.99%	1.38%	-8,704	-	-	-	-647,798	-647,798
2061	-	13,898	1.99%	1.38%	-9,034	-	-	-	-670,729	-670,729
2062	-	11,730	1.99%	1.38%	-9,337	-	-	-	-691,796	-691,796
2063	-	9,797	1.99%	1.38%	-9,615	-	-	-	-711,208	-711,208
2064	-	8,095	1.99%	1.38%	-9,873	-	-	-	-729,175	-729,175
2065	-	6,618	1.99%	1.38%	-10,111	-	-	-	-745,904	-745,904
2066	-	5,353	1.99%	1.38%	-10,335	-	-	-	-761,592	-761,592
2067	-	4,287	1.99%	1.38%	-10,544	-	-	-	-776,424	-776,424
2068	-	3,402	1.99%	1.38%	-10,744	-	-	-	-790,570	-790,570
2069	-	2,678	1.99%	1.38%	-10,934	-	-	-	-804,182	-804,182
2070	-	2,096	1.99%	1.38%	-11,119	-	-	-	-817,397	-817,397
2071	-	1,636	1.99%	1.38%	-11,298	-	-	-	-830,331	-830,331
2072	-	1,278	1.99%	1.38%	-11,475	-	-	-	-843,084	-843,084
2073	-	1,005	1.99%	1.38%	-11,649	-	-	-	-855,738	-855,738
2074	-	801	1.99%	1.38%	-11,823	-	-	-	-868,362	-868,362
2075	-	650	1.99%	1.38%	-11,996	-	-	-	-881,008	-881,008
2076	-	535	1.99%	1.38%	-12,170	-	-	-	-893,712	-893,712
2077	-	459	1.99%	1.38%	-12,345	-	-	-	-906,516	-906,516
2078	-	407	1.99%	1.38%	-12,521	-	-	-	-919,445	-919,445
2079	-	372	1.99%	1.38%	-12,700	-	-	-	-932,516	-932,516
2080	-	338	1.99%	1.38%	-12,880	-	-	-	-945,734	-945,734
2081	-	303	1.99%	1.38%	-13,062	-	-	-	-959,099	-959,099
2082	-	266	1.99%	1.38%	-13,247	-	-	-	-972,611	-972,611
2083	-	229	1.99%	1.38%	-13,433	-	-	-	-986,273	-986,273
2084	-	192	1.99%	1.38%	-13,621	-	-	-	-1,000,086	-1,000,086
2085	-	160	1.99%	1.38%	-13,812	-	-	-	-1,014,058	-1,014,058
2086	-	129	1.99%	1.38%	-14,005	-	-	-	-1,028,191	-1,028,191
2087	-	105	1.99%	1.38%	-14,200	-	-	-	-1,042,496	-1,042,496
2088	-	82	1.99%	1.38%	-14,397	-	-	-	-1,056,975	-1,056,975
2089	-	64	1.99%	1.38%	-14,597	-	-	-	-1,071,636	-1,071,636
2090	-	49	1.99%	1.38%	-14,799	-	-	-	-1,086,484	-1,086,484
2091	-	37	1.99%	1.38%	-15,004	-	-	-	-1,101,525	-1,101,525
2092	-	25	1.99%	1.38%	-15,212	-	-	-	-1,116,762	-1,116,762
2093	-	18	1.99%	1.38%	-15,422	-	-	-	-1,132,203	-1,132,203
2094	-	14	1.99%	1.38%	-15,635	-	-	-	-1,147,852	-1,147,852
2095	-	11	1.99%	1.38%	-15,852	-	-	-	-1,163,715	-1,163,715
2096	-	9	1.99%	1.38%	-16,071	-	-	-	-1,179,795	-1,179,795
2097	-	8	1.99%	1.38%	-16,293	-	-	-	-1,196,095	-1,196,095
2098	-	6	1.99%	1.38%	-16,518	-	-	-	-1,212,619	-1,212,619
2099	-	5	1.99%	1.38%	-16,746	-	-	-	-1,229,370	-1,229,370
2100	-	4	1.99%	1.38%	-16,977	-	-	-	-1,246,351	-1,246,351
2101	-	3	1.99%	1.38%	-17,212	-	-	-	-1,263,565	-1,263,565
2102	-	2	1.99%	1.38%	-17,449	-	-	-	-1,281,016	-1,281,016

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
על השקעות אחרות	על נכסי הקרן המובטחים	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	שנה קלנדרית
15,152	-	27,973	-	-1,236	2024
31,036	-	32,125	-	-1,010	2025
26,712	-	32,125	-	-787	2026
29,352	-	31,676	-	-1,106	2027
34,165	61	26,655	-	-1,445	2028
36,343	2,550	22,155	-	-1,660	2029
35,578	6,162	17,944	-	-1,733	2030
34,755	8,206	15,039	-	-1,796	2031
33,810	10,404	11,994	-	-1,848	2032
32,750	12,403	9,135	-	-1,890	2033
31,583	13,454	7,098	-	-1,916	2034
30,252	15,074	4,564	-	-1,924	2035
28,899	16,471	2,157	-	-1,922	2036
27,429	17,744	-0	-	-1,910	2037
25,688	17,172	-0	-	-1,887	2038
24,512	15,521	-0	-	-1,853	2039
23,009	14,531	-0	-	-1,807	2040
21,392	13,546	-0	-	-1,754	2041
19,951	12,622	-0	-	-1,695	2042
17,771	12,912	-0	-	-1,629	2043
16,089	11,558	-0	-	-1,551	2044
15,621	9,665	-0	-	-1,467	2045
13,891	9,187	-0	-	-1,380	2046
12,865	8,028	-0	-	-1,292	2047
11,095	8,124	-0	-	-1,204	2048
9,502	7,713	-0	-	-1,116	2049
9,345	5,679	-0	-	-1,029	2050
8,016	5,422	-0	-	-944	2051
7,171	4,729	-0	-	-861	2052
5,808	4,924	-0	-	-781	2053
4,538	5,113	-0	-	-704	2054
4,549	3,183	-0	-	-630	2055
3,933	2,938	-0	-	-561	2056
2,990	3,089	-0	-	-495	2057
2,142	3,249	-0	-	-434	2058
1,382	3,416	-0	-	-377	2059
1,251	2,191	-0	-	-324	2060
1,652	1,256	-0	-	-277	2061
1,173	1,321	-0	-	-233	2062
761	1,389	-0	-	-195	2063
409	1,461	-0	-	-161	2064
314	1,015	-0	-	-132	2065
578	447	-0	-	-107	2066
389	470	-0	-	-85	2067
235	494	-0	-	-68	2068
111	519	-0	-	-53	2069
96	340	-0	-	-42	2070
192	148	-0	-	-33	2071
134	156	-0	-	-25	2072
89	164	-0	-	-20	2073

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 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
53	172	-0	-	-16	2074
46	125	-0	-	-13	2075
80	60	-0	-	-11	2076
62	63	-0	-	-9	2077
46	66	-0	-	-8	2078
32	70	-0	-	-7	2079
28	52	-0	-	-7	2080
37	28	-0	-	-6	2081
27	30	-0	-	-5	2082
18	31	-0	-	-5	2083
10	33	-0	-	-4	2084
7	23	-0	-	-3	2085
13	10	-0	-	-3	2086
8	10	-0	-	-2	2087
4	11	-0	-	-2	2088
2	11	-0	-	-1	2089
2	6	-0	-	-1	2090
3	3	-0	-	-1	2091
2	3	-0	-	-1	2092
1	3	-0	-	-0	2093
0	3	-0	-	-0	2094
0	2	-0	-	-0	2095
1	1	-0	-	-0	2096
1	1	-0	-	-0	2097
0	1	-0	-	-0	2098
0	1	-0	-	-0	2099
0	0	-0	-	-0	2100
0	0	-0	-	-0	2101

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) 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
2024	-1,236	-	27,973	-	15,152
2025	-1,010	-	27,951	-	13,958
2026	-787	-	27,951	-	9,925
2027	-1,106	-	27,502	-	12,811
2028	-1,445	-	22,975	-	16,689
2029	-1,660	-	19,056	1,077	18,516
2030	-1,733	-	15,425	3,938	17,983
2031	-1,796	-	12,942	5,385	17,424
2032	-1,848	-	10,261	7,061	16,769
2033	-1,890	-	7,829	8,518	16,017
2034	-1,916	-	6,046	9,223	15,171
2035	-1,924	-	3,872	10,296	14,235
2036	-1,922	-	1,733	11,244	13,287
2037	-1,910	-	-0	11,965	12,229
2038	-1,887	-	-0	11,323	10,966
2039	-1,853	-	-0	10,051	9,919
2040	-1,807	-	-0	8,348	9,010
2041	-1,754	-	-0	7,147	7,915
2042	-1,695	-	-0	6,104	6,769
2043	-1,629	-	-0	6,230	5,193
2044	-1,551	-	-0	6,209	3,702
2045	-1,467	-	-0	2,946	3,510
2046	-1,380	-	-0	2,185	2,374
2047	-1,292	-	-0	720	1,567
2048	-1,204	-	-	-	522
2049	-1,116	-	-	-	-743
2050	-1,029	-	-	-	-1,943
2051	-944	-	-	-	-3,078
2052	-861	-	-	-	-4,147
2053	-781	-	-	-	-5,152
2054	-704	-	-	-	-6,093
2055	-630	-	-	-	-6,972
2056	-561	-	-	-	-7,792
2057	-495	-	-	-	-8,555
2058	-434	-	-	-	-9,263
2059	-377	-	-	-	-9,921
2060	-324	-	-	-	-10,531
2061	-277	-	-	-	-11,098
2062	-233	-	-	-	-11,624
2063	-195	-	-	-	-12,115
2064	-161	-	-	-	-12,573
2065	-132	-	-	-	-13,003
2066	-107	-	-	-	-13,410
2067	-85	-	-	-	-13,797
2068	-68	-	-	-	-14,168
2069	-53	-	-	-	-14,527
2070	-42	-	-	-	-14,877
2071	-33	-	-	-	-15,221
2072	-25	-	-	-	-15,561
2073	-20	-	-	-	-15,899

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
-16,238	-	-	-	-16	2074
-16,579	-	-	-	-13	2075
-16,924	-	-	-	-11	2076
-17,272	-	-	-	-9	2077
-17,626	-	-	-	-8	2078
-17,985	-	-	-	-7	2079
-18,351	-	-	-	-7	2080
-18,724	-	-	-	-6	2081
-19,103	-	-	-	-5	2082
-19,489	-	-	-	-5	2083
-19,882	-	-	-	-4	2084
-20,282	-	-	-	-3	2085
-20,689	-	-	-	-3	2086
-21,104	-	-	-	-2	2087
-21,526	-	-	-	-2	2088
-21,956	-	-	-	-1	2089
-22,395	-	-	-	-1	2090
-22,842	-	-	-	-1	2091
-23,297	-	-	-	-1	2092
-23,761	-	-	-	-0	2093
-24,235	-	-	-	-0	2094
-24,717	-	-	-	-0	2095
-25,210	-	-	-	-0	2096
-25,711	-	-	-	-0	2097
-26,223	-	-	-	-0	2098
-26,745	-	-	-	-0	2099
-27,278	-	-	-	-0	2100
-27,821	-	-	-	-0	2101

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
2024	-1,236	-	27,973	-	15,152
2025	-1,010	-	27,951	-	13,958
2026	-787	-	27,951	-	9,925
2027	-1,106	-	27,502	-	12,811
2028	-1,445	-	22,975	-	16,689
2029	-1,660	-	19,056	1,077	18,516
2030	-1,733	-	15,425	3,938	17,983
2031	-1,796	-	12,942	5,385	17,424
2032	-1,848	-	10,261	7,061	16,769
2033	-1,890	-	7,829	8,518	16,017
2034	-1,916	-	6,046	9,223	15,171
2035	-1,924	-	3,872	10,296	14,235
2036	-1,922	-	1,733	11,244	13,287
2037	-1,910	-	-0	11,965	12,229
2038	-1,887	-	-0	11,323	10,966
2039	-1,853	-	-0	10,051	9,919
2040	-1,807	-	-0	8,348	9,010
2041	-1,754	-	-0	7,147	7,915
2042	-1,695	-	-0	6,104	6,769
2043	-1,629	-	-0	6,230	5,193
2044	-1,551	-	-0	6,209	3,702
2045	-1,467	-	-0	2,946	3,510
2046	-1,380	-	-0	2,185	2,374
2047	-1,292	-	-0	720	1,567
2048	-1,204	-	-	-	522
2049	-1,116	-	-	-	-743
2050	-1,029	-	-	-	-1,943
2051	-944	-	-	-	-3,078
2052	-861	-	-	-	-4,147
2053	-781	-	-	-	-5,152
2054	-704	-	-	-	-6,093
2055	-630	-	-	-	-6,972
2056	-561	-	-	-	-7,792
2057	-495	-	-	-	-8,555
2058	-434	-	-	-	-9,263
2059	-377	-	-	-	-9,921
2060	-324	-	-	-	-10,531
2061	-277	-	-	-	-11,098
2062	-233	-	-	-	-11,624
2063	-195	-	-	-	-12,115
2064	-161	-	-	-	-12,573
2065	-132	-	-	-	-13,003
2066	-107	-	-	-	-13,410
2067	-85	-	-	-	-13,797
2068	-68	-	-	-	-14,168
2069	-53	-	-	-	-14,527
2070	-42	-	-	-	-14,877
2071	-33	-	-	-	-15,221
2072	-25	-	-	-	-15,561
2073	-20	-	-	-	-15,899

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						
-16,238	-	-	-	-16	2074	
-16,579	-	-	-	-13	2075	
-16,924	-	-	-	-11	2076	
-17,272	-	-	-	-9	2077	
-17,626	-	-	-	-8	2078	
-17,985	-	-	-	-7	2079	
-18,351	-	-	-	-7	2080	
-18,724	-	-	-	-6	2081	
-19,103	-	-	-	-5	2082	
-19,489	-	-	-	-5	2083	
-19,882	-	-	-	-4	2084	
-20,282	-	-	-	-3	2085	
-20,689	-	-	-	-3	2086	
-21,104	-	-	-	-2	2087	
-21,526	-	-	-	-2	2088	
-21,956	-	-	-	-1	2089	
-22,395	-	-	-	-1	2090	
-22,842	-	-	-	-1	2091	
-23,297	-	-	-	-1	2092	
-23,761	-	-	-	-0	2093	
-24,235	-	-	-	-0	2094	
-24,717	-	-	-	-0	2095	
-25,210	-	-	-	-0	2096	
-25,711	-	-	-	-0	2097	
-26,223	-	-	-	-0	2098	
-26,745	-	-	-	-0	2099	
-27,278	-	-	-	-0	2100	
-27,821	-	-	-	-0	2101	

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
2024	-1,236	-	27,973	-	15,152
2025	-1,010	-	27,951	-	13,958
2026	-787	-	27,951	-	9,925
2027	-1,106	-	27,502	-	12,811
2028	-1,445	-	22,975	-	16,689
2029	-1,660	-	19,056	-	18,881
2030	-1,733	-	15,425	-	19,319
2031	-1,796	-	12,942	-	19,237
2032	-1,848	-	10,261	-	19,136
2033	-1,890	-	7,829	-	18,855
2034	-1,916	-	6,046	-	18,194
2035	-1,924	-	3,872	-	17,563
2036	-1,922	-	1,733	-	16,868
2037	-1,910	-	-0	-	15,965
2038	-1,887	-	-0	-	14,344
2039	-1,853	-	-0	-	12,691
2040	-1,807	-	-0	-	11,023
2041	-1,754	-	-0	-	9,365
2042	-1,695	-	-0	-	7,727
2043	-1,629	-	-0	-	6,114
2044	-1,551	-	-0	-	4,521
2045	-1,467	-	-0	-	2,969
2046	-1,380	-	-0	-	1,480
2047	-1,292	-	-	-	57
2048	-1,204	-	-	-	-1,296
2049	-1,116	-	-	-	-2,579
2050	-1,029	-	-	-	-3,791
2051	-944	-	-	-	-4,930
2052	-861	-	-	-	-5,998
2053	-781	-	-	-	-6,995
2054	-704	-	-	-	-7,924
2055	-630	-	-	-	-8,785
2056	-561	-	-	-	-9,581
2057	-495	-	-	-	-10,316
2058	-434	-	-	-	-10,993
2059	-377	-	-	-	-11,614
2060	-324	-	-	-	-12,184
2061	-277	-	-	-	-12,707
2062	-233	-	-	-	-13,185
2063	-195	-	-	-	-13,624
2064	-161	-	-	-	-14,028
2065	-132	-	-	-	-14,401
2066	-107	-	-	-	-14,746
2067	-85	-	-	-	-15,069
2068	-68	-	-	-	-15,373
2069	-53	-	-	-	-15,662
2070	-42	-	-	-	-15,938
2071	-33	-	-	-	-16,206
2072	-25	-	-	-	-16,466
2073	-20	-	-	-	-16,722
2074	-16	-	-	-	-16,976
2075	-13	-	-	-	-17,228

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					
-17,480	-	-	-	-11	2076
-17,733	-	-	-	-9	2077
-17,988	-	-	-	-8	2078
-18,245	-	-	-	-7	2079
-18,505	-	-	-	-7	2080
-18,767	-	-	-	-6	2081
-19,033	-	-	-	-5	2082
-19,302	-	-	-	-5	2083
-19,573	-	-	-	-4	2084
-19,848	-	-	-	-3	2085
-20,125	-	-	-	-3	2086
-20,406	-	-	-	-2	2087
-20,690	-	-	-	-2	2088
-20,978	-	-	-	-1	2089
-21,269	-	-	-	-1	2090
-21,564	-	-	-	-1	2091
-21,862	-	-	-	-1	2092
-22,165	-	-	-	-0	2093
-22,471	-	-	-	-0	2094
-22,782	-	-	-	-0	2095
-23,097	-	-	-	-0	2096
-23,416	-	-	-	-0	2097
-23,740	-	-	-	-0	2098
-24,068	-	-	-	-0	2099
-24,400	-	-	-	-0	2100
-24,737	-	-	-	-0	2101

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														
הון צבור בגין נכסי הקרן המובטחים בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	תשלומי הקרן						גביית דמי גמולים				תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	שנה קלנדרית
			סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברוטו		
-	587,830	-	116,085	11,014	-	1,860	10,546	608	92,057	7,013	779	7,793	-	2024
-	587,830	-	98,721	10,618	-	1,845	10,292	743	75,223	5,898	655	6,553	21,147	2025
-	587,830	-	100,835	10,280	-	1,530	10,031	866	78,128	4,817	535	5,353	20,664	2026
-	518,318	-	103,008	9,924	-	1,237	9,754	974	81,119	3,774	419	4,193	20,066	2027
18,871	436,457	-	105,173	9,575	-	979	9,460	1,067	84,092	2,897	322	3,219	20,045	2028
86,718	354,874	-	107,224	9,277	-	750	9,147	1,135	86,915	2,148	239	2,386	19,887	2029
131,370	295,340	-	108,984	8,978	-	588	8,823	1,194	89,401	1,523	169	1,693	19,191	2030
166,794	244,058	-	110,212	8,626	-	429	8,482	1,232	91,443	1,108	123	1,231	18,478	2031
210,143	183,918	-	110,913	8,260	-	317	8,131	1,260	92,945	813	90	903	17,732	2032
228,414	148,188	-	111,066	7,875	-	219	7,766	1,279	93,928	569	63	632	16,939	2033
261,157	97,377	-	110,726	7,521	-	159	7,392	1,294	94,360	377	42	419	16,150	2034
280,388	59,643	-	109,792	7,186	-	99	7,010	1,304	94,193	249	28	276	15,314	2035
321,232	-0	-	108,319	6,802	-	65	6,622	1,307	93,523	146	16	162	14,478	2036
310,555	-0	-	106,363	6,412	-	28	6,229	1,308	92,386	62	7	69	13,599	2037
285,791	-0	-	103,891	5,985	-	9	5,835	1,305	90,758	27	3	30	12,714	2038
264,522	-0	-	101,002	5,596	-	4	5,441	1,299	88,662	6	1	6	11,973	2039
252,534	-0	-	97,761	5,260	-	1	5,050	1,289	86,160	-	-	-	11,198	2040
227,572	-0	-	94,128	4,878	-	0	4,665	1,282	83,303	-	-	-	10,343	2041
225,736	-0	-	90,198	4,506	-	-	4,287	1,273	80,132	-	-	-	9,634	2042
237,362	-0	-	85,990	4,120	-	-	3,920	1,264	76,686	-	-	-	8,719	2043
175,989	-0	-	81,585	3,757	-	-	3,566	1,253	73,009	-	-	-	7,708	2044
173,446	-0	-	77,097	3,470	-	-	3,228	1,240	69,159	-	-	-	7,450	2045
144,778	-0	-	72,457	3,151	-	-	2,908	1,225	65,173	-	-	-	6,639	2046
142,031	-0	-	67,754	2,839	-	-	2,607	1,208	61,100	-	-	-	6,129	2047
149,346	-0	-	63,029	2,534	-	-	2,327	1,189	56,980	-	-	-	5,400	2048
104,157	-0	-	58,333	2,247	-	-	2,068	1,166	52,852	-	-	-	4,620	2049
101,394	-0	-	53,757	2,033	-	-	1,831	1,141	48,753	-	-	-	4,409	2050
83,361	-0	-	49,248	1,805	-	-	1,615	1,111	44,717	-	-	-	3,813	2051
86,088	-0	-	44,851	1,577	-	-	1,420	1,078	40,776	-	-	-	3,416	2052
90,521	-0	-	40,610	1,367	-	-	1,246	1,041	36,956	-	-	-	2,858	2053
69,231	-0	-	36,548	1,176	-	-	1,089	1,001	33,282	-	-	-	2,332	2054
51,367	-0	-	32,710	1,031	-	-	951	957	29,771	-	-	-	2,112	2055
54,012	-0	-	29,075	896	-	-	827	912	26,440	-	-	-	1,888	2056
56,794	-0	-	25,640	758	-	-	719	864	23,300	-	-	-	1,504	2057

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														
			תשלומי הקרן					גביית דמי גמולים						
59,718	-0	-	22,433	635	-	-	622	816	20,361	-	-	-	1,162	2058
62,794	-0	-	19,462	526	-	-	538	767	17,631	-	-	-	858	2059
21,963	-0	-	16,742	441	-	-	464	720	15,117	-	-	-	591	2060
23,094	-0	-	14,268	370	-	-	398	674	12,825	-	-	-	786	2061
24,283	-0	-	12,031	301	-	-	341	631	10,758	-	-	-	592	2062
25,534	-0	-	10,040	243	-	-	292	590	8,915	-	-	-	426	2063
26,849	-0	-	8,289	194	-	-	248	552	7,295	-	-	-	287	2064
7,818	-0	-	6,775	157	-	-	210	518	5,889	-	-	-	171	2065
8,220	-0	-	5,482	128	-	-	178	488	4,688	-	-	-	273	2066
8,644	-0	-	4,389	102	-	-	149	460	3,678	-	-	-	198	2067
9,089	-0	-	3,483	81	-	-	125	436	2,841	-	-	-	137	2068
9,220	-0	-	2,742	64	-	-	104	415	2,159	-	-	-	88	2069
2,590	-0	-	2,148	52	-	-	87	396	1,612	-	-	-	53	2070
2,724	-0	-	1,679	43	-	-	73	380	1,183	-	-	-	91	2071
2,864	-0	-	1,314	35	-	-	61	366	851	-	-	-	68	2072
3,012	-0	-	1,034	29	-	-	52	353	600	-	-	-	51	2073
3,167	-0	-	825	24	-	-	45	342	414	-	-	-	36	2074
1,046	-0	-	671	21	-	-	39	333	278	-	-	-	25	2075
1,100	-0	-	553	18	-	-	35	324	175	-	-	-	38	2076
1,157	-0	-	475	16	-	-	33	316	111	-	-	-	31	2077
1,216	-0	-	421	14	-	-	31	309	68	-	-	-	25	2078
1,279	-0	-	383	12	-	-	29	302	40	-	-	-	19	2079
492	-0	-	348	10	-	-	28	287	23	-	-	-	14	2080
518	-0	-	311	8	-	-	27	263	12	-	-	-	18	2081
544	-0	-	273	7	-	-	27	233	7	-	-	-	14	2082
572	-0	-	234	6	-	-	26	200	3	-	-	-	10	2083
602	-0	-	196	4	-	-	25	165	1	-	-	-	7	2084
174	-0	-	163	4	-	-	25	134	1	-	-	-	4	2085
183	-0	-	131	3	-	-	24	105	0	-	-	-	6	2086
192	-0	-	107	2	-	-	23	82	0	-	-	-	4	2087
202	-0	-	83	2	-	-	22	60	0	-	-	-	3	2088
167	-0	-	65	1	-	-	21	43	0	-	-	-	1	2089
45	-0	-	50	1	-	-	19	30	0	-	-	-	1	2090
47	-0	-	38	1	-	-	18	19	-	-	-	-	1	2091
50	-0	-	26	1	-	-	16	9	-	-	-	-	1	2092
52	-0	-	19	0	-	-	15	4	-	-	-	-	1	2093
43	-0	-	14	0	-	-	13	1	-	-	-	-	0	2094
12	-0	-	11	0	-	-	11	0	-	-	-	-	0	2095

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														
		תשלומי הקרן							גביית דמי גמולים					
12	-0	-	10	0	-	-	9	0	-	-	-	-	0	2096
13	-0	-	8	0	-	-	8	-	-	-	-	-	0	2097
13	-0	-	6	0	-	-	6	-	-	-	-	-	0	2098
9	-0	-	5	0	-	-	5	-	-	-	-	-	0	2099
2	-0	-	4	0	-	-	4	-	-	-	-	-	0	2100

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
2023						-	13,850	-	28,611	42,461
2024	277	2,159	1.26%	1.78%	737	-	13,788	-	27,529	41,316
2025	242	1,658	1.23%	2.25%	912	-	13,788	-	27,024	40,812
2026	220	1,722	0.92%	2.06%	825	-	13,788	-	26,347	40,135
2027	161	1,816	1.24%	2.28%	895	-	12,157	-	27,218	39,375
2028	110	1,920	1.56%	2.40%	924	-	10,237	1,310	26,943	38,490
2029	85	2,002	1.73%	2.54%	952	-	8,324	2,934	26,267	37,524
2030	79	2,080	1.76%	2.57%	937	-	6,927	4,011	25,522	36,460
2031	71	2,146	1.79%	2.59%	918	-	5,724	4,866	24,712	35,302
2032	67	2,210	1.81%	2.62%	896	-	4,314	5,903	23,839	34,056
2033	64	2,258	1.84%	2.64%	871	-	3,476	6,344	22,913	32,733
2034	58	2,290	1.86%	2.66%	841	-	2,284	7,119	21,940	31,343
2035	56	2,304	1.88%	2.68%	809	-	1,399	7,572	20,933	29,904
2036	53	2,311	1.89%	2.70%	776	0	0	8,526	19,895	28,421
2037	47	2,312	1.91%	2.72%	742	0	0	8,234	18,664	26,899
2038	45	2,299	1.93%	2.73%	704	0	0	7,605	17,744	25,349
2039	11	2,303	1.94%	2.74%	663	0	0	7,116	16,603	23,719
2040	-	2,289	1.95%	2.75%	622	0	0	6,757	15,294	22,052
2041	-	2,261	1.96%	2.76%	577	0	0	6,110	14,257	20,368
2042	-	2,220	1.98%	2.79%	538	0	0	6,066	12,619	18,685
2043	-	2,168	1.99%	2.81%	495	0	0	5,104	11,909	17,013
2044	-	2,105	1.99%	2.79%	445	0	0	4,606	10,747	15,353
2045	-	2,031	1.99%	2.81%	402	0	0	4,526	9,199	13,725
2046	-	1,943	1.99%	2.85%	363	0	0	3,727	8,418	12,145
2047	-	1,848	1.99%	2.89%	324	0	0	3,919	6,702	10,622
2048	-	1,746	1.99%	3.04%	296	0	0	3,633	5,538	9,171
2049	-	1,641	1.99%	2.82%	235	0	0	2,330	5,436	7,766
2050	-	1,532	1.99%	2.84%	199	0	0	2,224	4,208	6,432
2051	-	1,423	1.99%	3.03%	174	0	0	2,338	2,845	5,183
2052	-	1,313	1.99%	3.33%	151	0	0	2,459	1,562	4,021
2053	-	1,205	1.99%	3.79%	130	0	0	2,586	360	2,945
2054	-	1,099	1.99%	4.40%	105	0	0	1,076	875	1,951
2055	-	998	1.99%	2.99%	43	0	0	481	516	997
2056	-	901	1.99%	4.29%	23	0	0	119	-0	119
2057	-	810	1.99%	1.60%	-5	-	-	-	-696	-696

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
2058	-	724	1.99%	1.93%	-20	-	-	-	-1,441	-1,441
2059	-	644	1.99%	1.96%	-35	-	-	-	-2,120	-2,120
2060	-	570	1.99%	1.97%	-47	-	-	-	-2,737	-2,737
2061	-	501	1.99%	1.98%	-59	-	-	-	-3,297	-3,297
2062	-	437	1.99%	1.98%	-70	-	-	-	-3,804	-3,804
2063	-	379	1.99%	1.98%	-79	-	-	-	-4,262	-4,262
2064	-	326	1.99%	1.98%	-88	-	-	-	-4,676	-4,676
2065	-	279	1.99%	1.99%	-96	-	-	-	-5,051	-5,051
2066	-	236	1.99%	1.99%	-103	-	-	-	-5,390	-5,390
2067	-	199	1.99%	1.99%	-109	-	-	-	-5,698	-5,698
2068	-	166	1.99%	1.99%	-115	-	-	-	-5,979	-5,979
2069	-	137	1.99%	1.99%	-120	-	-	-	-6,236	-6,236
2070	-	113	1.99%	1.99%	-125	-	-	-	-6,474	-6,474
2071	-	91	1.99%	1.99%	-130	-	-	-	-6,695	-6,695
2072	-	74	1.99%	1.99%	-134	-	-	-	-6,902	-6,902
2073	-	59	1.99%	1.99%	-138	-	-	-	-7,099	-7,099
2074	-	47	1.99%	1.99%	-142	-	-	-	-7,287	-7,287
2075	-	37	1.99%	1.99%	-145	-	-	-	-7,470	-7,470
2076	-	29	1.99%	1.99%	-149	-	-	-	-7,648	-7,648
2077	-	24	1.99%	1.99%	-152	-	-	-	-7,824	-7,824
2078	-	20	1.99%	1.99%	-156	-	-	-	-8,000	-8,000
2079	-	17	1.99%	1.99%	-159	-	-	-	-8,176	-8,176
2080	-	15	1.99%	1.99%	-163	-	-	-	-8,354	-8,354
2081	-	13	1.99%	1.99%	-166	-	-	-	-8,534	-8,534
2082	-	11	1.99%	1.99%	-170	-	-	-	-8,715	-8,715
2083	-	9	1.99%	1.99%	-174	-	-	-	-8,897	-8,897
2084	-	8	1.99%	1.99%	-177	-	-	-	-9,082	-9,082
2085	-	7	1.99%	1.99%	-181	-	-	-	-9,270	-9,270
2086	-	6	1.99%	1.99%	-185	-	-	-	-9,461	-9,461
2087	-	5	1.99%	1.99%	-188	-	-	-	-9,654	-9,654
2088	-	5	1.99%	1.99%	-192	-	-	-	-9,851	-9,851
2089	-	4	1.99%	1.99%	-196	-	-	-	-10,051	-10,051
2090	-	4	1.99%	1.99%	-200	-	-	-	-10,255	-10,255
2091	-	3	1.99%	1.99%	-204	-	-	-	-10,463	-10,463
2092	-	3	1.99%	1.99%	-208	-	-	-	-10,674	-10,674

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										
סה"כ	השקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
-10,889	-10,889	-	-	-	-212	1.99%	1.99%	3	-	2093
-11,107	-11,107	-	-	-	-217	1.99%	1.99%	1	-	2094
-11,328	-11,328	-	-	-	-221	1.99%	1.99%	0	-	2095
-11,553	-11,553	-	-	-	-225	1.99%	1.99%	0	-	2096
-11,783	-11,783	-	-	-	-230	1.99%	1.99%	-	-	2097
-12,018	-12,018	-	-	-	-235	1.99%	1.99%	-	-	2098
-12,257	-12,257	-	-	-	-239	1.99%	1.99%	-	-	2099
-12,501	-12,501	-	-	-	-244	1.99%	1.99%	-	-	2100
-12,750	-12,750	-	-	-	-249	1.99%	1.99%	-	-	2101
-13,004	-13,004	-	-	-	-254	1.99%	1.99%	-	-	2102

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי ניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמית ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסדיה 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
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	28,611	42,461
2024	277	2,159	1.26%	1.78%	737	-	13,788	-	27,529	41,316
2025	242	1,658	1.23%	1.79%	726	-	13,788	-	26,839	40,626
2026	220	1,722	0.92%	1.61%	643	-	13,788	-	25,980	39,767
2027	161	1,816	1.24%	1.84%	716	-	12,157	-	26,671	38,828
2028	110	1,920	1.56%	1.92%	729	-	10,237	1,087	26,423	37,747
2029	85	2,002	1.73%	2.05%	752	-	8,324	2,651	25,607	36,582
2030	79	2,080	1.76%	2.08%	741	-	6,927	3,669	24,725	35,321
2031	71	2,146	1.79%	2.11%	723	-	5,724	4,466	23,778	33,969
2032	67	2,210	1.81%	2.14%	704	-	4,314	5,445	22,771	32,530
2033	64	2,258	1.84%	2.17%	682	-	3,476	5,830	21,713	31,019
2034	58	2,290	1.86%	2.19%	655	-	2,284	6,548	20,609	29,442
2035	56	2,304	1.88%	2.21%	627	-	1,399	6,947	19,474	27,820
2036	53	2,311	1.89%	2.23%	596	-	0	7,847	18,310	26,157
2037	47	2,312	1.91%	2.26%	566	-	0	7,483	16,975	24,458
2038	45	2,299	1.93%	2.28%	532	-	0	6,821	15,916	22,737
2039	11	2,303	1.94%	2.28%	492	-	0	6,281	14,656	20,937
2040	-	2,289	1.95%	2.30%	455	-	0	6,011	13,092	19,103
2041	-	2,261	1.96%	2.31%	416	-	0	5,177	12,080	17,258
2042	-	2,220	1.98%	2.34%	379	-	0	5,194	10,222	15,416
2043	-	2,168	1.99%	2.47%	354	-	0	4,328	9,274	13,602
2044	-	2,105	1.99%	2.34%	294	-	0	3,537	8,254	11,791
2045	-	2,031	1.99%	2.35%	253	-	0	3,415	6,599	10,014
2046	-	1,943	1.99%	2.51%	227	-	0	2,872	5,425	8,297
2047	-	1,848	1.99%	2.61%	192	-	0	3,020	3,622	6,642
2048	-	1,746	1.99%	3.03%	175	-	0	3,175	1,895	5,070
2049	-	1,641	1.99%	3.20%	136	-	0	1,108	2,458	3,565
2050	-	1,532	1.99%	2.45%	69	-	0	914	1,187	2,101
2051	-	1,423	1.99%	3.44%	48	-	0	727	-	727
2052	-	1,313	1.99%	11.78%	8	-	-	-	-578	-578
2053	-	1,205	1.99%	1.90%	-22	-	-	-	-1,805	-1,805
2054	-	1,099	1.99%	1.95%	-46	-	-	-	-2,951	-2,951
2055	-	998	1.99%	1.97%	-68	-	-	-	-4,016	-4,016
2056	-	901	1.99%	1.97%	-88	-	-	-	-5,006	-5,006
2057	-	810	1.99%	1.98%	-107	-	-	-	-5,923	-5,923
2058	-	724	1.99%	1.98%	-124	-	-	-	-6,772	-6,772
2059	-	644	1.99%	1.98%	-141	-	-	-	-7,557	-7,557
2060	-	570	1.99%	1.98%	-156	-	-	-	-8,282	-8,282

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יזמה קרן פנסייה 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
2061	-	501	1.99%	1.99%	-169	-	-	-	-8,952	-8,952
2062	-	437	1.99%	1.99%	-182	-	-	-	-9,572	-9,572
2063	-	379	1.99%	1.99%	-194	-	-	-	-10,145	-10,145
2064	-	326	1.99%	1.99%	-205	-	-	-	-10,677	-10,677
2065	-	279	1.99%	1.99%	-215	-	-	-	-11,170	-11,170
2066	-	236	1.99%	1.99%	-224	-	-	-	-11,631	-11,631
2067	-	199	1.99%	1.99%	-233	-	-	-	-12,063	-12,063
2068	-	166	1.99%	1.99%	-242	-	-	-	-12,471	-12,471
2069	-	137	1.99%	1.99%	-249	-	-	-	-12,858	-12,858
2070	-	113	1.99%	1.99%	-257	-	-	-	-13,227	-13,227
2071	-	91	1.99%	1.99%	-264	-	-	-	-13,583	-13,583
2072	-	74	1.99%	1.99%	-271	-	-	-	-13,927	-13,927
2073	-	59	1.99%	1.99%	-278	-	-	-	-14,264	-14,264
2074	-	47	1.99%	1.99%	-284	-	-	-	-14,595	-14,595
2075	-	37	1.99%	1.99%	-291	-	-	-	-14,922	-14,922
2076	-	29	1.99%	1.99%	-297	-	-	-	-15,249	-15,249
2077	-	24	1.99%	1.99%	-304	-	-	-	-15,577	-15,577
2078	-	20	1.99%	1.99%	-310	-	-	-	-15,907	-15,907
2079	-	17	1.99%	1.99%	-317	-	-	-	-16,240	-16,240
2080	-	15	1.99%	1.99%	-323	-	-	-	-16,579	-16,579
2081	-	13	1.99%	1.99%	-330	-	-	-	-16,922	-16,922
2082	-	11	1.99%	1.99%	-337	-	-	-	-17,270	-17,270
2083	-	9	1.99%	1.99%	-344	-	-	-	-17,623	-17,623
2084	-	8	1.99%	1.99%	-351	-	-	-	-17,981	-17,981
2085	-	7	1.99%	1.99%	-358	-	-	-	-18,346	-18,346
2086	-	6	1.99%	1.99%	-365	-	-	-	-18,717	-18,717
2087	-	5	1.99%	1.99%	-373	-	-	-	-19,095	-19,095
2088	-	5	1.99%	1.99%	-380	-	-	-	-19,480	-19,480
2089	-	4	1.99%	1.99%	-388	-	-	-	-19,872	-19,872
2090	-	4	1.99%	1.99%	-396	-	-	-	-20,271	-20,271
2091	-	3	1.99%	1.99%	-403	-	-	-	-20,678	-20,678
2092	-	3	1.99%	1.99%	-412	-	-	-	-21,093	-21,093
2093	-	3	1.99%	1.99%	-420	-	-	-	-21,515	-21,515
2094	-	1	1.99%	1.99%	-428	-	-	-	-21,944	-21,944
2095	-	0	1.99%	1.99%	-437	-	-	-	-22,381	-22,381
2096	-	0	1.99%	1.99%	-445	-	-	-	-22,827	-22,827
2097	-	-	1.99%	1.99%	-454	-	-	-	-23,281	-23,281
2098	-	-	1.99%	1.99%	-463	-	-	-	-23,744	-23,744
2099	-	-	1.99%	1.99%	-473	-	-	-	-24,217	-24,217
2100	-	-	1.99%	1.99%	-482	-	-	-	-24,699	-24,699
2101	-	-	1.99%	1.99%	-492	-	-	-	-25,190	-25,190
2102	-	-	1.99%	1.99%	-501	-	-	-	-25,692	-25,692

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
2023										42,461
2024	277	2,159	1.26%	1.78%	737	-	13,788	27,529	-	41,316
2025	242	1,658	1.23%	1.79%	726	-	13,788	26,839	-	40,626
2026	220	1,722	0.92%	1.61%	643	-	13,788	25,980	-	39,767
2027	161	1,816	1.24%	1.84%	716	-	12,157	26,671	-	38,828
2028	110	1,920	1.56%	1.92%	729	-	10,237	26,423	1,087	37,747
2029	85	2,002	1.73%	2.05%	752	-	8,324	25,607	2,651	36,582
2030	79	2,080	1.76%	2.08%	741	-	6,927	24,725	3,669	35,321
2031	71	2,146	1.79%	2.11%	723	-	5,724	23,778	4,466	33,969
2032	67	2,210	1.81%	2.14%	704	-	4,314	22,771	5,445	32,530
2033	64	2,258	1.84%	2.17%	682	-	3,476	21,713	5,830	31,019
2034	58	2,290	1.86%	2.19%	655	-	2,284	20,609	6,548	29,442
2035	56	2,304	1.88%	2.21%	627	-	1,399	19,474	6,947	27,820
2036	53	2,311	1.89%	2.23%	596	-	0	18,310	7,847	26,157
2037	47	2,312	1.91%	2.26%	566	-	0	16,975	7,483	24,458
2038	45	2,299	1.93%	2.28%	532	-	0	15,916	6,821	22,737
2039	11	2,303	1.94%	2.28%	492	-	0	14,656	6,281	20,937
2040	-	2,289	1.95%	2.30%	455	-	0	13,092	6,011	19,103
2041	-	2,261	1.96%	2.31%	416	-	0	12,080	5,177	17,258
2042	-	2,220	1.98%	2.34%	379	-	0	10,222	5,194	15,416
2043	-	2,168	1.99%	2.47%	354	-	0	9,274	4,328	13,602
2044	-	2,105	1.99%	2.34%	294	-	0	8,254	3,537	11,791
2045	-	2,031	1.99%	2.35%	253	-	0	6,599	3,415	10,014
2046	-	1,943	1.99%	2.51%	227	-	0	5,425	2,872	8,297
2047	-	1,848	1.99%	2.61%	192	-	0	3,622	3,020	6,642
2048	-	1,746	1.99%	3.03%	175	-	0	1,895	3,175	5,070
2049	-	1,641	1.99%	3.20%	136	-	0	2,458	1,108	3,565
2050	-	1,532	1.99%	2.45%	69	-	0	1,187	914	2,101
2051	-	1,423	1.99%	3.44%	48	-	0	-	727	727
2052	-	1,313	1.99%	11.78%	8	-	-	-578	-	-578
2053	-	1,205	1.99%	1.90%	-22	-	-	-1,805	-	-1,805
2054	-	1,099	1.99%	1.95%	-46	-	-	-2,951	-	-2,951
2055	-	998	1.99%	1.97%	-68	-	-	-4,016	-	-4,016
2056	-	901	1.99%	1.97%	-88	-	-	-5,006	-	-5,006
2057	-	810	1.99%	1.98%	-107	-	-	-5,923	-	-5,923
2058	-	724	1.99%	1.98%	-124	-	-	-6,772	-	-6,772
2059	-	644	1.99%	1.98%	-141	-	-	-7,557	-	-7,557

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
2060	-	570	1.99%	1.98%	-156	-	-	-8,282	-	-8,282
2061	-	501	1.99%	1.99%	-169	-	-	-8,952	-	-8,952
2062	-	437	1.99%	1.99%	-182	-	-	-9,572	-	-9,572
2063	-	379	1.99%	1.99%	-194	-	-	-10,145	-	-10,145
2064	-	326	1.99%	1.99%	-205	-	-	-10,677	-	-10,677
2065	-	279	1.99%	1.99%	-215	-	-	-11,170	-	-11,170
2066	-	236	1.99%	1.99%	-224	-	-	-11,631	-	-11,631
2067	-	199	1.99%	1.99%	-233	-	-	-12,063	-	-12,063
2068	-	166	1.99%	1.99%	-242	-	-	-12,471	-	-12,471
2069	-	137	1.99%	1.99%	-249	-	-	-12,858	-	-12,858
2070	-	113	1.99%	1.99%	-257	-	-	-13,227	-	-13,227
2071	-	91	1.99%	1.99%	-264	-	-	-13,583	-	-13,583
2072	-	74	1.99%	1.99%	-271	-	-	-13,927	-	-13,927
2073	-	59	1.99%	1.99%	-278	-	-	-14,264	-	-14,264
2074	-	47	1.99%	1.99%	-284	-	-	-14,595	-	-14,595
2075	-	37	1.99%	1.99%	-291	-	-	-14,922	-	-14,922
2076	-	29	1.99%	1.99%	-297	-	-	-15,249	-	-15,249
2077	-	24	1.99%	1.99%	-304	-	-	-15,577	-	-15,577
2078	-	20	1.99%	1.99%	-310	-	-	-15,907	-	-15,907
2079	-	17	1.99%	1.99%	-317	-	-	-16,240	-	-16,240
2080	-	15	1.99%	1.99%	-323	-	-	-16,579	-	-16,579
2081	-	13	1.99%	1.99%	-330	-	-	-16,922	-	-16,922
2082	-	11	1.99%	1.99%	-337	-	-	-17,270	-	-17,270
2083	-	9	1.99%	1.99%	-344	-	-	-17,623	-	-17,623
2084	-	8	1.99%	1.99%	-351	-	-	-17,981	-	-17,981
2085	-	7	1.99%	1.99%	-358	-	-	-18,346	-	-18,346
2086	-	6	1.99%	1.99%	-365	-	-	-18,717	-	-18,717
2087	-	5	1.99%	1.99%	-373	-	-	-19,095	-	-19,095
2088	-	5	1.99%	1.99%	-380	-	-	-19,480	-	-19,480
2089	-	4	1.99%	1.99%	-388	-	-	-19,872	-	-19,872
2090	-	4	1.99%	1.99%	-396	-	-	-20,271	-	-20,271
2091	-	3	1.99%	1.99%	-403	-	-	-20,678	-	-20,678
2092	-	3	1.99%	1.99%	-412	-	-	-21,093	-	-21,093
2093	-	3	1.99%	1.99%	-420	-	-	-21,515	-	-21,515
2094	-	1	1.99%	1.99%	-428	-	-	-21,944	-	-21,944
2095	-	0	1.99%	1.99%	-437	-	-	-22,381	-	-22,381
2096	-	0	1.99%	1.99%	-445	-	-	-22,827	-	-22,827
2097	-	-	1.99%	1.99%	-454	-	-	-23,281	-	-23,281
2098	-	-	1.99%	1.99%	-463	-	-	-23,744	-	-23,744
2099	-	-	1.99%	1.99%	-473	-	-	-24,217	-	-24,217
2100	-	-	1.99%	1.99%	-482	-	-	-24,699	-	-24,699
2101	-	-	1.99%	1.99%	-492	-	-	-25,190	-	-25,190
2102	-	-	1.99%	1.99%	-501	-	-	-25,692	-	-25,692

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יזומה 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 שיעור 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
2023	277	2,159	#REF!	1.78%	737	-	13,850	-	28,611	42,461
2024	242	1,658	-0.22%	1.79%	726	-	13,788	-	27,529	41,316
2025	220	1,722	-0.02%	1.61%	643	-	13,788	-	26,839	40,626
2026	161	1,816	0.53%	1.84%	716	-	12,157	-	26,671	38,828
2027	110	1,920	1.41%	1.90%	719	-	10,237	-	27,500	37,737
2028	85	2,002	1.95%	1.89%	695	-	8,324	-	28,191	36,515
2029	79	2,080	2.16%	1.79%	635	-	6,927	-	28,222	35,149
2030	71	2,146	2.37%	1.73%	591	-	5,724	-	27,941	33,665
2031	67	2,210	2.57%	1.66%	542	-	4,314	-	27,751	32,064
2032	64	2,258	2.78%	1.60%	495	-	3,476	-	26,889	30,365
2033	58	2,290	2.90%	1.55%	454	-	2,284	-	26,304	28,588
2034	56	2,304	2.93%	1.47%	405	-	1,399	-	25,346	26,745
2035	53	2,311	2.96%	1.39%	355	-	0	-	24,841	24,841
2036	47	2,312	2.99%	1.31%	310	-	0	-	22,886	22,886
2037	45	2,299	3.02%	1.32%	288	-	0	-	20,920	20,920
2038	11	2,303	3.06%	1.34%	265	-	0	-	18,893	18,893
2039	-	2,289	3.11%	1.35%	240	-	0	-	16,843	16,843
2040	-	2,261	3.16%	1.36%	214	-	0	-	14,796	14,796
2041	-	2,220	3.21%	1.38%	188	-	0	-	12,765	12,765
2042	-	2,168	3.26%	1.39%	162	-	0	-	10,759	10,759
2043	-	2,105	3.32%	1.40%	136	-	0	-	8,790	8,790
2044	-	2,031	3.38%	1.40%	109	-	0	-	6,868	6,868
2045	-	1,943	3.44%	1.40%	83	-	0	-	5,007	5,007
2046	-	1,848	3.51%	1.41%	58	-	0	-	3,217	3,217
2047	-	1,746	3.57%	1.43%	33	-	0	-	1,504	1,504
2048	-	1,641	3.57%	1.52%	10	-	-	-	-126	-126
2049	-	1,532	3.57%	1.28%	-11	-	-	-	-1,670	-1,670
2050	-	1,423	3.57%	1.35%	-32	-	-	-	-3,125	-3,125
2051	-	1,313	3.57%	1.36%	-51	-	-	-	-4,489	-4,489
2052	-	1,205	3.57%	1.37%	-70	-	-	-	-5,764	-5,764
2053	-	1,099	3.57%	1.37%	-87	-	-	-	-6,950	-6,950
2054	-	998	3.57%	1.37%	-102	-	-	-	-8,050	-8,050
2055	-	901	3.57%	1.37%	-117	-	-	-	-9,068	-9,068
2056	-	810	3.57%	1.38%	-130	-	-	-	-10,009	-10,009
2057	-	724	3.57%	1.38%	-143	-	-	-	-10,876	-10,876
2058	-	644	3.57%	1.38%	-154	-	-	-	-11,674	-11,674
2059	-									

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יזומה 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 שיעור 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
2060	-	570	3.57%	1.38%	-165	-	-	-	-12,409	-12,409
2061	-	501	3.57%	1.38%	-175	-	-	-	-13,085	-13,085
2062	-	437	3.57%	1.38%	-183	-	-	-	-13,705	-13,705
2063	-	379	3.57%	1.38%	-192	-	-	-	-14,276	-14,276
2064	-	326	3.57%	1.38%	-199	-	-	-	-14,802	-14,802
2065	-	279	3.57%	1.38%	-206	-	-	-	-15,287	-15,287
2066	-	236	3.57%	1.38%	-213	-	-	-	-15,736	-15,736
2067	-	199	3.57%	1.38%	-219	-	-	-	-16,153	-16,153
2068	-	166	3.57%	1.38%	-224	-	-	-	-16,543	-16,543
2069	-	137	3.57%	1.38%	-229	-	-	-	-16,910	-16,910
2070	-	113	3.57%	1.38%	-234	-	-	-	-17,257	-17,257
2071	-	91	3.57%	1.38%	-239	-	-	-	-17,587	-17,587
2072	-	74	3.57%	1.38%	-243	-	-	-	-17,904	-17,904
2073	-	59	3.57%	1.38%	-248	-	-	-	-18,210	-18,210
2074	-	47	3.57%	1.38%	-252	-	-	-	-18,509	-18,509
2075	-	37	3.57%	1.38%	-256	-	-	-	-18,802	-18,802
2076	-	29	3.57%	1.38%	-260	-	-	-	-19,091	-19,091
2077	-	24	3.57%	1.38%	-264	-	-	-	-19,378	-19,378
2078	-	20	3.57%	1.38%	-268	-	-	-	-19,666	-19,666
2079	-	17	3.57%	1.38%	-272	-	-	-	-19,955	-19,955
2080	-	15	3.57%	1.38%	-276	-	-	-	-20,245	-20,245
2081	-	13	3.57%	1.38%	-280	-	-	-	-20,538	-20,538
2082	-	11	3.57%	1.38%	-284	-	-	-	-20,833	-20,833
2083	-	9	3.57%	1.38%	-288	-	-	-	-21,130	-21,130
2084	-	8	3.57%	1.38%	-292	-	-	-	-21,429	-21,429
2085	-	7	3.57%	1.38%	-296	-	-	-	-21,732	-21,732
2086	-	6	3.57%	1.38%	-300	-	-	-	-22,039	-22,039
2087	-	5	3.57%	1.38%	-304	-	-	-	-22,348	-22,348
2088	-	5	3.57%	1.38%	-309	-	-	-	-22,662	-22,662
2089	-	4	3.57%	1.38%	-313	-	-	-	-22,979	-22,979
2090	-	4	3.57%	1.38%	-317	-	-	-	-23,300	-23,300
2091	-	3	3.57%	1.38%	-322	-	-	-	-23,625	-23,625
2092	-	3	3.57%	1.38%	-326	-	-	-	-23,954	-23,954
2093	-	3	3.57%	1.38%	-331	-	-	-	-24,288	-24,288
2094	-	1	3.57%	1.38%	-335	-	-	-	-24,624	-24,624
2095	-	0	3.57%	1.38%	-340	-	-	-	-24,964	-24,964
2096	-	0	3.57%	1.38%	-345	-	-	-	-25,309	-25,309
2097	-	-	3.57%	1.38%	-350	-	-	-	-25,659	-25,659
2098	-	-	3.57%	1.38%	-354	-	-	-	-26,013	-26,013
2099	-	-	3.57%	1.38%	-359	-	-	-	-26,372	-26,372
2100	-	-	3.57%	1.38%	-364	-	-	-	-26,736	-26,736
2101	-	-	3.57%	1.38%	-369	-	-	-	-27,106	-27,106
2102	-	-	3.57%	1.38%	-374	-	-	-	-27,480	-27,480

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
לפי נספח א' סעיף 1.א.4) 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
2024	-24	-	656	-	375
2025	-17	-	682	-	510
2026	-14	-	682	-	413
2027	-20	-	671	-	493
2028	-28	-	562	22	610
2029	-33	-	466	102	652
2030	-35	-	378	180	644
2031	-37	-	317	224	635
2032	-39	-	252	272	624
2033	-40	-	192	314	610
2034	-42	-	148	338	594
2035	-42	-	95	372	573
2036	-43	-	43	402	552
2037	-43	-	0	427	529
2038	-43	-	0	404	503
2039	-44	-	0	376	482
2040	-45	-	0	354	454
2041	-44	-	0	328	424
2042	-44	-	0	307	395
2043	-43	-	0	290	357
2044	-42	-	0	249	338
2045	-40	-	0	229	305
2046	-39	-	0	218	264
2047	-37	-	0	194	238
2048	-35	-	0	202	190
2049	-33	-	0	146	174
2050	-30	-	0	113	160
2051	-28	-	0	116	123
2052	-26	-	0	122	84
2053	-24	-	0	128	48
2054	-22	-	0	117	26
2055	-20	-	0	32	40
2056	-18	-	0	22	24
2057	-16	-	0	1	11
2058	-14	-	-	-	-6
2059	-13	-	-	-	-22
2060	-11	-	-	-	-36
2061	-10	-	-	-	-49
2062	-9	-	-	-	-61
2063	-8	-	-	-	-72
2064	-6	-	-	-	-81
2065	-6	-	-	-	-90
2066	-5	-	-	-	-98
2067	-4	-	-	-	-105
2068	-3	-	-	-	-112
2069	-3	-	-	-	-118
2070	-2	-	-	-	-123
2071	-2	-	-	-	-128
2072	-1	-	-	-	-132
2073	-1	-	-	-	-137

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 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
-141	-	-	-	-1	2074
-145	-	-	-	-1	2075
-148	-	-	-	-1	2076
-152	-	-	-	-0	2077
-156	-	-	-	-0	2078
-159	-	-	-	-0	2079
-163	-	-	-	-0	2080
-166	-	-	-	-0	2081
-170	-	-	-	-0	2082
-173	-	-	-	-0	2083
-177	-	-	-	-0	2084
-181	-	-	-	-0	2085
-184	-	-	-	-0	2086
-188	-	-	-	-0	2087
-192	-	-	-	-0	2088
-196	-	-	-	-0	2089
-200	-	-	-	-0	2090
-204	-	-	-	-0	2091
-208	-	-	-	-0	2092
-212	-	-	-	-0	2093
-217	-	-	-	-0	2094
-221	-	-	-	-0	2095
-225	-	-	-	-0	2096
-230	-	-	-	-	2097
-235	-	-	-	-	2098
-239	-	-	-	-	2099
-244	-	-	-	-	2100
-249	-	-	-	-	2101

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) 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
2024	-24	-	656	-	375
2025	-17	-	656	-	350
2026	-14	-	656	-	255
2027	-20	-	645	-	337
2028	-28	-	539	15	441
2029	-33	-	447	89	481
2030	-35	-	362	163	474
2031	-37	-	304	203	467
2032	-39	-	241	248	458
2033	-40	-	184	287	447
2034	-42	-	142	307	433
2035	-42	-	91	339	415
2036	-43	-	41	366	398
2037	-43	-	0	387	378
2038	-43	-	0	362	358
2039	-44	-	0	331	339
2040	-45	-	0	309	315
2041	-44	-	0	282	291
2042	-44	-	0	259	265
2043	-43	-	0	255	230
2044	-42	-	0	197	217
2045	-40	-	0	172	190
2046	-39	-	0	168	155
2047	-37	-	0	148	128
2048	-35	-	0	156	91
2049	-33	-	0	125	70
2050	-30	-	0	48	69
2051	-28	-	0	47	39
2052	-26	-	0	12	24
2053	-24	-	-	-	2
2054	-22	-	-	-	-24
2055	-20	-	-	-	-48
2056	-18	-	-	-	-70
2057	-16	-	-	-	-91
2058	-14	-	-	-	-110
2059	-13	-	-	-	-128
2060	-11	-	-	-	-144
2061	-10	-	-	-	-159
2062	-9	-	-	-	-173
2063	-8	-	-	-	-186
2064	-6	-	-	-	-198
2065	-6	-	-	-	-209
2066	-5	-	-	-	-220
2067	-4	-	-	-	-229
2068	-3	-	-	-	-238
2069	-3	-	-	-	-247
2070	-2	-	-	-	-255
2071	-2	-	-	-	-262
2072	-1	-	-	-	-270
2073	-1	-	-	-	-277

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
-283	-	-	-	-1	2074
-290	-	-	-	-1	2075
-297	-	-	-	-1	2076
-303	-	-	-	-0	2077
-310	-	-	-	-0	2078
-316	-	-	-	-0	2079
-323	-	-	-	-0	2080
-330	-	-	-	-0	2081
-337	-	-	-	-0	2082
-344	-	-	-	-0	2083
-351	-	-	-	-0	2084
-358	-	-	-	-0	2085
-365	-	-	-	-0	2086
-372	-	-	-	-0	2087
-380	-	-	-	-0	2088
-388	-	-	-	-0	2089
-395	-	-	-	-0	2090
-403	-	-	-	-0	2091
-412	-	-	-	-0	2092
-420	-	-	-	-0	2093
-428	-	-	-	-0	2094
-437	-	-	-	-0	2095
-445	-	-	-	-0	2096
-454	-	-	-	-	2097
-463	-	-	-	-	2098
-473	-	-	-	-	2099
-482	-	-	-	-	2100
-492	-	-	-	-	2101

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתדי					
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
2024	-24	-	656	-	375
2025	-17	-	656	-	350
2026	-14	-	656	-	255
2027	-20	-	645	-	337
2028	-28	-	539	15	441
2029	-33	-	447	89	481
2030	-35	-	362	163	474
2031	-37	-	304	203	467
2032	-39	-	241	248	458
2033	-40	-	184	287	447
2034	-42	-	142	307	433
2035	-42	-	91	339	415
2036	-43	-	41	366	398
2037	-43	-	0	387	378
2038	-43	-	0	362	358
2039	-44	-	0	331	339
2040	-45	-	0	309	315
2041	-44	-	0	282	291
2042	-44	-	0	259	265
2043	-43	-	0	255	230
2044	-42	-	0	197	217
2045	-40	-	0	172	190
2046	-39	-	0	168	155
2047	-37	-	0	148	128
2048	-35	-	0	156	91
2049	-33	-	0	125	70
2050	-30	-	0	48	69
2051	-28	-	0	47	39
2052	-26	-	0	12	24
2053	-24	-	-	-	2
2054	-22	-	-	-	-24
2055	-20	-	-	-	-48
2056	-18	-	-	-	-70
2057	-16	-	-	-	-91
2058	-14	-	-	-	-110
2059	-13	-	-	-	-128
2060	-11	-	-	-	-144
2061	-10	-	-	-	-159
2062	-9	-	-	-	-173
2063	-8	-	-	-	-186
2064	-6	-	-	-	-198
2065	-6	-	-	-	-209
2066	-5	-	-	-	-220
2067	-4	-	-	-	-229
2068	-3	-	-	-	-238
2069	-3	-	-	-	-247
2070	-2	-	-	-	-255
2071	-2	-	-	-	-262
2072	-1	-	-	-	-270

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי					
-277	-	-	-	-1	2073
-283	-	-	-	-1	2074
-290	-	-	-	-1	2075
-297	-	-	-	-1	2076
-303	-	-	-	-0	2077
-310	-	-	-	-0	2078
-316	-	-	-	-0	2079
-323	-	-	-	-0	2080
-330	-	-	-	-0	2081
-337	-	-	-	-0	2082
-344	-	-	-	-0	2083
-351	-	-	-	-0	2084
-358	-	-	-	-0	2085
-365	-	-	-	-0	2086
-372	-	-	-	-0	2087
-380	-	-	-	-0	2088
-388	-	-	-	-0	2089
-395	-	-	-	-0	2090
-403	-	-	-	-0	2091
-412	-	-	-	-0	2092
-420	-	-	-	-0	2093
-428	-	-	-	-0	2094
-437	-	-	-	-0	2095
-445	-	-	-	-0	2096
-454	-	-	-	-	2097
-463	-	-	-	-	2098
-473	-	-	-	-	2099
-482	-	-	-	-	2100
-492	-	-	-	-	2101

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
2024	-24	-	656	-	375
2025	-17	-	656	-	350
2026	-14	-	656	-	255
2027	-20	-	645	-	337
2028	-28	-	539	-	446
2029	-33	-	447	-	510
2030	-35	-	362	-	528
2031	-37	-	304	-	534
2032	-39	-	241	-	540
2033	-40	-	184	-	541
2034	-42	-	142	-	532
2035	-42	-	91	-	523
2036	-43	-	41	-	513
2037	-43	-	0	-	497
2038	-43	-	0	-	463
2039	-44	-	0	-	429
2040	-45	-	0	-	392
2041	-44	-	0	-	354
2042	-44	-	0	-	315
2043	-43	-	0	-	276
2044	-42	-	0	-	237
2045	-40	-	0	-	197
2046	-39	-	0	-	157
2047	-37	-	0	-	119
2048	-35	-	0	-	83
2049	-33	-	0	-	48
2050	-30	-	-	-	14
2051	-28	-	-	-	-18
2052	-26	-	-	-	-48
2053	-24	-	-	-	-76
2054	-22	-	-	-	-102
2055	-20	-	-	-	-127
2056	-18	-	-	-	-150
2057	-16	-	-	-	-171
2058	-14	-	-	-	-191
2059	-13	-	-	-	-209
2060	-11	-	-	-	-226
2061	-10	-	-	-	-241
2062	-9	-	-	-	-255
2063	-8	-	-	-	-268
2064	-6	-	-	-	-280
2065	-6	-	-	-	-291
2066	-5	-	-	-	-301
2067	-4	-	-	-	-310
2068	-3	-	-	-	-319
2069	-3	-	-	-	-327
2070	-2	-	-	-	-334
2071	-2	-	-	-	-342
2072	-1	-	-	-	-348

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					
-355	-	-	-	-1	2073
-361	-	-	-	-1	2074
-367	-	-	-	-1	2075
-373	-	-	-	-1	2076
-379	-	-	-	-0	2077
-384	-	-	-	-0	2078
-390	-	-	-	-0	2079
-396	-	-	-	-0	2080
-402	-	-	-	-0	2081
-408	-	-	-	-0	2082
-413	-	-	-	-0	2083
-419	-	-	-	-0	2084
-425	-	-	-	-0	2085
-431	-	-	-	-0	2086
-437	-	-	-	-0	2087
-444	-	-	-	-0	2088
-450	-	-	-	-0	2089
-456	-	-	-	-0	2090
-462	-	-	-	-0	2091
-469	-	-	-	-0	2092
-475	-	-	-	-0	2093
-482	-	-	-	-0	2094
-489	-	-	-	-0	2095
-495	-	-	-	-0	2096
-502	-	-	-	-	2097
-509	-	-	-	-	2098
-516	-	-	-	-	2099
-523	-	-	-	-	2100
-531	-	-	-	-	2101

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														
שנה קלנדרית	הסיוע המשלתי הישיר העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים			תשלומי הקרן						הון צבור בגין נכסי הקרן המובטחים בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	
		דמי גמולים ברוטו	בניכוי הוצאות ניהול	סך דמי גמולים נטו	פנסיית זקנה	פנסיית נכות	פנסיית שאירים	אחרות	ניהול הוצאות	בניכוי דמי ניהול				סך תשלומי הקרן נטו
2024	-	307	31	277	1,843	1	238	76	-	270	2,429	-	13,788	-
2025	185	268	27	242	1,335	6	237	80	-	263	1,920	-	13,788	-
2026	181	244	24	220	1,406	10	234	71	-	256	1,978	-	13,788	-
2027	176	179	18	161	1,511	14	231	60	-	249	2,065	-	12,157	-
2028	185	122	12	110	1,624	17	227	51	-	242	2,161	-	10,237	1,310
2029	182	94	9	85	1,717	19	223	43	-	236	2,238	-	8,324	2,934
2030	175	87	9	79	1,805	21	219	35	-	229	2,310	-	6,927	4,011
2031	168	78	8	71	1,882	22	214	28	-	221	2,367	-	5,724	4,866
2032	162	74	7	67	1,957	23	208	21	-	213	2,423	-	4,314	5,903
2033	154	71	7	64	2,016	24	202	15	-	205	2,463	-	3,476	6,344
2034	147	65	6	58	2,057	25	196	12	-	197	2,487	-	2,284	7,119
2035	140	62	6	56	2,078	26	189	10	-	189	2,493	-	1,399	7,572
2036	132	58	6	53	2,093	27	182	9	-	180	2,491	-	0	8,526
2037	124	52	5	47	2,104	28	175	5	-	170	2,482	-	0	8,234
2038	115	50	5	45	2,099	28	167	5	-	160	2,459	-	0	7,605
2039	110	12	1	11	2,114	29	158	3	-	151	2,454	-	0	7,116
2040	103	-	-	-	2,110	29	150	0	-	142	2,431	-	0	6,757
2041	95	-	-	-	2,091	29	141	0	-	131	2,392	-	0	6,110
2042	89	-	-	-	2,060	29	132	-	-	120	2,340	-	0	6,066
2043	77	-	-	-	2,017	28	123	-	-	109	2,277	-	0	5,104
2044	74	-	-	-	1,963	28	113	-	-	99	2,204	-	0	4,606
2045	67	-	-	-	1,899	28	104	-	-	90	2,121	-	0	4,526
2046	56	-	-	-	1,821	28	95	-	-	80	2,023	-	0	3,727
2047	52	-	-	-	1,735	28	86	-	-	70	1,918	-	0	3,919
2048	39	-	-	-	1,642	27	77	-	-	61	1,807	-	0	3,633
2049	31	-	-	-	1,545	27	68	-	-	52	1,693	-	0	2,330
2050	34	-	-	-	1,445	27	60	-	-	45	1,577	-	0	2,224
2051	25	-	-	-	1,343	26	53	-	-	37	1,459	-	0	2,338

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														
תשלומי הקרן										גביית דמי גמולים				
2,459	0	-	1,342	29	-	-	46	26	1,241	-	-	-	15	2052
2,586	0	-	1,227	22	-	-	39	26	1,140	-	-	-	5	2053
1,076	0	-	1,115	15	-	-	33	25	1,041	-	-	-	1	2054
481	0	-	1,007	9	-	-	28	25	945	-	-	-	4	2055
119	0	-	905	4	-	-	23	24	854	-	-	-	3	2056
-	-	-	810	0	-	-	20	24	767	-	-	-	0	2057
-	-	-	724	-	-	-	16	23	685	-	-	-	-	2058
-	-	-	644	-	-	-	14	22	608	-	-	-	-	2059
-	-	-	570	-	-	-	11	22	537	-	-	-	-	2060
-	-	-	501	-	-	-	9	21	470	-	-	-	-	2061
-	-	-	437	-	-	-	8	20	409	-	-	-	-	2062
-	-	-	379	-	-	-	7	20	353	-	-	-	-	2063
-	-	-	326	-	-	-	6	19	302	-	-	-	-	2064
-	-	-	279	-	-	-	5	19	256	-	-	-	-	2065
-	-	-	236	-	-	-	4	18	214	-	-	-	-	2066
-	-	-	199	-	-	-	3	17	178	-	-	-	-	2067
-	-	-	166	-	-	-	3	17	146	-	-	-	-	2068
-	-	-	137	-	-	-	2	16	119	-	-	-	-	2069
-	-	-	113	-	-	-	2	16	95	-	-	-	-	2070
-	-	-	91	-	-	-	1	15	75	-	-	-	-	2071
-	-	-	74	-	-	-	1	15	58	-	-	-	-	2072
-	-	-	59	-	-	-	1	15	43	-	-	-	-	2073
-	-	-	47	-	-	-	1	14	32	-	-	-	-	2074
-	-	-	37	-	-	-	0	14	23	-	-	-	-	2075
-	-	-	29	-	-	-	0	14	16	-	-	-	-	2076
-	-	-	24	-	-	-	0	13	10	-	-	-	-	2077
-	-	-	20	-	-	-	0	13	7	-	-	-	-	2078
-	-	-	17	-	-	-	0	13	4	-	-	-	-	2079
-	-	-	15	-	-	-	0	12	2	-	-	-	-	2080
-	-	-	13	-	-	-	0	12	1	-	-	-	-	2081
-	-	-	11	-	-	-	0	10	1	-	-	-	-	2082
-	-	-	9	-	-	-	0	9	0	-	-	-	-	2083
-	-	-	8	-	-	-	0	8	0	-	-	-	-	2084
-	-	-	7	-	-	-	0	7	0	-	-	-	-	2085

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
1,688	1,535	516	זכר
1,251	372	162	נקבה
<u>2,939</u>	<u>1,907</u>	<u>678</u>	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּוּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
30.48	60.01	זכר
30.25	59.96	נקבה
<u>30.43</u>	<u>60.00</u>	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע	מין
9,177	זכר
8,632	נקבה
<u>9,047</u>	סה"כ

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים

סה"כ	וותק			שכר	
	35+	30-34	25-29		
7,682	0	0	7,682	שכר	45-49
1	0	0	1	מספר	
7,682	0		7,682	יחס	
343,427	0	105,465	237,962	שכר	50-54
47	0	13	34	מספר	
7,307	0	0	6,999	יחס	
1,191,408	9,049	494,004	688,355	שכר	55-59
141	2	58	81	מספר	
8,450	4,524	8,517	8,498	יחס	
3,106,996	170,804	1,711,085	1,222,552	שכר	60-64
309	13	154	142	מספר	
10,055	13,139	11,111	8,610	יחס	
85,591	9,723	8,874	66,995	שכר	65+
18	1	9	8	מספר	
4,755	9,723	986	8,374	יחס	
4,735,105	189,575	2,319,429	2,223,545	שכר	סה"כ
516	16	234	266	מספר	
9,177	11,848	9,912	8,359	יחס	

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
נשים

סה"כ	וותק			שכר	
	35+	30-34	25-29		
35,419	0	0	35,419	שכר	45-49
1	0	0	1	מספר	
35,419			35,419	יחס	
70,518	0	16,111	54,407	שכר	50-54
12	0	3	9	מספר	
5,877		5,370	6,045	יחס	
444,062	0	125,077	318,985	שכר	55-59
48	0	14	34	מספר	
9,251		8,934	9,382	יחס	
836,643	6,463	477,249	352,932	שכר	60-64
96	1	49	46	מספר	
8,715		9,740	7,672	יחס	
11,719	0	1,222	10,497	שכר	65+
5	0	3	2	מספר	
2,344		407	5,249	יחס	
1,398,362	6,463	619,659	772,240	שכר	סה"כ
162	1	69	92	מספר	
8,632	6,463	8,981	8,394	יחס	

יזמה קרן פנסיה לעצמאים נתונים סטטיסטיים

מוקפאים

גברים

מספר עמיתים	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	
4	101	45-49
60	4,391	50-54
198	15,701	55-59
442	41,532	60-64
368	1,349	65-69
463	905	70+
1,535	63,979	סה"כ

נשים

מספר עמיתים	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	
3	104	45-49
14	1,261	50-54
49	4,287	55-59
126	12,033	60-64
80	740	65-69
100	492	70+
372	18,916	סה"כ

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
גברים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות			
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19
645	1	0	0	0	0	645	1	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
3,906	1	0	0	0	0	3,906	1	0	0	0	0	50-54
6,690	4	0	0	3,635	2	3,055	2	0	0	0	0	55-59
43,772	17	0	0	31,713	12	9,216	3	2,843	2	2,843	2	60-64
710,653	309	0	0	0	0	2,354	4	708,299	305	708,299	305	65-69
1,420,118	597	0	0	0	0	31,177	20	1,388,941	577	1,388,941	577	70-74
1,053,427	503	0	0	0	0	29,658	24	1,023,769	479	1,023,769	479	75-79
422,309	171	0	0	0	0	17,038	6	405,271	165	405,271	165	80-84
217,331	76	0	0	0	0	35,222	13	182,109	63	182,109	63	85-89
20,619	9	0	0	0	0	4,351	2	16,268	7	16,268	7	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
3,899,470	1,688	0	0	35,348	14	136,622	76	3,727,500	1,598	3,727,500	1,598	סה"כ



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
המנהלות על ידי
החברה**

מגדל השתלמות
קרן השתלמות לשכירים ועצמאים

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
15	ניהול סיכונים
32	שונות

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
2,236	100%

ב. מועד הקמת הקרן - 1 בינואר 1997

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקרן 9 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח, מסלול כהלכה, מסלול פאסיבי כללי ומסלול מחקה מדד S&P500.

1. **מסלול כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0579-000)
2. **מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0869-000)
3. **מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0868-000)
4. **מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0865-000)
5. **מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0864-000)
6. **מסלול אג"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0199-000)
7. **מסלול כהלכה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-2048-000)
8. **מסלול פאסיבי כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7256-000)
9. **מסלול מחקה מדד S&P500** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1466-800) *

* החל לפעול ב-1 ביולי 2023.

ד. ביום 1 בינואר, 2024, נפתח בקרן מסלול מתמחה חדש - מסלול פאסיבי מדדי מניות.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:**

1. ביום 1 ביולי 2023 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזגו המסלולים "לבני 50 ומטה" (מ.ה. 7253), "לבני 50 עד 60" (מ.ה. 7254) ו"לבני 60 ומעלה" (מ.ה. 470) לתוך מסלול "כללי" (מ.ה. 579). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא. במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלולים המתמזגים בסך של כ-1,466 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלולים המתמזגים. 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 וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 ביולי 2023 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. בהתאם להוראות הממונה, המיזוג מוצג בדוחות כאילו חל בתחילת השנה.
2. ביום 1 ביולי 2023 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "אג"ח עד 10% מניות" (מ.ה. 599) לתוך מסלול "אג"ח" (מ.ה. 199). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא. במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-300 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 וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2019 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. בהתאם להוראות הממונה, המיזוג מוצג בדוחות כאילו חל בתחילת השנה.
3. ביום 1 ביולי 2023 נפתח מסלול השקעה חדש, "מגדל השתלמות מסלול מחקה מדד S&P500".

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרות:

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

- מחיקת סעיף 9.2- מסלולי השקעה מתמחים לפי אוכלוסיית יעד. הסרת מסלול לבני 50 ומטה (מ.ה. 7253), מסלול לבני 50 עד 60 (מ.ה. 7254) ומסלול לבני 60 ומעלה (מ.ה. 470).
- מחיקת תת סעיף 9.3.6- הסרת מסלול אג"ח עד 10% מניות (מ.ה. 599).
- הוספת סעיף 9.2.7- מגדל השתלמות מסלול מחקה מדד S&P500- נכסי המסלול, יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע במזומנים לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים. עקבה אחר המדד עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר		
2023		
%		
76.00		מסלול כללי
61.93		מסלול מניות
82.70		מסלול חו"ל
86.41		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
85.93		מסלול שקלי טווח קצר
89.52		מסלול אג"ח
54.69		מסלול כהלכה
80.76		מסלול פאסיבי כללי
61.46		מסלול מחקה מדד S&P500

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2023		
שנים		
2.18		מסלול כללי
2.47		מסלול מניות
2.30		מסלול חו"ל
1.92		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
2.02		מסלול שקלי טווח קצר
2.00		מסלול אג"ח
2.35		מסלול כהלכה
2.30		מסלול פאסיבי כללי
2.52		מסלול מחקה מדד S&P500

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים			
לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
330,665	78,643	(42,967)	366,341
60,716	6,251	(1,930)	65,037
391,381	84,894	(44,897)	431,378

שכירים
עצמאיים
סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2022		2023		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
8,404,296	145,516	9,964,239	162,793	חשבונות פעילים
8,154,927	245,865	9,619,185	268,585	חשבונות לא פעילים
16,559,223	391,381	19,583,424	431,378	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול
3.1. שיעור דמי הניהול
סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
4,347,597	124,233	4,876,453	81,789	0.25%-0.00%
4,438,353	99,321	4,302,163	69,886	0.50%-0.25%
302,372	14,132	345,650	5,086	0.75%-0.50%
530,863	30,899	439,973	6,032	1.05%-0.75%
9,619,185	268,585	9,964,239	162,793	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-39,584 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
3,714,986	106,201	4,172,163	69,302	0.25%-0.00%
3,553,553	81,084	3,549,505	55,170	0.50%-0.25%
268,510	12,589	303,888	4,466	0.75%-0.50%
498,253	28,023	412,337	5,599	1.05%-0.75%
8,035,302	227,897	8,437,893	134,537	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-38,130 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניית

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
232,359	6,495	277,915	4,909	0.25%-0.00%
203,966	4,988	220,318	4,192	0.50%-0.25%
6,892	270	9,017	133	0.75%-0.50%
7,823	550	4,579	79	1.05%-0.75%
451,040	12,303	511,829	9,313	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-688 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
59,876	1,146	53,983	864	0.25%-0.00%
187,203	2,253	99,395	1,527	0.50%-0.25%
1,029	66	1,743	30	0.75%-0.50%
1,242	82	799	19	1.05%-0.75%
249,350	3,547	155,920	2,440	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-191 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך) 3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
654	27,026	448	25,137	0.25%-0.00%
811	38,627	462	38,163	0.50%-0.25%
197	7,242	88	8,923	0.75%-0.50%
117	2,869	38	3,492	1.05%-0.75%
1,779	75,764	1,036	75,715	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-52 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
855	42,983	558	49,159	0.25%-0.00%
878	40,819	428	33,601	0.50%-0.25%
134	2,918	56	4,562	0.75%-0.50%
238	3,494	37	2,733	1.05%-0.75%
2,105	90,214	1,079	90,055	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-33 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
4,043	110,956	1,034	81,034	0.25%-0.00%
2,589	149,240	1,154	87,068	0.50%-0.25%
512	7,313	115	7,516	0.75%-0.50%
1,478	10,325	106	8,308	1.05%-0.75%
8,622	277,834	2,409	183,926	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-155 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,717	38,911	1,775	67,101	0.25%-0.00%
2,480	59,125	2,642	103,434	0.50%-0.25%
307	6,565	150	7,701	0.75%-0.50%
333	5,665	128	6,887	1.05%-0.75%
4,837	110,266	4,695	185,123	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-192 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 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
9,824	284	8,306	197	0.25%-0.00%
12,579	304	15,943	253	0.50%-0.25%
86	3	245	6	0.75%-0.50%
111	13	53	2	1.05%-0.75%
22,600	604	24,547	458	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-35 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
110,676	2,838	141,655	2,702	0.25%-0.00%
193,241	3,934	154,736	4,058	0.50%-0.25%
1,817	54	2,055	42	0.75%-0.50%
1,081	65	785	24	1.05%-0.75%
306,815	6,891	299,231	6,826	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-108 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

ליום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
	0.36	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)
2,139,856		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)
10.93		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)
21,321		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
4.94		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקרן (באחוזים)
		* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2023 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 בשיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
באחוזים	באחוזים	
11.44	11.49	מזומנים
11.55	11.23	מניות סחירות בישראל
3.11	3.88	מניות סחירות בחו"ל
3.00	2.48	מניות לא סחירות
13.30	13.48	קרנות סל
1.63	1.11	קרנות נאמנות
16.52	17.35	קרנות השקעה
8.04	10.55	אג"ח ממשלתי סחיר
13.64	12.79	אג"ח קונצרני סחיר
16.04	13.23	נכסי חוב שאינם סחירים
1.24	1.82	נדל"ן
0.49	0.59	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 עלתה החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות סחירות והוקטנה החשיפה לנכסי חוב שאינם סחירים. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-16,473,195 אלפי ש"ח, לעומת כ-13,366,273 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-23.24%. מרבית הגידול נובעת ממיזוג 3 מסלולי הגילאים של הקופה בסך כ-1,356 אלפי ש"ח, בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-1,226 אלפי ש"ח ובתוספת צבירה נטו (תקבולים בניכוי תשלומים, ובתוספת ניווד נטו), בסך כ-525 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-10.55%. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,737,126 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק השקלי, כמו בשנת 2022.

שיעור ההשקעה בקרנות סל (בארץ ובחו"ל) גדל בכ-0.18% במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-13.48% מסך נכסי המסלול נטו. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-2,221,297 אלפי ש"ח.

קרנות ההשקעה הלא סחירות מהוות בסוף השנה כ-17.35% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-16.52% בסוף שנה קודמת. גידול של כ-0.83% לעומת השנה הקודמת. סך נכסי האפיק, עומדים בסוף שנת 2023 על כ-2,858,083.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.81% לעומת סוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-13.23% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,179,616 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2022.

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
25.54	26.00	מזומנים
26.96	25.10	מניות סחירות בישראל
7.35	9.09	מניות סחירות בחו"ל
0.10	0.03	מניות לא סחירות
32.22	31.88	קרנות סל
1.78	1.24	קרנות נאמנות
0.03	0.34	קרנות השקעה
4.82	4.96	אג"ח ממשלתי סחיר
0.28	-	אג"ח קונצרני סחיר
0.92	1.36	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 היה כ-962,869 אלפי ש"ח, לעומת כ-694,170 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-38.71%. הגידול נובע בעיקרו מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-105,250 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי (כ-48,270 אלפי ש"ח) בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-115,179 אלפי ש"ח.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות בחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת סוף שנה קודמת של כ-1.74% והן עומדות על סך כ-87,512 אלפי ש"ח בסוף השנה.

בשיעור האחזקה באפיק קרנות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת שנה קודמת של כ-2.07% וסך הנכסים באפיק זה בסוף השנה עומד על כ-232,252 אלפי ש"ח והם מהווים כ-24.12% מסך נכסי המסלול נטו.

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
20.98	23.95	מזומנים
2.38	3.37	מניות סחירות בחו"ל
55.94	52.73	קרנות סל
8.45	4.98	קרנות נאמנות
11.47	7.97	אג"ח ממשלתי סחיר
0.78	0.95	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 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 2023 היה כ-405,270 אלפי ש"ח, לעומת כ-29,080 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-1,293.64%. הגידול נובע בעיקרו מניוד נטו חיובי (כ-341,344 אלפי ש"ח), מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-12,669 אלפי ש"ח, בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-22,177 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.21% לעומת סוף שנה קודמת. כ-68.26% מאפיק זה מושקע בקרנות סל על אג"ח חו"ל, והשאר מושקע בקרנות סל על מדדי מניות בחו"ל.

שיעור האחזקה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.47% לעומת סוף שנה קודמת. סך האפיק עומד על כ-20,176 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתי סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת סוף שנה קודמת בכ-3.50%. ההשקעה באפיק זה הינה כולה בחו"ל.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח קונצרניות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת סוף שנה קודמת בכ-6.05% (בסוף שנה קודמת לא היתה אחזקה באפיק זה). ההשקעה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-24,537 אלפי ש"ח והינה כולה בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
5.27	4.06	מזומנים
94.79	95.99	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2023 היה כ-151,479 אלפי ש"ח, לעומת כ-180,000 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, קיטון של כ-15.85%. הקיטון נבע בעיקרו מעודף משיכות על הפקדות בסך כ-8,288 אלפי ש"ח, מניוד נטו שלילי בסך כ-21,744 אלפי ש"ח ובקיצוץ רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-1,511 אלפי ש"ח

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-95.99% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2023, תת האפיק השקלי מהווה כ-52.85% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-47.15% מסך אפיק זה. (שנה קודמת כ-53.16% וכ-46.84% בהתאמה).

4.5. 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
8.85	7.63	מזומנים
91.20	92.42	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2023 היה כ-180,269 אלפי ש"ח, לעומת כ-162,974 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-10.61%, הנובע בעיקרו מניוד נטו חיובי בסך כ-17,987 אלפי ש"ח בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-5,985 אלפי ש"ח ובקיצוץ עודף משיכות על הפקדות בסך כ-6,677 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות קצרות (מק"מ) המהוות כ-92.42% מנכסי המסלול לסוף שנת 2023.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.6 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
4.86	8.14	מזומנים
0.02	0.18	מניות לא סחירות
1.01	3.05	קרנות סל
1.20	0.96	קרנות נאמנות
0.03	0.74	קרנות השקעה
37.38	31.03	אג"ח ממשלתי סחיר
43.69	38.78	אג"ח קונצרני סחיר
11.85	16.99	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.09	נדל"ן
(0.04)	0.04	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי וקונצרני סחיר והוגדלה האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2023 היה כ-461,760 אלפי ש"ח, לעומת כ-188,022 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-145.59%. הגידול נובע בעיקרו ממיזוג מסלול אג"ח עד 10% מניות (בסך כ-306,048 אלפי ש"ח) שארע במהלך השנה, בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-21,242 אלפי ש"ח ובקיזוז ניווד נטו שלילי בסך כ-42,324 אלפי ש"ח ובקיזוז עודף משיכות על הפקדות בסך כ-11,228 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2023 קטן לעומת שנה קודמת בכ-6.35%, והוא עומד על כ-31.03%. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק השיקלי.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2023 קטן לעומת שנה קודמת בכ-4.91%, והוא עומד על כ-38.78%. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות וחוזים עתידיים סחירים), מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-366.45%, והן עומדות על כ-19,353 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-4.19% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2023 (סוף 2022 - כ-2.21%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.7. 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
4.85	3.12	מזומנים
76.74	77.42	קרנות סל
18.73	19.48	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.32)	(0.02)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2023 היה כ-295,389 אלפי ש"ח, לעומת כ-237,924 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-24.15%. עיקר הגידול בנכסים נובע מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-32,045 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-3,667 אלפי ש"ח ובתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-21,753 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת סוף שנה קודמת בכ-0.75% והוא מהווה כ-19.48% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה (כ-67.23%) הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-0.68% לעומת סוף שנה קודמת, והוא מהווה כ-77.42% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2023.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.8. 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
3.51	4.20	מזומנים
95.50	95.66	קרנות סל
0.99	0.14	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2023 היה כ-47,147 אלפי ש"ח, לעומת כ-38,976 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-20.96%. עיקר הגידול בנכסים נובע מניוד נטו חיובי בסך כ-6,018 אלפי ש"ח בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-3,485 אלפי ש"ח ובקיצוץ עודף משיכות על הפקדות בסך של כ-1,332 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת והוא עומד בסוף שנת 2023 על כ-95.66% מסך נכסי המסלול נטו.

כ-44.69% מהאחזקות באפיק קרנות הסל נכון לסוף 2023 היו על מדדי מניות, בארץ (כ-17.49%) ובחו"ל (כ-27.20%).

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
28.46	70.19	מזומנים
70.19	1.35	קרנות סל
1.35	100.00	אחר
100.00	100.00	

המסלול הוקם במהלך שנת 2023.

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2023 היה כ-606,046 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל עומד בסוף שנת 2023 על כ-70.19% מסך נכסי המסלול נטו, סך אפיק זה מושקע על מדדי מניות בחו"ל, והוא עומד בסוף השנה על כ-425,362 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקרן חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקרן הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק, 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 2023:

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	נזילות (שנים)
נכסים, נטו (אלפי ש"ח)										
13,637,870	597,856	47,081	295,461	378,451	180,355	151,551	401,563	947,238	10,638,314	נכסים נזילים וסחירים נכסי חוב שאינם סחירים:
172,343	-	-	-	10,925	-	-	-	-	161,418	מח"מ עד שנה
2,085,744	-	-	-	67,546	-	-	-	-	2,018,198	מח"מ מעל שנה
3,687,467	8,190	66	(72)	4,838	(86)	(72)	3,707	15,631	3,655,265	אחרים
19,583,424	606,046	47,147	295,389	461,760	180,269	151,479	405,270	962,869	16,473,195	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2023		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.85	12,519,283	10,638,314	מסלול כללי
1.59	596,335	947,238	מסלול מניות
1.20	335,168	401,563	מסלול חו"ל
1.16	130,894	151,551	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.16	154,908	180,355	מסלול שקלי טווח קצר
0.92	413,379	378,451	מסלול אג"ח
1.83	161,555	295,461	מסלול כהלכה
1.24	38,074	47,081	מסלול פאסיבי כללי
1.61	372,481	597,856	מסלול מחקה מדד S&P500

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

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

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

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

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקרן. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרן בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן לשינויים 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 והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים, נטו בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2023				סך כל המסלולים
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
7,001,930	3,139,175	9,442,319	19,583,424	סך נכסי הקרן, נטו
3,867,224	-	(3,785,924)	81,300	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
10,869,154	3,139,175	5,656,395	19,664,724	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול כללי
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
5,753,122	2,751,724	7,968,349	16,473,195	סך נכסי המסלול, נטו
3,814,641	-	(3,743,997)	70,644	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
9,567,763	2,751,724	4,224,352	16,543,839	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.62% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.78% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.74% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול מניות
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
507,840	-	455,029	962,869	סך נכסי המסלול, נטו
152,844	-	(143,292)	9,552	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
660,684	-	311,737	972,421	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-25.57% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.90% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.75% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-0.98% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול חו"ל
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ	
65,474	-	339,796	405,270	סך נכסי המסלול, נטו
(59,115)	-	60,219	1,104	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
6,359	-	400,015	406,374	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-85.80% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-11.15% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.36% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
82,916	68,563	-	151,479	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
82,916	68,563	-	151,479	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול שקלי טווח קצר
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
180,269	-	-	180,269	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
180,269	-	-	180,269	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול אג"ח
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
167,657	225,630	68,473	461,760	סך נכסי המסלול, נטו
21,825	-	(21,825)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
189,482	225,630	46,648	461,760	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-8.38% מסך נכסי המסלול נטו וליורו (כ-1.15% 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 כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2023				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
105,016	81,296	109,077	295,389	סך נכסי המסלול, נטו
42,228	-	(42,228)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
147,244	81,296	66,849	295,389	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.08% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.99% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2023				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
18,678	11,962	16,507	47,147	סך נכסי המסלול, נטו
5,412	-	(5,412)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
24,090	11,962	11,095	47,147	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-20.01% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.97% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.81% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2023				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
120,958	-	485,088	606,046	סך נכסי המסלול, נטו
(110,611)	-	110,611	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
10,347	-	595,699	606,046	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-93.14% 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 2023:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.63)	1.82	מסלול כללי
(0.01)	0.01	מסלול מניות
(0.80)	0.87	מסלול חו"ל
(5.22)	5.95	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(0.26)	0.27	מסלול שקלי טווח קצר
(3.88)	4.29	מסלול אג"ח
(1.17)	1.31	מסלול כהלכה
0.00	0.00	מסלול פאסיבי כללי
0.00	0.00	מסלול מחקה מדד S&P500

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
13.95	452,306	33,109	-	2,067	417,130	בנקים
2.33	75,590	-	7,026	-	68,564	ביטוח
3.46	112,015	77,206	6,023	2,191	26,595	ביומד
15.30	495,945	220,530	10,756	5,911	258,748	טכנולוגיה
21.25	688,855	294,411	150,841	27,519	216,084	מסחר ושירותים
22.42	726,948	42,214	210,970	25,462	448,302	נדל"ן ובינוי
6.67	216,371	-	4,188	44,618	167,565	תעשייה
3.03	98,317	-	-	12,912	85,405	השקעה ואחזקות
11.59	375,586	72,957	20,296	7,936	274,397	חיפושי נפט וגז
100.00	3,241,933	740,427	410,100	128,616	1,962,790	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
13.76	398,834	28,069	-	1,828	368,937	בנקים
2.33	67,668	-	7,026	-	60,642	ביטוח
3.44	99,742	68,286	5,996	1,938	23,522	ביומד
15.08	437,054	192,216	10,756	5,228	228,854	טכנולוגיה
21.36	618,877	252,719	150,699	24,340	191,119	מסחר ושירותים
22.96	665,391	36,214	210,149	22,520	396,508	נדל"ן ובינוי
6.62	191,722	-	4,053	39,463	148,206	תעשייה
3.00	86,958	-	-	11,420	75,538	השקעה ואחזקות
11.45	331,761	61,751	20,296	7,019	242,695	חיפושי נפט וגז
100.00	2,898,007	639,255	408,975	113,756	1,736,021	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
15.91	52,413	3,982	-	239	48,192	בנקים
2.40	7,921	-	-	-	7,921	ביטוח
3.73	12,273	8,920	27	253	3,073	ביומד
17.12	56,412	25,835	-	683	29,894	טכנולוגיה
19.20	63,265	34,979	142	3,179	24,965	מסחר ושירותים
18.14	59,754	5,018	-	2,942	51,794	נדל"ן ובינוי
7.48	24,649	-	135	5,155	19,359	תעשייה
3.45	11,359	-	-	1,492	9,867	השקעה ואחזקות
12.57	41,397	8,778	-	917	31,702	חיפושי נפט וגז
100.00	329,443	87,512	304	14,860	226,767	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
7.74	1,058	1,058	-	-	-	בנקים
0.01	1	-	-	-	1	ביטוח
18.15	2,479	2,479	-	-	-	טכנולוגיה
49.14	6,713	6,713	-	-	-	מסחר ושירותים
7.19	982	982	-	-	-	נדל"ן ובינוי
17.77	2,428	2,428	-	-	-	חיפושי נפט וגז
100.00	13,661	13,660	-	-	1	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
0.12	1	-	-	-	1	בנקים
99.88	821	-	821	-	-	נדל"ן ובינוי
100.00	822	-	821	-	1	סך הכל

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח

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 השקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקרן וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקרן מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
5,020,417	1,764,874	3,255,543	5,784,979	1,820,964	3,964,015	בארץ
1,004,005	414,742	589,263	1,114,404	437,123	677,281	בחו"ל
6,024,422	2,179,616	3,844,806	6,899,383	2,258,087	4,641,296	סך הכל נכסי חוב
מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	47,764	-	47,764	בארץ
56,817	-	56,817	-	-	-	בחו"ל
56,817	-	56,817	47,764	-	47,764	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר		
ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
166,594	-	166,594
-	-	-
166,594	-	166,594

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		
ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
145,404	-	145,404
-	-	-
145,404	-	145,404

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול כהלכה		
ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
52,852	-	52,852
4,696	-	4,696
57,548	-	57,548

מסלול אג"ח		
ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
351,948	56,090	295,858
48,886	22,381	26,505
400,834	78,471	322,363

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-35.23% מנכסי הקרן כאשר כ-53.04% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2023									
מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי באלפי ש"ח
2,283,533	-	-	52,852	142,882	166,594	145,404	-	47,764	1,728,037
1,197,277	-	-	-	102,625	-	-	-	-	1,094,652
454,115	-	-	-	47,320	-	-	-	-	406,795
29,090	-	-	-	3,031	-	-	-	-	26,059
3,964,015	-	-	52,852	295,858	166,594	145,404	-	47,764	3,255,543
132,122	-	-	-	6,171	-	-	-	-	125,951
19,836	-	-	-	1,584	-	-	-	-	18,252
2,665	-	-	-	278	-	-	-	-	2,387
742,492	-	-	-	-	-	-	-	-	742,492
923,849	-	-	-	48,057	-	-	-	-	875,792
1,820,964	-	-	-	56,090	-	-	-	-	1,764,874
5,784,979	-	-	52,852	351,948	166,594	145,404	-	47,764	5,020,417
938,634	-	-	-	9,333	-	-	-	-	929,301

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023									
מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח
46,474	-	-	4,696	409	-	-	32,280	-	9,089
55,011	-	-	-	2,276	-	-	2,140	-	50,595
316,141	-	-	-	13,078	-	-	12,297	-	290,766
259,655	-	-	-	10,742	-	-	10,100	-	238,813
677,281	-	-	4,696	26,505	-	-	56,817	-	589,263
7,923	-	-	-	482	-	-	-	-	7,441
429,200	-	-	-	21,899	-	-	-	-	407,301
437,123	-	-	-	22,381	-	-	-	-	414,742
1,114,404	-	-	4,696	48,886	-	-	56,817	-	1,004,005
60,204	-	-	-	3,084	-	-	-	-	57,120

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות

פיננסיים בדירוג:

BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (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 2023.

ליום 31 בדצמבר 2023

	אג"ח	כללי	
	באחוזים	באחוזים	
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג			
AA ומעלה	4.40	4.63	
A	5.79	4.81	
BBB	5.79	6.03	
נמוך מ-BBB	-	-	
לא מדורג	6.23	6.31	

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאונים סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	
נכסי החוב	אלפי ש"ח	נכסי החוב	אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
8.34	502,327	7.69	530,652	ענף משק
2.58	155,438	2.46	169,423	בנקים
0.65	39,251	0.62	42,676	ביטוח
0.56	33,796	0.53	36,268	ביומד
12.35	744,061	11.63	802,342	טכנולוגיה
19.41	1,169,301	18.59	1,282,784	מסחר ושירותים
0.94	56,365	0.90	62,243	נדל"ן ובינוי
2.73	164,363	2.54	175,547	תעשייה
10.06	605,773	9.37	646,193	השקעה ואחזקות
1.23	74,129	1.14	78,756	חיפושי נפט וגז
12.32	742,492	10.76	742,492	אחר
28.83	1,737,126	33.77	2,330,007	הלוואות לעמיתים
				אג"ח ממשלתי
100.00	6,024,422	100.00	6,899,383	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאונים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול חו"ל		מסלול מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
12.03	6,836	-	-	בנקים
3.64	2,070	-	-	ביטוח
2.92	1,660	-	-	ביומד
15.39	8,746	-	-	מסחר ושירותים
1.01	572	-	-	נדל"ן ובינוי
1.74	989	-	-	תעשייה
5.68	3,230	-	-	חיפושי נפט וגז
0.77	434	-	-	אחר
56.82	32,280	100.00	47,764	אג"ח ממשלתי
100.00	56,817	100.00	47,764	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
100.00	166,594	100.00	145,404	ענף משק
100.00	166,594	100.00	145,404	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
מסלול כהלכה		מסלול אג"ח		
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
-	-	5.36	21,489	ענף משק
-	-	2.97	11,915	בנקים
-	-	0.44	1,765	ביטוח
-	-	0.62	2,472	ביומד
-	-	12.36	49,535	טכנולוגיה
-	-	28.17	112,911	מסחר ושירותים
-	-	1.22	4,889	נדל"ן ובינוי
-	-	2.79	11,184	תעשייה
-	-	9.28	37,190	השקעה ואחזקות
-	-	1.04	4,193	חיפושי נפט וגז
100.00	57,548	35.75	143,291	אחר
100.00	57,548	100.00	400,834	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי 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	מדינה/אזור גאוגרפי
2,293,421	1,928,046	2,427,370	844,458	-	299,517	4,454,655	12,387,206	139,739	12,247,467	ישראל	
36,586	186,216	635,969	1,414,551	12,515	-	1,482,138	6,266,072	2,498,097	3,767,975	ארה"ב	
-	63,620	13,571	-	28,086	-	185,285	290,562	-	290,562	בריטניה	
-	-	-	110,164	-	-	17,719	271,657	143,774	127,883	יפן	
-	-	-	321,586	76,503	-	38,344	497,090	60,657	436,433	שווקים מתעוררים	
-	9,668	-	559,272	26,973	-	690,093	1,286,006	-	1,286,006	אירופה	
-	286,284	165,023	205,198	74,749	-	695,844	1,572,228	145,130	1,427,098	אחר	
2,330,007	2,473,834	3,241,933	3,455,229	218,826	299,517	7,564,078	22,570,821	2,987,397	19,583,424		

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי 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	מדינה/אזור גאוגרפי
1,737,126	1,759,641	2,153,727	595,570	-	299,100	3,811,424	10,480,183	123,595	10,356,588	ישראל	
-	171,205	582,019	679,888	-	-	1,448,591	5,033,822	2,152,119	2,881,703	ארה"ב	
-	58,513	13,571	-	25,831	-	183,646	281,561	-	281,561	בריטניה	
-	-	-	88,796	-	-	14,958	225,124	121,370	103,754	יפן	
-	-	-	252,393	65,855	-	38,414	407,867	51,205	356,662	שווקים מתעוררים	
-	8,892	-	461,209	24,808	-	688,300	1,183,209	-	1,183,209	אירופה	
-	263,460	148,690	143,441	65,755	-	688,372	1,432,233	122,515	1,309,718	אחר	
1,737,126	2,261,711	2,898,007	2,221,297	182,249	299,100	6,873,705	19,043,999	2,570,804	16,473,195		

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי 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	מדינה/אזור גאוגרפי
47,764	-	-	273,636	74,733	-	-	662,403	13,616	648,787	252,654	ישראל
-	-	42,440	97,129	-	-	-	391,735	242,340	149,395	9,826	ארה"ב
-	-	-	12,685	-	-	-	32,161	17,339	14,822	2,137	יפן
-	-	-	36,057	7,194	-	-	50,908	7,315	43,593	342	שווקים מתעוררים
-	-	-	65,889	-	-	-	66,039	-	66,039	150	אירופה
-	-	13,367	20,492	4,779	-	-	57,736	17,503	40,233	1,595	אחר
47,764	-	329,443	306,985	11,973	-	-	1,260,98	298,113	962,869	266,704	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
103,439	495	102,944	98,840	-	-	-	-	3,719	385	מדינה/אזור גאוגרפי	ישראל
279,537	82,542	196,995	1,706	-	12,515	132,964	10,775	7,140	31,895	ארה"ב	
3,568	-	3,568	-	-	1,093	-	-	2,475	-	בריטניה	
9,395	5,065	4,330	624	-	-	3,706	-	-	-	יפן	
24,626	2,137	22,489	(412)	-	2,757	20,144	-	-	-	שווקים מתעוררים	
20,671	-	20,671	-	-	1,049	19,246	-	376	-	אירופה	
59,385	5,112	54,273	147	-	2,762	37,651	2,886	10,827	-	אחר	
500,621	95,351	405,270	100,905	-	20,176	213,711	13,661	24,537	32,280		

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
151,479	-	151,479	6,075	-	-	-	-	-	145,404	מדינה/אזור גאוגרפי	ישראל
151,479	-	151,479	6,075	-	-	-	-	-	145,404		

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
180,269	-	180,269	13,675	-	-	-	-	-	166,594	מדינה/אזור גאוגרפי	ישראל
180,269	-	180,269	13,675	-	-	-	-	-	166,594		

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
409,635	2,033	407,602	85,109	417	-	14,092	7	164,686	143,291	מדינה/אזור גאוגרפי	ישראל
46,705	21,096	25,609	17,003	-	-	-	735	7,871	-	ארה"ב	
5,433	-	5,433	1,639	-	1,162	-	-	2,632	-	בריטניה	
697	-	697	-	-	697	-	-	-	-	שווקים מתעוררים	
3,159	-	3,159	1,643	-	1,116	-	-	400	-	אירופה	
19,260	-	19,260	5,730	-	1,453	-	80	11,997	-	אחר	
484,889	23,129	461,760	111,124	417	4,428	14,092	822	187,586	143,291		

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
192,860	-	192,860	9,160	-	-	130,843	-	-	52,857	מדינה/אזור גאוגרפי	ישראל
72,582	-	72,582	-	-	-	67,891	-	-	4,691	ישראל	ארה"ב
4,303	-	4,303	-	-	-	4,303	-	-	-	ישראל	יפן
11,326	-	11,326	-	-	-	11,326	-	-	-	ישראל	שווקים מתעוררים
11,217	-	11,217	-	-	-	11,217	-	-	-	ישראל	אירופה
3,101	-	3,101	-	-	-	3,101	-	-	-	ישראל	אחר
295,389	-	295,389	9,160	-	-	228,681	-	-	57,548		

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
31,266	-	31,266	2,046	-	-	29,220	-	-	-	מדינה/אזור גאוגרפי	ישראל
11,317	-	11,317	-	-	-	11,317	-	-	-	ישראל	ארה"ב
674	-	674	-	-	-	674	-	-	-	ישראל	יפן
1,666	-	1,666	-	-	-	1,666	-	-	-	ישראל	שווקים מתעוררים
1,711	-	1,711	-	-	-	1,711	-	-	-	ישראל	אירופה
513	-	513	-	-	-	513	-	-	-	ישראל	אחר
47,147	-	47,147	2,046	-	-	45,101	-	-	-		

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
175,672	-	175,672	175,672	-	-	-	-	-	-	מדינה/אזור גאוגרפי	ישראל
430,374	-	430,374	5,012	-	-	425,362	-	-	-	ישראל	ארה"ב
606,046	-	606,046	180,684	-	-	425,362	-	-	-		

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, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה 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 מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים, מאנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי, 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, לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקרן, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן הציעה לעמיתה 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: 18 במרס, 2024

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2023 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 18 במרס, 2024

מיכל גור כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2023 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 18 במרס, 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations" of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות (להלן – "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן – "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון
18 במרס, 2024

מגדל השתלמות

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
5	..... דוח על המצב הכספי
8	..... דוח הכנסות והוצאות
12	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
16	..... באור 1 - כללי
18	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
21	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
22	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
23	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
24	..... באור 6 - מניות
25	..... באור 7 - השקעות אחרות
27	..... באור 8 - נדל"ן להשקעה
30	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
31	..... באור 10 - דמי ניהול
32	..... באור 11 - הוצאות ביטוח חיים
33	..... באור 12 - הוצאות ישירות
37	..... באור 13 - תשואות הקרן
38	..... באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
39	..... באור 15 - מסים
40	..... באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

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 2023 ו-2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות 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 הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 גילויים 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 באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

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

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 הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023, מסתכמות ל-1,353,050 אלפי ש"ח, 410,100 אלפי ש"ח, 3,152,419 אלפי ש"ח ו-299,517 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של ההלוואות 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 הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבנות 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 חיצוניים, 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 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, 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 העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות 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, 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון
18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
1,960,990	2,481,294		מזומנים ושווי מזומנים
381,090	41,860	3	חייבים ויתרות חובה
<u>2,342,080</u>	<u>2,523,154</u>		
			השקעות פיננסיות
4,090,439	4,641,296	4	נכסי חוב סחירים
2,355,426	2,258,087	5	נכסי חוב שאינם סחירים
2,850,436	3,241,933	6	מניות
5,089,043	6,911,054	7	השקעות אחרות
<u>14,385,344</u>	<u>17,052,370</u>		סך כל השקעות הפיננסיות
177,587	299,517	8	נדל"ן להשקעה
<u>16,905,011</u>	<u>19,875,041</u>		סך כל הנכסים
345,788	291,617	9	זכאים ויתרות זכות
<u>16,559,223</u>	<u>19,583,424</u>		זכויות העמיתים
<u>16,905,011</u>	<u>19,875,041</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2024.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,481,294	172,494	1,980	9,232	37,567	13,761	6,147	97,049	250,355	1,892,709	רכוש שוטף
41,860	4,822	8	64	240	-	-	2,379	10,263	24,084	מזומנים ושווי מזומנים
2,523,154	177,316	1,988	9,296	37,807	13,761	6,147	99,428	260,618	1,916,793	חייבים ויתרות חובה
4,641,296	-	-	57,548	322,363	166,594	145,404	56,817	47,764	3,844,806	השקעות פיננסיות
2,258,087	-	-	-	78,471	-	-	-	-	2,179,616	נכסי חוב סחירים
3,241,933	-	-	-	822	-	-	13,661	329,443	2,898,007	נכסי חוב שאינם סחירים
6,911,054	430,382	45,195	229,389	24,227	-	10	241,850	348,728	5,591,273	מניות
17,052,370	430,382	45,195	286,937	425,883	166,594	145,414	312,328	725,935	14,513,702	השקעות אחרות
										סך כל ההשקעות הפיננסיות
299,517	-	-	-	417	-	-	-	-	299,100	נדל"ן להשקעה
19,875,041	607,698	47,183	296,233	464,107	180,355	151,561	411,756	986,553	16,729,595	סך כל הנכסים
291,617	1,652	36	844	2,347	86	82	6,486	23,684	256,400	זכאים ויתרות זכות
19,583,424	606,046	47,147	295,389	461,760	180,269	151,479	405,270	962,869	16,473,195	זכויות העמיתים
19,875,041	607,698	47,183	296,233	464,107	180,355	151,561	411,756	986,553	16,729,595	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	אג"ח ממשלתי אג"ח	שקלי טווח קצר	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
	1,528,397	22,154	177,314	6,102	9,481	14,426	11,528	9,137	95,925	42,048	43,111	1,367	1,960,990
רכוש שוטף	312,274	2,922	23,348	651	4	-	6,837	1,485	18,971	6,755	6,427	1,416	381,090
מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה	1,840,671	25,076	200,662	6,753	9,485	14,426	18,365	10,622	114,896	48,803	49,538	2,783	2,342,080
	2,897,099	221,375	35,391	3,335	170,616	148,631	44,562	152,421	137,165	106,476	173,368	-	4,090,439
השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים	2,144,334	35,321	-	-	-	-	-	22,283	73,708	35,830	43,950	-	2,355,426
נכסי חוב שאינם סחירים	2,360,018	10,533	238,838	691	-	-	-	36	143,849	54,506	41,965	-	2,850,436
מניות	4,233,968	17,390	240,269	19,528	-	-	183,651	4,765	194,275	74,766	82,993	37,438	5,089,043
השקעות אחרות	11,635,419	284,619	514,498	23,554	170,616	148,631	228,213	179,505	548,997	271,578	342,276	37,438	14,385,344
סך כל ההשקעות הפיננסיות	165,952	371	-	-	-	-	-	-	5,795	2,385	3,084	-	177,587
נדל"ן להשקעה	13,642,042	310,066	715,160	30,307	180,101	163,057	246,578	190,127	669,688	322,766	394,898	40,221	16,905,011
סך כל הנכסים	275,769	4,018	20,990	1,227	101	83	8,654	2,105	18,680	6,616	6,300	1,245	345,788
זכאים ויתרות זכות	13,366,273	306,048	694,170	29,080	180,000	162,974	237,924	188,022	651,008	316,150	388,598	38,976	16,559,223
זכויות העמיתים	13,642,042	310,066	715,160	30,307	180,101	163,057	246,578	190,127	669,688	322,766	394,898	40,221	16,905,011
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים													

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(26,698)	133,159	81,707		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
123,079	(329,604)	312,405		מנכסי חוב סחירים
74,283	85,101	53,134		מנכסי חוב שאינם סחירים
897,688	(407,842)	226,677		ממניות
958,907	(736,897)	894,630		מהשקעות אחרות
7,334	37,332	10,599		מנדל"ן להשקעה
2,061,291	(1,351,910)	1,497,445		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
303	78	-		הכנסות אחרות, נטו
2,034,896	(1,218,673)	1,579,152		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
95,627	94,934	99,396	10	דמי ניהול
6	-	-	11	הוצאות ביטוח חיים
27,179	35,796	39,584	12	הוצאות ישירות
9,927	8,656	5,860	15	מסים
132,739	139,386	144,840		סך כל ההוצאות
1,902,157	(1,358,059)	1,434,312		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
ס"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
81,707	227	180	528	1,557	549	307	1,280	9,299	67,780	ממזומנים ושווי מזומנים
312,405	109	5	1,563	15,330	6,373	2,083	2,319	1,526	283,097	מהשקעות
53,134	-	(29)	(809)	4,617	-	-	285	(508)	49,578	מנכסי חוב סחירים
226,677	4	(8)	(37)	52	-	40	1,778	28,828	196,020	מנכסי חוב שאינם סחירים
894,630	17,272	3,585	22,482	2,546	-	178	18,122	81,356	749,089	ממניות
10,599	-	-	-	10	-	-	-	-	10,589	מהשקעות אחרות
1,497,445	17,385	3,553	23,199	22,555	6,373	2,301	22,504	111,202	1,288,373	מנדלין להשקעה
1,579,152	17,612	3,733	23,727	24,112	6,922	2,608	23,784	120,501	1,356,153	סך כל ההכנסות מהשקעות
99,396	689	203	1,701	2,707	904	1,045	1,078	4,233	86,836	הוצאות
39,584	108	35	192	155	33	52	191	688	38,130	דמי ניהול
5,860	-	10	81	8	-	-	338	401	5,022	הוצאות ישירות
144,840	797	248	1,974	2,870	937	1,097	1,607	5,322	129,988	מסים
1,434,312	16,815	3,485	21,753	21,242	5,985	1,511	22,177	115,179	1,226,165	סך כל ההוצאות
										עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
										(הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל השתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
הכנסות (הפסדים)													
111,674	1,074	10,184	362	126	133	454	(483)	5,687	2,150	1,790	8	133,159	ממזומנים ושווי ממזומנים
מהשקעות													
(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 סחירים
74,192	2,375	(2,073)	(703)	-	-	(1,107)	2,074	6,009	1,428	2,055	851	85,101	מנכסי חוב שאינם סחירים
(331,134)	(1,742)	(40,655)	(363)	15	-	15	-	(20,932)	(7,592)	(5,454)	-	(407,842)	ממניות
(572,591)	(7,605)	(65,575)	(670)	(105)	-	(3,084)	(20,059)	(37,620)	(13,114)	(12,206)	(4,268)	(736,897)	מהשקעות אחרות
34,276	111	-	-	-	-	-	-	1,490	637	818	-	37,332	מנדלי"ן להשקעה
(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)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
65	1	5	-	-	-	-	-	4	2	1	-	78	הכנסות אחרות, נטו
(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)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות													
77,970	1,719	3,248	153	1,280	842	1,282	1,503	3,417	1,579	1,741	200	94,934	דמי ניהול
32,397	141	563	45	58	21	73	207	1,282	505	461	43	35,796	הוצאות ישירות
7,635	18	430	28	-	-	1	89	272	95	72	16	8,656	מסים
118,002	1,878	4,241	226	1,338	863	1,356	1,799	4,971	2,179	2,274	259	139,386	סך כל ההוצאות
(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)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל השתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
הכנסות (הפסדים)													
22,706	(155)	(1,700)	(109)	11	6	(138)	76	(1,157)	(447)	(372)	(7)	(26,698)	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות													
90,096	7,348	8	(113)	4,733	97	5,392	373	6,461	3,246	5,437	1	123,079	מנכסי חוב סחירים
71,690	765	(25)	(1)	-	-	1,197	(64)	153	462	111	(5)	74,283	מנכסי חוב שאינם סחירים
785,605	5,043	49,120	536	-	-	2,554	(28)	34,403	11,494	8,961	-	897,688	ממניות
837,030	5,059	39,368	545	(151)	-	1,584	20,495	30,762	10,414	8,731	5,070	958,907	מהשקעות אחרות
6,851	(5)	-	-	-	-	-	-	246	105	137	-	7,334	מנדל"ן להשקעה
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	סך כל ההכנסות מהשקעות
259	7	6	1	6	3	5	3	6	3	3	1	303	הכנסות אחרות, נטו
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	סך כל ההכנסות
הוצאות													
80,038	1,865	2,388	159	1,615	953	1,519	1,346	2,937	1,235	1,356	216	95,627	דמי ניהול
4	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	-	6	הוצאות ביטוח חיים
24,887	157	367	43	67	23	98	184	773	291	241	48	27,179	הוצאות ישירות
9,066	42	354	17	-	-	(6)	64	234	82	60	14	9,927	מסים
113,995	2,064	3,109	219	1,682	976	1,611	1,594	3,945	1,609	1,657	278	132,739	סך כל ההוצאות
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	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,619,802	16,404,209	16,559,223	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,564,895	1,742,143	2,134,822	תקבולים מדמי גמולים
424	610	1,092	תקבולים מדמי סליקה
1,565,319	1,742,753	2,135,914	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(954,621)	(1,116,793)	(1,556,025)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
523,832	1,706,834	2,025,972	העברות מקופות גמל
411,411	386,647	823,097	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(726)	(126)	(227)	העברות לחברות ביטוח
(1,557)	(1,913)	(2,809)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,249,997)	(817,682)	(1,012,936)	העברות לקופות גמל
(411,411)	(386,647)	(823,097)	העברות בין מסלולים
(728,448)	887,113	1,010,000	העברות צבירה, נטו
1,902,157	(1,358,059)	1,434,312	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,404,209	16,559,223	19,583,424	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023														
מסלול														
מחקה מדד סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
16,559,223	-	38,976	388,598	316,150	651,008	237,924	188,022	162,974	180,000	29,080	694,170	306,048	13,366,273	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	(388,598)	(316,150)	(651,008)	-	306,048	-	-	-	-	(306,048)	1,355,756	סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג
2,134,822	38,165	5,046	-	-	-	58,681	31,699	14,660	14,324	22,093	149,977	-	1,800,177	תקבולים מדמי גמולים
1,092	15	8	-	-	-	29	18	6	6	20	129	-	861	תקבולים מדמי סליקה
2,135,914	38,180	5,054	-	-	-	58,710	31,717	14,666	14,330	22,113	150,106	-	1,801,038	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,556,025)	(5,486)	(6,386)	-	-	-	(26,665)	(42,945)	(21,343)	(22,618)	(9,444)	(44,856)	-	(1,376,282)	תשלומים לעמיתים
2,025,972	271,518	6,196	-	-	-	26,192	17,946	23,024	2,957	230,430	160,770	-	1,286,939	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל
823,097	308,624	11,757	-	-	-	5,564	28,805	56,146	10,813	154,970	117,730	-	128,688	העברות בין מסלולים
(227)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(227)	העברות צבירה מהקרן העברות לחברות ביטוח
(2,809)	-	-	-	-	-	-	(34)	-	(24)	-	-	-	(2,751)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,012,936)	(6,602)	(3,357)	-	-	-	(15,579)	(36,435)	(10,242)	(10,936)	(9,352)	(71,187)	-	(849,246)	העברות לקופות גמל
(823,097)	(17,003)	(8,578)	-	-	-	(12,510)	(52,606)	(50,941)	(24,554)	(34,704)	(159,043)	-	(463,158)	העברות בין מסלולים
1,010,000	556,537	6,018	-	-	-	3,667	(42,324)	17,987	(21,744)	341,344	48,270	-	100,245	העברות צבירה, נטו
1,434,312	16,815	3,485	-	-	-	21,753	21,242	5,985	1,511	22,177	115,179	-	1,226,165	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
19,583,424	606,046	47,147	-	-	-	295,389	461,760	180,269	151,479	405,270	962,869	-	16,473,195	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
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	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
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 גמולים
434	12	72	3	8	5	4	21	34	5	3	9	610	תקבולים מדמי סליקה
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	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(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)	תשלומים לעמיתים
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 צבירה לקרן
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 מקופות גמל
													העברות בין מסלולים
(113)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(11)	-	(126)	העברות צבירה מהקרן
(1,499)	(360)	-	-	-	-	-	-	-	-	(54)	-	(1,913)	העברות לחברות ביטוח
(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 לקרנות פנסיה חדשות
(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 לקופות גמל
541,839	12,220	145,438	471	(22,147)	29,218	(9,320)	17,642	17,330	57,163	96,271	988	887,113	העברות בין מסלולים
													העברות צבירה, נטו
(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)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
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	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	מאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
14,619,802	47,613	210,568	183,798	429,996	161,151	236,963	182,642	277,126	26,131	314,616	324,936	12,224,262	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,564,895	4,591	24,445	37,658	127,143	36,648	12,420	12,093	18,623	3,054	56,193	20,750	1,211,277	תקבולים מדמי גמולים
424	9	2	5	20	13	4	5	8	4	30	10	314	תקבולים מדמי סליקה
1,565,319	4,600	24,447	37,663	127,163	36,661	12,424	12,098	18,631	3,058	56,223	20,760	1,211,591	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(954,621)	(3,045)	(12,303)	(13,885)	(35,434)	(12,449)	(14,267)	(15,593)	(19,095)	(1,928)	(16,581)	(20,190)	(789,851)	תשלומים לעמיתים
523,832	481	38,004	34,606	79,107	18,295	2,993	1,832	1,372	387	59,402	12,682	274,671	העברות צבירה לקרן
411,411	2,482	45,528	31,541	18,028	4,014	6,720	28,534	7,910	8,793	153,642	28,431	75,788	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(726)	-	-	-	-	-	-	(17)	-	(28)	-	-	(681)	העברות צבירה מהקרן
(1,557)	-	(75)	-	-	-	-	-	(207)	-	-	(89)	(1,186)	העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,249,997)	(10,630)	(17,553)	(13,126)	(44,202)	(9,945)	(17,701)	(14,244)	(27,726)	(3,152)	(51,937)	(30,639)	(1,009,142)	העברות לקופות גמל
(411,411)	(3,333)	(8,015)	(24,273)	(35,587)	(1,757)	(19,217)	(51,827)	(39,597)	(6,114)	(31,695)	(25,269)	(164,727)	העברות בין מסלולים
(728,448)	(11,000)	57,889	28,748	17,346	10,607	(27,205)	(35,722)	(58,248)	(114)	129,412	(14,884)	(825,277)	העברות צבירה, נטו
1,902,157	4,782	21,351	23,668	66,929	19,261	8,983	(870)	2,917	640	83,668	15,998	1,654,830	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,404,209	42,950	301,952	259,992	606,000	215,231	216,898	142,555	221,331	27,787	567,338	326,620	13,475,555	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקרן הינה קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים. עמיתי הקרן הינם שכירים ועצמאים. הקרן החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 1997.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

1. ביום 1 ביולי 2023 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזגו המסלולים "לבני 50 ומטה" (מ.ה. 7253), "לבני 50 עד 60" (מ.ה. 7254) ו"לבני 60 ומעלה" (מ.ה. 470) לתוך מסלול "כללי" (מ.ה. 579). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא. במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלולים המתמזגים בסך של כ-1,466 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלולים המתמזגים. 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 ביולי 2023 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. בהתאם להוראות הממונה, המיזוג מוצג בדוחות כאילו חל בתחילת השנה.
2. ביום 1 ביולי 2023 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "אג"ח עד 10% מניות" (מ.ה. 599) לתוך מסלול "אג"ח" (מ.ה. 199). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא. במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-300 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 באפריל 2019 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. בהתאם להוראות הממונה, המיזוג מוצג בדוחות כאילו חל בתחילת השנה.
3. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן, 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
- 7) מסלול כהלכה
- 8) מסלול פאסיבי כללי
- 9) מסלול מחקה מדד S&P500 *

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקרן.

* החל לפעול ב-1 ביולי 2023.

ביום 1 בינואר, 2024, נפתח בקרן מסלול מתמחה חדש- מסלול פאסיבי מדדי מניות.

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 ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

באור 1 – כללי (המשך)**כללי (המשך)****מלחמת חרבות ברזל**

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקרן במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקרן, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית
עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.
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 החוזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים 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).
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

- בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.
- להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:
1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
השווי ההוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.
 3. נדל"ן להשקעה
נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי 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.
במידת 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 שידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.
נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. מיזוג מסלולים

בהתאם להוראות קודקס הרגולציה, מיזוג מסלולי הקרן כלל את נתוני המסלולים המתמזגים כאילו יום המיזוג חל ביום 1 בינואר 2023.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			נקודות/ש"ח
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
אחוזים						
2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(3.27)	13.15	3.07	3.110	3.519	3.627	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,807	-	8	64	204	-	-	147	190	3,194	ריבית ודיבידנד לקבל
15	-	-	-	-	-	-	15	-	-	צדדים קשורים- חברה מנהלת
1,362	-	-	-	16	-	-	-	1	1,345	מוסדות
33,153	4,822	-	-	6	-	-	2,217	10,072	16,036	חייבים בגין ניירות ערך
3,523	-	-	-	14	-	-	-	-	3,509	חייבים בגין השקעות בנדליין
41,860	4,822	8	64	240	-	-	2,379	10,263	24,084	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
7,386	21	292	212	370	112	223	-	-	35	255	332	5,534	ריבית ודיבידנד לקבל
499	-	-	-	-	10	-	-	4	-	-	11	474	מוסדות
348,161	1,395	5,565	5,942	17,757	6,715	1,262	-	-	616	23,093	2,567	283,249	חייבים בגין ניירות ערך
25,044	-	570	601	844	-	-	-	-	-	-	12	23,017	חייבים בגין השקעות בנדליין
381,090	1,416	6,427	6,755	18,971	6,837	1,485	-	4	651	23,348	2,922	312,274	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,330,007	-	-	57,548	143,291	166,594	145,404	32,280	47,764	1,737,126	אגרות חוב ממשלתיות
2,305,897	-	-	-	178,510	-	-	24,537	-	2,102,850	אגרות חוב קונצרניות:
5,392	-	-	-	562	-	-	-	-	4,830	שאינן ניתנות להמרה
4,641,296	-	-	57,548	322,363	166,594	145,404	56,817	47,764	3,844,806	ניתנות להמרה
										סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
1,782,082	-	70,659	37,267	27,500	44,562	70,278	148,631	170,616	3,335	33,422	101,814	1,073,998	אגרות חוב ממשלתיות
2,281,659	-	101,783	68,476	108,262	-	81,506	-	-	-	626	118,587	1,802,419	אגרות חוב קונצרניות:
26,698	-	926	733	1,403	-	637	-	-	-	1,343	974	20,682	שאינן ניתנות להמרה
4,090,439	-	173,368	106,476	137,165	44,562	152,421	148,631	170,616	3,335	35,391	221,375	2,897,099	ניתנות להמרה
													סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
162,545	-	-	-	8,514	-	-	-	-	154,031	אגרות חוב קונצרניות:
742,492	-	-	-	-	-	-	-	-	742,492	שאינן ניתנות להמרה
1,353,050	-	-	-	69,957	-	-	-	-	1,283,093	הלוואות לעמיתים
										הלוואות לאחרים
2,258,087	-	-	-	78,471	-	-	-	-	2,179,616	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
141,564	-	4,046	3,305	6,733	-	2,235	-	-	-	-	3,354	121,891	אגרות חוב קונצרניות:
874,746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	874,746	שאינן ניתנות להמרה
1,339,116	-	39,904	32,525	66,975	-	20,048	-	-	-	-	31,967	1,147,697	הלוואות לעמיתים
													הלוואות לאחרים
2,355,426	-	43,950	35,830	73,708	-	22,283	-	-	-	-	35,321	2,144,334	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,831,833	-	-	-	1	-	-	13,661	329,139	2,489,032	מניות סחירות
410,100	-	-	-	821	-	-	-	304	408,975	מניות לא סחירות
<u>3,241,933</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>822</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,661</u>	<u>329,443</u>	<u>2,898,007</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
2,419,296	-	35,375	48,249	127,886	-	1	-	-	691	238,126	9,606	1,959,362
431,140	-	6,590	6,257	15,963	-	35	-	-	-	712	927	400,656
<u>2,850,436</u>	<u>-</u>	<u>41,965</u>	<u>54,506</u>	<u>143,849</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>691</u>	<u>238,838</u>	<u>10,533</u>	<u>2,360,018</u>

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,455,229	425,362	45,101	228,681	14,092	-	-	213,711	306,985	2,221,297	השקעות אחרות סחירות
218,826	-	-	-	4,428	-	-	20,176	11,973	182,249	קרנות סל
76,217	5,011	-	-	833	-	-	2,221	6,194	61,958	קרנות נאמנות
8,061	-	-	-	-	-	-	139	951	6,971	מכשירים נגזרים
302	-	-	-	-	-	-	-	35	267	אופציות
3,758,635	430,373	45,101	228,681	19,353	-	-	236,247	326,138	2,472,742	אחרות
2,864,802	-	-	-	3,428	-	-	-	3,291	2,858,083	השקעות אחרות שאינן סחירות
286,588	9	94	708	1,446	-	10	5,593	19,263	259,465	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
300	-	-	-	-	-	-	10	36	254	מכשירים נגזרים
729	-	-	-	-	-	-	-	-	729	אופציות
3,152,419	9	94	708	4,874	-	10	5,603	22,590	3,118,531	אחרות
6,911,054	430,382	45,195	229,389	24,227	-	10	241,850	348,728	5,591,273	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליים 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,697,400	170,488	-	-	1	-	-	87,257	304,490	2,135,164	מניות
(3,634,773)	109,194	(5,328)	(41,604)	(21,314)	-	-	60,042	(145,967)	(3,589,796)	מטבע זר
536,718	-	-	-	24,140	-	1,573	12,322	-	498,683	ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
השקעות אחרות סחירות												
2,451,145	37,222	52,250	40,342	106,180	182,582	1,893	-	-	16,267	223,659	12,564	1,778,186
260,594	-	5,510	5,253	11,129	-	2,256	-	-	2,459	12,372	3,785	217,830
7,426	-	107	146	384	-	-	-	-	8	736	29	6,016
524	-	8	10	28	-	-	-	-	-	51	2	425
2,719,689	37,222	57,875	45,751	117,721	182,582	4,149	-	-	18,734	236,818	16,380	2,002,457
השקעות אחרות שאינן סחירות												
2,335,397	-	24,304	28,011	74,031	-	61	-	-	-	188	119	2,208,683
33,957	216	814	1,004	2,523	1,069	555	-	-	794	3,263	891	22,828
2,369,354	216	25,118	29,015	76,554	1,069	616	-	-	794	3,451	1,010	2,231,511
5,089,043	37,438	82,993	74,766	194,275	183,651	4,765	-	-	19,528	240,269	17,390	4,233,968

ד. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2022												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
2,004,362	-	27,719	37,761	98,756	-	-	-	-	5,517	201,631	7,507	1,625,471
(4,829,777)	(9,370)	(68,851)	(72,363)	(190,171)	(46,499)	(14,307)	-	-	2,541	(161,637)	(31,397)	(4,237,723)
214,269	-	6,476	4,737	7,742	-	4,058	-	1,556	-	-	5,955	183,745

באור 8 - נדל"ן להשקעה
א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול														
מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	אלפי ש"ח	
177,587	-	3,084	2,385	5,795	-	-	-	-	-	-	371	165,952		יתרה ליום 1 בינואר
-	-	(3,084)	(2,385)	(5,795)	-	371	-	-	-	-	(371)	11,264		העברה במסגרת מיזוג
115,912	-	-	-	-	-	40	-	-	-	-	-	115,872		רכישות ותוספות
115,912	-	(3,084)	(2,385)	(5,795)	-	411	-	-	-	-	(371)	127,136		סה"כ תוספות
6,018	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	6,012		התאמת שווי הוגן
299,517	-	-	-	-	-	417	-	-	-	-	-	299,100		יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול														
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	אלפי ש"ח	
113,558	-	1,792	1,372	3,227	-	-	-	-	-	-	105	107,062		יתרה ליום 1 בינואר
30,245	-	531	422	1,198	-	-	-	-	-	-	171	27,923		רכישות ותוספות
30,245	-	531	422	1,198	-	-	-	-	-	-	171	27,923		סה"כ תוספות
33,784	-	761	591	1,370	-	-	-	-	-	-	95	30,967		התאמת שווי הוגן
177,587	-	3,084	2,385	5,795	-	-	-	-	-	-	371	165,952		יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 5.00% ל-7.51%, בממוצע משוקלל 6.51% (שנה קודמת- בין 4.90% ל-7.20%, בממוצע משוקלל 6.34%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול										
כללי	מניית	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	פאסיבי כללי	מחקה מדד S&P500	סה"כ	
גידול (קיטון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח										
(6,019)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,019)	עליה של 0.5%
7,357	-	-	-	-	-	-	-	-	7,357	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)
1. ניתוח רגישות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
גידול (קיטון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח													
(12,612)	-	(273)	(211)	(494)	-	-	-	-	-	-	-	(11,634)	עליה של 0.5%
14,672	-	318	245	575	-	-	-	-	-	-	-	13,534	ירידה של 0.5%

2. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול											מועד סיום תקופת החכירה	
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח	בשנים	
183,644	-	-	-	227	-	-	-	-	183,417	-	-	בבעלות
115,873	-	-	-	190	-	-	-	-	115,683	20-95	20-95	בחכירה
299,517	-	-	-	417	-	-	-	-	299,100			סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול												מועד סיום תקופת החכירה			
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה *	לבני 50 עד 60 *	לבני 50 ומטה *	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	אלפי ש"ח	בשנים	
133,742	-	2,168	1,680	4,126	-	-	-	-	-	-	219	125,549	-	-	בבעלות
43,845	-	916	705	1,669	-	-	-	-	-	-	152	40,403	23-97	23-97	בחכירה
177,587	-	3,084	2,385	5,795	-	-	-	-	-	-	371	165,952			סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח
8,759	214	19	152	218	79	81	174	394	7,428	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
1,658	13	4	2	12	7	1	6	48	1,565	התחייבויות בגין יצירת אופציות
562	-	-	-	-	-	-	8	66	488	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
39,475	1,425	13	110	759	-	-	2,180	10,630	24,358	זכאים בגין ניירות ערך
239,833	-	-	580	1,350	-	-	4,117	12,546	221,240	אחרים
1,330	-	-	-	8	-	-	1	-	1,321	
291,617	1,652	36	844	2,347	86	82	6,486	23,684	256,400	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
7,828	16	162	143	296	128	99	72	97	13	290	138	6,374	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
1,209	1	1	4	129	-	6	11	-	1	21	20	1,015	התחייבויות בגין יצירת אופציות
4,601	-	66	90	237	-	-	-	-	5	457	18	3,728	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
49,587	-	716	943	2,433	-	32	-	4	122	4,794	226	40,317	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
275,956	1,228	5,284	5,386	15,494	5,994	1,911	-	-	450	15,389	3,536	221,284	זכאים בגין ניירות ערך
4,772	-	71	50	91	2,532	57	-	-	636	39	80	1,216	אחרים
1,835	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,835	
345,788	1,245	6,300	6,616	18,680	8,654	2,105	83	101	1,227	20,990	4,018	275,769	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
80,038	77,970	86,836	מסלול כללי
1,865	1,719	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות *
2,388	3,248	4,233	מסלול מניות
159	153	1,078	מסלול חו"ל
1,615	1,280	1,045	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
953	842	904	מסלול שקלי טווח קצר
1,519	1,282	2,707	מסלול אג"ח
1,346	1,503	1,701	מסלול כהלכה
2,937	3,417	-	מסלול לבני 50 ומטה *
1,235	1,579	-	מסלול לבני 50 עד 60 *
1,356	1,741	-	מסלול לבני 60 ומעלה *
216	200	203	מסלול פאסיבי כללי
		689	מסלול מחקה מדד S&P500 **
95,627	94,934	99,396	סך הכל הוצאות דמי ניהול

* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2023.

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		
2021	2022	2023
אחוזים	אחוזים	אחוזים
2.00	2.00	2.00
0.62	0.60	0.57
0.58	0.55	-
0.56	0.52	0.50
0.58	0.56	0.53
0.67	0.65	0.64
0.62	0.57	0.53
0.68	0.64	0.62
0.72	0.68	0.64
0.57	0.55	-
0.56	0.55	-
0.52	0.51	-
0.49	0.49	0.50
		0.44

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2023.

באור 11 - הוצאות ביטוח חיים

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן הציעה לעמיתה 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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	-	-
-	-	-
-	-	-
* -	* -	-
-	-	-
* -	* -	-
* -	* -	-
-	-	-
1	-	-
1	-	-
-	-	-
* -	* -	-
6	-	-

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 **
 מסלול פאסיבי כללי
 מסלול מחקה מדד S&P500 ***
סך הכל הוצאות ביטוח חיים

* קטן מ-1 אש"ח.
 ** המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.
 *** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2023.

**באור 12 - הוצאות ישירות
סך כל המסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	2,892	4,052	3,365
0.00%	0.00%	0.00%	134	71	92
0.01%	0.01%	0.01%	1,159	1,817	1,680
0.11%	0.15%	0.17%	17,442	25,467	30,295
0.04%	0.03%	0.02%	5,507	4,191	3,861
0.00%	0.00%	0.00%	45	198	237
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	54
0.18%	0.22%	0.22%	27,179	35,796	39,584

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	2,321	3,168	2,688
0.00%	0.00%	0.00%	95	59	82
0.01%	0.01%	0.01%	1,097	1,630	1,660
0.13%	0.18%	0.20%	16,804	24,055	30,209
0.03%	0.03%	0.02%	4,531	3,313	3,224
0.00%	0.00%	0.00%	39	172	216
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	51
0.19%	0.24%	0.25%	24,887	32,397	38,130

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח עד 10% מניות **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח	
0.02%	0.02%	45	65
0.00%	0.00%	3	1
0.00%	0.01%	5	20
-	0.00%	-	* -
0.03%	0.02%	104	54
0.00%	0.00%	* -	1
0.05%	0.05%	157	141

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.
** המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.05%	0.03%	144	285	259
0.00%	0.00%	0.00%	3	2	5
-	0.00%	0.00%	-	* -	1
0.00%	0.00%	0.01%	* -	6	68
0.05%	0.04%	0.04%	217	258	336
0.00%	0.00%	0.00%	3	12	16
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	3
0.08%	0.09%	0.08%	367	563	688

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.04%	0.05%	7	10	101
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	3
0.13%	0.12%	0.04%	36	35	87
-	-	0.00%	-	-	* -
0.16%	0.16%	0.09%	43	45	191

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	67	58	52
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	67	58	52

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.01%	0.02%	23	21	33
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.01%	0.01%	0.02%	23	21	33

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.03%	29	38	81
0.00%	0.00%	0.00%	2	1	2
0.00%	0.00%	0.01%	3	4	19
-	0.00%	0.01%	-	* -	18
0.03%	0.02%	0.01%	64	30	34
0.04%	0.04%	0.06%	98	73	155

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול כהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.03%	47	57	68
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.07%	0.07%	0.05%	137	150	124
0.10%	0.09%	0.08%	184	207	192

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח	
0.02%	0.03%	110	180
0.00%	0.00%	6	3
0.01%	0.01%	29	82
0.08%	0.13%	403	825
0.04%	0.03%	223	184
0.00%	0.00%	2	8
0.15%	0.20%	773	1,282

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

מסלול לבני 50 עד 60 *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח	
0.02%	0.03%	44	77
0.01%	0.00%	12	2
0.01%	0.01%	12	37
0.06%	0.11%	136	313
0.04%	0.03%	86	73
0.00%	0.00%	1	3
0.14%	0.18%	291	505

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח	
0.02%	0.02%	44	80
0.00%	0.00%	12	2
0.00%	0.01%	13	44
0.04%	0.08%	99	268
0.03%	0.02%	73	65
0.00%	0.00%	* -	2
0.09%	0.13%	241	461

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.
 ** המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

מסלול פאסיבי כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.04%	11	13	15
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	* -
0.08%	0.07%	0.04%	36	29	19
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	1
0.11%	0.10%	0.08%	48	43	35

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול מחקה מדד S&P500 **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.02%	68
0.01%	37
0.00%	3
0.03%	108

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.
 ** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2023.

באור 13 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2019	2020	2021	2022	2023	
%	%	%	%	%	%	
6.21	11.24	4.84	14.65	(7.06)	8.78	מסלול כללי
-	8.90	2.36	5.75	(7.79)	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות *
9.60	20.14	8.78	23.18	(14.62)	15.07	מסלול מניות
4.67	4.55	2.05	2.99	(1.97)	16.63	מסלול חו"ל
0.77	8.43	0.66	2.11	(8.24)	1.60	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.85	0.35	0.12	0.05	(0.30)	4.08	מסלול שקלי טווח קצר
2.21	7.68	1.53	4.82	(7.22)	4.92	מסלול אג"ח
4.19	10.98	0.99	11.84	(10.23)	9.13	מסלול כהלכה
-	12.31	5.79	14.76	(9.70)	-	מסלול לבני 50 ומטה *
-	11.26	5.11	12.20	(8.73)	-	מסלול לבני 50 עד 60 *
-	9.97	3.60	9.31	(7.87)	-	מסלול לבני 60 ומעלה *
4.38	11.15	1.34	11.85	(9.97)	9.24	מסלול פאסיבי כללי
-	-	-	-	-	6.03	מסלול מחקה מדד S&P500 **

* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2023.

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

1. 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").
- נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
- ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.
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, 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.
3. 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.
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:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
304,774	331,686	304,774	281,614	מניות לא סחירות
11,378	12,606	11,378	-	קרן השקעה לא סחירה
(8,134)	(8,759)	(7,828)	(8,759)	דמי ניהול לשלם- ראה באור 9
-	15	-	15	צדדים קשורים- חברה מנהלת

* 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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(95,627)	(94,934)	(99,396)	דמי ניהול- ראה באור 10
(6)	-	-	הוצאות ביטוח - ראה באור 11

* 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 2023												
מסלול												
אלפי ש"ח	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	פאסיבי כללי	מחקה מדד S&P500	סה"כ			
5,022	401	338	-	-	8	81	10	-	5,860			
מסים מניירות ערך זרים												
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022												
מסלול												
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
7,635	18	430	28	-	-	1	89	272	95	72	16	8,656
מסים מניירות ערך זרים												
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021												
מסלול												
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
9,066	42	354	17	-	-	(6)	64	234	82	60	14	9,927
מסים מניירות ערך זרים												

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקרן האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת 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 2023 הינם כ-1,546,344 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-1,262,880 אלפי ש"ח).
 הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-256,328 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-181,941 אלפי ש"ח).
 בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2023, הינו כ-25,991 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-50,320 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 דוחות 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 2023

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
8	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית



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

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 2023 ו-2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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. 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אש"ח	אש"ח	
		רכוש שוטף
9,976	6,923	מזומנים ושווי מזומנים
257	166	חייבים ויתרות חובה
<u>10,233</u>	<u>7,089</u>	
		השקעות פיננסיות
1,719	1,551	נכסי חוב סחירים
23	189	נכסי חוב שאינם סחירים
8,627	12,675	מניות
56,105	84,594	השקעות אחרות
<u>66,474</u>	<u>99,009</u>	סך כל השקעות הפיננסיות
<u>76,707</u>	<u>106,098</u>	סך כל הנכסים
		זכאים ויתרות זכות
685	739	
<u>76,022</u>	<u>105,359</u>	זכויות העמיתים
<u>76,707</u>	<u>106,098</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2024

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
(146)	481	33	
			מהשקעות:
			מנכסי חוב סחירים
(18)	(206)	75	
-	5	4	מנכסי חוב שאינם סחירים
(22)	(3,059)	2,519	ממניות
3,819	(7,444)	14,018	מהשקעות אחרות
3,779	(10,704)	16,616	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
			הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
-	(2)	-	
3,633	(10,225)	16,649	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
			דמי ניהול
79	189	220	
43	113	212	הוצאות ישירות
17	55	80	מסים
139	357	512	סך כל ההוצאות
3,494	(10,582)	16,137	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,981	65,517	76,022	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,067	5,401	5,484	תקבולים מדמי גמולים
(64)	(1,182)	(790)	תשלומים לעמיתים
49,349	18,840	13,654	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל
(310)	(1,972)	(5,148)	העברות לקופות גמל
49,039	16,868	8,506	העברות צבירה נטו
3,494	(10,582)	16,137	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
65,517	76,022	105,359	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל השתלמות בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקרן הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 25 בינואר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו כחירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקרן במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקרן, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. **בסיס הדיווח**
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.
 דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בניגודם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.
2. **מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**
 הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).
3. **מדיניות חשבונאית עקבית**
 המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			נקודות/ש"ח
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
אחוזים						
2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)
(3.27)	13.15	3.07	3.110	3.519	3.627	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות 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: 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות 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: 18 במרס, 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of". Sponsoring Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2023, 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 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון
18 במרס, 2024



**דוחות כספיים
וסקירת הנהלה של
קופות התגמולים
המנהלות על ידי
החברה**

**מגדל לתגמולים ולפיצויים
קופת גמל לשכירים ועצמאים**

**סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
5	ניתוח זכויות העמיתים
6	דמי ניהול
13	ניתוח מדיניות ההשקעה
22	ניהול סיכונים
46	שונות

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
2,236	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 11 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, מסלול מחקה מדד S&P500, מסלול משולב סחיר ומסלול עוקב מדדים-גמיש.

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)
10. **מסלול משולב סחיר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1422-900)
11. **מסלול עוקב מדדים-גמיש** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1422-800)

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 החלה ביום 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		
2023		
%		
39.77		מסלול מניות
79.52		מסלול חו"ל
78.72		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
66.28		מסלול שקלי טווח קצר
77.78		מסלול אג"ח עד 10% מניות
50.28		מסלול לבני 50 ומטה
62.15		מסלול לבני 50 עד 60
86.84		מסלול לבני 60 ומעלה
46.21		מסלול מחקה מדד S&P500
67.12		מסלול משולב סחיר
57.84		מסלול עוקב מדדים- גמיש

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2023		
שנים		
10.14		מסלול מניות
7.56		מסלול חו"ל
6.68		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
7.35		מסלול שקלי טווח קצר
6.83		מסלול אג"ח עד 10% מניות
12.12		מסלול לבני 50 ומטה
5.21		מסלול לבני 50 עד 60
5.62		מסלול לבני 60 ומעלה
11.04		מסלול מחקה מדד S&P500
2.55		מסלול משולב סחיר
14.28		מסלול עוקב מדדים- גמיש

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים			
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה
130,459	(5,695)	25,237	110,917
27,341	(2,141)	6,508	22,974
157,800	(7,836)	31,745	133,891

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2022		2023		
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
998,984	29,645	1,253,425	31,808	חשבונות פעילים
4,221,807	104,246	5,954,558	125,992	חשבונות לא פעילים
5,220,791	133,891	7,207,983	157,800	סה"כ
8,106	5,717	8,812	5,518	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח.

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

.3

דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
3,241	-	-	-	-	1,111	0.25%-0.00%	
61,526	-	-	-	-	19,590	0.50%-0.25%	
41,710	-	-	-	-	6,258	0.75%-0.50%	
19,515	-	-	-	-	4,849	1.05%-0.75%	
125,992	-	-	-	-	31,808		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
365,987	-	-	-	-	76,766	0.25%-0.00%	
2,355,590	-	-	-	-	738,481	0.50%-0.25%	
2,733,613	-	-	-	-	278,353	0.75%-0.50%	
499,368	-	-	-	-	159,825	1.05%-0.75%	
5,954,558	-	-	-	-	1,253,425		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-11,258 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 מניית

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
179	-	-	-	-	15	0.25%-0.00%	
2,144	-	-	-	-	340	0.50%-0.25%	
2,353	-	-	-	-	175	0.75%-0.50%	
708	-	-	-	-	101	1.05%-0.75%	
5,384	-	-	-	-	631		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
29,337	-	-	-	-	2,202	0.25%-0.00%	
108,219	-	-	-	-	14,191	0.50%-0.25%	
123,202	-	-	-	-	10,772	0.75%-0.50%	
19,866	-	-	-	-	3,935	1.05%-0.75%	
280,624	-	-	-	-	31,100		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-222 אלפי ש"ח.

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
34	-	-	-	-	5	0.25%-0.00%	
335	-	-	-	-	53	0.50%-0.25%	
2,152	-	-	-	-	100	0.75%-0.50%	
160	-	-	-	-	13	1.05%-0.75%	
2,681	-	-	-	-	171		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,352	-	-	-	-	312	0.25%-0.00%	
32,583	-	-	-	-	2,977	0.50%-0.25%	
286,812	-	-	-	-	10,931	0.75%-0.50%	
6,022	-	-	-	-	213	1.05%-0.75%	
329,769	-	-	-	-	14,433		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-119 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
33	-	-	-	-	1	0.25%-0.00%	
360	-	-	-	-	68	0.50%-0.25%	
395	-	-	-	-	96	0.75%-0.50%	
441	-	-	-	-	103	1.05%-0.75%	
1,229	-	-	-	-	268		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,908	-	-	-	-	227	0.25%-0.00%	
26,351	-	-	-	-	3,183	0.50%-0.25%	
21,489	-	-	-	-	4,128	0.75%-0.50%	
11,059	-	-	-	-	2,484	1.05%-0.75%	
60,807	-	-	-	-	10,022		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-24 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 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
23	-	-	-	-	5	0.25%-0.00%	
371	-	-	-	-	71	0.50%-0.25%	
284	-	-	-	-	32	0.75%-0.50%	
759	-	-	-	-	45	1.05%-0.75%	
1,437	-	-	-	-	153		

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,860	-	-	-	-	443	0.25%-0.00%	
21,975	-	-	-	-	4,553	0.50%-0.25%	
21,769	-	-	-	-	3,492	0.75%-0.50%	
9,526	-	-	-	-	2,497	1.05%-0.75%	
57,130	-	-	-	-	10,985		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-10 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 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
51	-	-	-	-	13	0.25%-0.00%	
685	-	-	-	-	102	0.50%-0.25%	
558	-	-	-	-	63	0.75%-0.50%	
336	-	-	-	-	47	1.05%-0.75%	
1,630	-	-	-	-	225		

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15,382	-	-	-	-	695	0.25%-0.00%	
38,223	-	-	-	-	4,070	0.50%-0.25%	
41,347	-	-	-	-	5,358	0.75%-0.50%	
13,319	-	-	-	-	3,100	1.05%-0.75%	
108,271	-	-	-	-	13,223		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-48 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 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
792	-	-	-	-	435	0.25%-0.00%	
19,484	-	-	-	-	6,893	0.50%-0.25%	
11,606	-	-	-	-	1,988	0.75%-0.50%	
5,674	-	-	-	-	1,205	1.05%-0.75%	
37,556	-	-	-	-	10,521		

ליום 31 בדצמבר 2023

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
66,549	-	-	-	-	10,888	0.25%-0.00%	
537,665	-	-	-	-	137,611	0.50%-0.25%	
509,081	-	-	-	-	39,117	0.75%-0.50%	
117,173	-	-	-	-	20,537	1.05%-0.75%	
1,230,468	-	-	-	-	208,153		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-2,742 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
1,083	-	-	-	-	356	0.25%-0.00%	
23,705	-	-	-	-	8,387	0.50%-0.25%	
14,841	-	-	-	-	2,374	0.75%-0.50%	
9,042	-	-	-	-	2,154	1.05%-0.75%	
48,671	-	-	-	-	13,271		

ליום 31 בדצמבר 2023

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
116,990	-	-	-	-	32,359	0.25%-0.00%	
913,031	-	-	-	-	399,230	0.50%-0.25%	
954,077	-	-	-	-	116,661	0.75%-0.50%	
239,539	-	-	-	-	82,014	1.05%-0.75%	
2,223,637	-	-	-	-	630,264		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-5,818 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 2023						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
	דמי ניהול מהפקדות					
	דמי ניהול מנכסים					
525	-	-	-	-	261	0.25%-0.00%
11,611	-	-	-	-	3,246	0.50%-0.25%
5,384	-	-	-	-	1,183	0.75%-0.50%
1,974	-	-	-	-	1,102	1.05%-0.75%
19,494	-	-	-	-	5,792	

ליום 31 בדצמבר 2023						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
	דמי ניהול מהפקדות					
	דמי ניהול מנכסים					
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
57,307	-	-	-	-	26,906	0.25%-0.00%
502,450	-	-	-	-	150,038	0.50%-0.25%
509,115	-	-	-	-	76,931	0.75%-0.50%
70,579	-	-	-	-	42,949	1.05%-0.75%
1,139,451	-	-	-	-	296,824	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-2,033 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מחקה מדד S&P500
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
	דמי ניהול מהפקדות					
	דמי ניהול מנכסים					
520	-	-	-	-	20	0.25%-0.00%
2,783	-	-	-	-	422	0.50%-0.25%
4,030	-	-	-	-	245	0.75%-0.50%
407	-	-	-	-	78	1.05%-0.75%
7,740	-	-	-	-	765	

ליום 31 בדצמבר 2023						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
	דמי ניהול מהפקדות					
	דמי ניהול מנכסים					
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
70,230	-	-	-	-	2,734	0.25%-0.00%
174,018	-	-	-	-	22,607	0.50%-0.25%
261,945	-	-	-	-	10,951	0.75%-0.50%
11,926	-	-	-	-	2,096	1.05%-0.75%
518,119	-	-	-	-	38,388	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-236 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול משולב סחיר
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.00%
11	-	-	-	-	-	1	0.50%-0.25%
6	-	-	-	-	-	1	0.75%-0.50%
6	-	-	-	-	-	1	1.05%-0.75%
23	-	-	-	-	-	3	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.00%
186	-	-	-	-	-	1	0.50%-0.25%
406	-	-	-	-	-	1	0.75%-0.50%
142	-	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%
734	-	-	-	-	-	2	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-0 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול עוקב מדדים-גמיש
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
1	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.00%
37	-	-	-	-	-	7	0.50%-0.25%
101	-	-	-	-	-	1	0.75%-0.50%
8	-	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%
147	-	-	-	-	-	8	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
72	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.00%
889	-	-	-	-	-	20	0.50%-0.25%
4,370	-	-	-	-	-	11	0.75%-0.50%
217	-	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%
5,548	-	-	-	-	-	31	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-6 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר 2023
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)		404,698
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)	5.61	
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה	9,013	
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)	5.71	
* 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 2023 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
25.17	26.06	מזומנים
27.26	25.16	מניות סחירות בישראל
7.40	9.10	מניות סחירות בחו"ל
0.05	0.02	מניות לא סחירות
32.09	31.89	קרנות סל
1.79	1.25	קרנות נאמנות
0.02	0.33	קרנות השקעה
4.83	4.98	אג"ח ממשלתי סחיר
0.29	-	אג"ח קונצרני סחיר
1.10	1.21	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה. לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-311,724 אלפי ש"ח, לעומת כ-234,926 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-32.69%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי במהלך שנת 2023 בסך כ-36,806 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-37,139 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה הישירה בתת אפיק המניות הסחירות בישראל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת, בכ-2.10%, ואילו שיעור ההשקעה בתת אפיק המניות הסחירות בחו"ל גדל בהשוואה לשנה קודמת בכ-1.70%. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק המניות הסחירות על כ-106,811 אלפי ש"ח.

בשיעור ההשקעה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו, לא חל שינוי משמעותי לעומת סוף השנה הקודמת. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ-99,409 אלפי ש"ח ושיעור ההשקעה באפיק מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-31.89%.

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
20.55	23.91	מזומנים
2.38	3.37	מניות סחירות בחו"ל
57.91	53.88	קרנות סל
7.38	4.73	קרנות נאמנות
10.90	7.14	אג"ח ממשלתי סחיר
-	6.02	אג"ח קונצרני סחיר
0.88	0.95	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 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 2023 הינו כ-344,202 אלפי ש"ח, לעומת כ-8,327 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-4,033.57%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-317,348 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-14,877 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-3,650 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר (כולו בחו"ל) מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.76% בהשוואה לשנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-7.14%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-24,583 אלפי ש"ח. שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר (כולו בחו"ל) מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-6.02% בהשוואה לשנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-6.02%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-20,728 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-57.91% בסוף שנת 2023, קיטון של כ-4.03% לעומת שנה קודמת, כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל. שיעור השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל, עמד על כ-4.73% מסך נכסי המסלול נטו בסוף השנה, קיטון של כ-2.65% לעומת שנה קודמת.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
5.27	4.07	מזומנים
94.78	95.97	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(0.04)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-70,829 אלפי ש"ח, לעומת כ-82,812 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, קיטון של כ-14.47%. הקיטון נבע בעיקר מצבירה נטו שלילית במהלך השנה בסך כ-9,859 אלפי ש"ח בתוספת עודף משיכות על הפקדות בסך כ-2,844 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, כ-95.97% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי ישראלי כאשר כ-52.86% מתוך אחזקה זו הינה באפיק השקלי והיתרה הינה באפיק צמוד המדד.

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
8.88	7.61	מזומנים
91.18	92.43	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.04)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-68,115 אלפי ש"ח, לעומת כ-43,129 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-57.93%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-22,053 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הכנסות על הוצאות (כ-2,020 אלפי ש"ח)

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, כ-92.43% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות ישראליות שקליות.

5. 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
6.91	8.61	מזומנים
2.47	2.22	מניות סחירות בישראל
0.65	0.80	מניות סחירות בחו"ל
0.38	0.34	מניות לא סחירות
7.41	9.00	קרנות סל
1.23	1.03	קרנות נאמנות
0.04	0.66	קרנות השקעה
33.34	29.40	אג"ח ממשלתי סחיר
35.77	30.73	אג"ח קונצרני סחיר
11.75	16.83	נכסי חוב שאינם סחירים
0.13	0.16	נדל"ן
(0.08)	0.22	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 הוגדלה החשיפה לנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון האחזקה באג"ח סחיר ממשלתי וקונצרני. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-121,494 אלפי ש"ח, לעומת כ-135,005 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, קיטון של כ-10.01%. הקיטון נבע בעיקר מניוד נטו שלילי בסך כ-11,784 אלפי ש"ח בתוספת עודף משיכות על הפקדות בסך כ-7,927 אלפי ש"ח ובקיזוז עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-6,200 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות והממשלתיות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטנו בכ-8.98% לעומת סוף השנה הקודמת והם עמדו על כ-29.40% וכ-30.73% בהתאמה בסוף השנה (כ-73,056 אלפי ש"ח יחד).

שיעור ההשקעה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, הינו כ-9.00%, גידול של כ-1.59% לעומת שנה קודמת. כ-22.84% מאפיק זה הינו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל (סוף שנה קודמת- כ-33.38%).

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, הינו כ-16.83%, גידול של כ-5.08% לעומת שנה קודמת. סך אפיק זה הסתכם בסוף השנה בכ-20,443 אלפי ש"ח.

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
16.10	13.16	מזומנים
15.60	13.54	מניות סחירות בישראל
4.03	4.81	מניות סחירות בחו"ל
2.38	1.88	מניות לא סחירות
16.06	16.27	קרנות סל
1.70	1.18	קרנות נאמנות
11.62	13.21	קרנות השקעה
4.20	8.78	אג"ח ממשלתי סחיר
15.40	13.59	אג"ח קונצרני סחיר
11.31	11.08	נכסי חוב שאינם סחירים
1.22	1.81	נדל"ן
0.38	0.69	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 הוגדלה החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר והוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-1,438,621 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,157,165 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-24.32%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-118,613 אלפי ש"ח בתוספת העודף הכנסות על הוצאות בסך כ-119,587 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-43,256 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.81% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת באפיק צמוד הממד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-195,510 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בארץ ובחו"ל קטן בכ-1.28%. כ-73.78% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-264,005 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל נותר כמעט ללא שינוי לעומת סוף שנה קודמת. כ-77.19% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-234,010 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה גדל בכ-1.59%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-190,055 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.58% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת באפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-126,349 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
12.30	11.40	מזומנים
11.95	11.12	מניות סחירות בישראל
3.13	3.86	מניות סחירות בחו"ל
1.87	1.53	מניות לא סחירות
12.82	12.97	קרנות סל
1.65	1.24	קרנות נאמנות
14.15	15.08	קרנות השקעה
9.88	11.86	אג"ח ממשלתי סחיר
17.62	16.56	אג"ח קונצרני סחיר
13.64	12.66	נכסי חוב שאינם סחירים
0.67	1.21	נדל"ן
0.32	0.51	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 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 2023 הינו כ-2,853,901 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,325,795 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-22.71%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-278,045 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-211,694 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-38,367 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.06% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-472,569 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.98% לעומת שיעורו בשנה קודמת, באפיק זה ההשקעה הינה מוטה לאפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-338,409 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בארץ ובחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, נותר ללא שינוי לעומת שנה קודמת. כ-74.25% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו במניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-427,440 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-0.15%. כ-75.88% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-370,264 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-0.93%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-430,330 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2022. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-12.66% מסך נכסי המסלול נטו (כ-361,349 אלפי ש"ח). קיטון של כ-0.98% 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
9.81	10.42	מזומנים
7.23	6.24	מניות סחירות בישראל
1.89	2.20	מניות סחירות בחו"ל
2.04	1.55	מניות לא סחירות
12.16	11.92	קרנות סל
1.42	1.03	קרנות נאמנות
7.82	9.50	קרנות השקעה
18.14	19.87	אג"ח ממשלתי סחיר
26.80	24.24	אג"ח קונצרני סחיר
11.35	11.05	נכסי חוב שאינם סחירים
0.98	1.61	נדל"ן
0.36	0.37	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 הוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר. מנגד, הוגדלה החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-1,436,275 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,104,213 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-30.07%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-249,629 אלפי ש"ח, ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-83,429 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.56% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-348,141 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.73%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-285,357 אלפי ש"ח. כ-67.33% מאפיק זה נמצא בתת האפיק השיקלי.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-0.24%. כ-52.42% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-171,252 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.68%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-136,448 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2022. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.05% מסך נכסי המסלול נטו (כ-158,729 אלפי ש"ח), קיטון של כ-0.30% 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
25.85	28.15	מזומנים
74.13	70.49	קרנות סל
0.02	1.36	אחר
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 2023 הינו כ-556,507 אלפי ש"ח, לעומת כ-129,419 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-330.00%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-358,381 אלפי ש"ח בתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-8,108 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-60,599 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.64%. 100.00% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-392,285 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.10. מסלול משולב סחיר

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	
2023	
באחוזים	
מזומנים	18.21
מניות סחירות בישראל	13.32
מניות סחירות בחו"ל	4.76
קרנות סל	19.97
קרנות נאמנות	1.49
אג"ח ממשלתי סחיר	15.62
אג"ח קונצרני סחיר	26.09
אחר	0.54
	100.00

המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-736 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-19.97%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-147 אלפי ש"ח, כ-59.18% מאפיק זה הושקע בחו"ל.

שיעור ההשקעה באפיק אגרות חוב קונצרניות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-26.09%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-192 אלפי ש"ח, כ-67.71% מאפיק זה נמצא בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור ההשקעה באפיק אגרות חוב ממשלתיות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-15.62%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-115 אלפי ש"ח, כ-61.74% מאפיק זה נמצא בתת האפיק השקלי.

4.11. מסלול עוקב מדדים-גמיש

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	
2023	
באחוזים	
מזומנים	4.97
קרנות סל	94.89
אחר	0.14
	100.00

המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-5,579 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-94.89%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-5,294 אלפי ש"ח, כ-38.29% מאפיק זה הושקע בחו"ל.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות 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 2023:

מסלול												נזילות (בשנים)
מניות	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)	
307,188	341,051	70,857	68,144	99,383	1,026,994	1,970,782	1,090,688	548,940	733	5,571	5,530,331	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	-	2,871	21,816	42,575	22,566	-	-	-	89,828	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	-	-	-	17,572	137,579	318,774	136,163	-	-	-	610,088	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
4,536	3,151	(28)	(29)	1,668	252,232	521,770	186,858	7,567	3	8	977,736	אחרים
311,724	344,202	70,829	68,115	121,494	1,438,621	2,853,901	1,436,275	556,507	736	5,579	7,207,983	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2023	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.48	123,966	307,188	מסלול מניות
1.25	273,724	341,051	מסלול חו"ל
1.27	55,757	70,857	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.51	45,144	68,144	מסלול שקלי טווח קצר
1.05	94,500	99,383	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.42	723,306	1,026,994	מסלול לבני 50 ומטה
1.11	1,773,703	1,970,782	מסלול לבני 50 עד 60
0.87	1,247,324	1,090,688	מסלול לבני 60 ומעלה
2.13	257,173	548,940	מסלול מחקה מדד S&P500
1.48	494	733	מסלול משולב סחיר
1.73	3,227	5,571	מסלול עוקב מדדים-גמיש

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 /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיס הצמדה של הנכסים נקבע 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 ופחות השקל מול המט"ח.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי 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 והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים, נטו בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2023				סך כל המסלולים
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
אלפי ש"ח				
2,457,164	1,360,254	3,390,565	7,207,983	סך נכסי הקופה, נטו
1,070,838	-	(1,043,487)	27,351	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
3,528,002	1,360,254	2,347,078	7,235,334	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול מניות
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
אלפי ש"ח				
164,447	-	147,277	311,724	סך נכסי המסלול, נטו
50,410	-	(47,311)	3,099	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
214,857	-	99,966	314,823	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-25.59% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.89% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.77% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.25% 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 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
55,976	-	288,226	344,202	
-52,060	-	52,995	935	
3,916	-	341,221	345,137	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-85.84% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-11.51% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.37% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
38,785	32,044	-	70,829	
-	-	-	-	
38,785	32,044	-	70,829	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
68,115	-	-	68,115	
-	-	-	-	
68,115	-	-	68,115	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול אג"ח עד 10% מניות
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
44,934	54,061	22,499	121,494	סך נכסי המסלול, נטו
9,926	-	(9,821)	105	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
54,860	54,061	12,678	121,599	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.8% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.58% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול לבני 50 ומטה
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
507,086	240,634	690,901	1,438,621	סך נכסי המסלול, נטו
325,650	-	(318,057)	7,593	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
832,736	240,634	372,844	1,446,214	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.73% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.01% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.73% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול לבני 50 עד 60
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
940,063	579,423	1,334,415	2,853,901	סך נכסי המסלול, נטו
632,845	-	(620,691)	12,154	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
1,572,908	579,423	713,724	2,866,055	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.96% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.63% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.73% 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 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
526,300	452,360	457,615	1,436,275	סך נכסי המסלול, נטו
205,273	-	(201,808)	3,465	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
731,573	452,360	255,807	1,439,740	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.14% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.01% מסך נכסי המסלול נטו וליין היפני (כ-0.47% מסך נכסי המסלול נטו).
⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
109,140	-	447,367	556,507	סך נכסי המסלול, נטו
(102,010)	-	102,010	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
7,130	-	549,377	556,507	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-93.55% 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 משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
299	208	229	736	
38	-	(38)	-	
337	208	191	736	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.78% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.22% מסך נכסי המסלול נטו וליין היפני (כ-0.87% מסך נכסי המסלול נטו).

(2) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול עוקב מדדים-גמיש

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
2,019	1,524	2,036	5,579	
766	-	(766)	-	
2,785	1,524	1,270	5,579	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.93% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.43% מסך נכסי המסלול נטו וליין היפני (כ-0.90% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2023:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(0.01)	0.01	מסלול מניות
(0.74)	0.80	מסלול חו"ל
(5.22)	5.95	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(0.26)	0.27	מסלול שקלי טווח קצר
(3.42)	3.79	מסלול אג"ח עד 10% מניות
(1.47)	1.62	מסלול לבני 50 ומטה
(1.74)	1.92	מסלול לבני 50 עד 60
(2.56)	2.84	מסלול לבני 60 ומעלה
0.00	0.00	מסלול מחקה מדד S&P500
(2.08)	2.31	מסלול משולב סחיר
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדים-גמיש

(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 2023						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)						
14.44	148,489	11,600	-	677	136,212	בנקים
2.34	24,125	-	1,736	-	22,389	ביטוח
3.49	35,849	25,211	1,239	715	8,684	ביומד
15.89	163,408	73,822	3,162	1,931	84,493	טכנולוגיה
21.48	220,892	101,037	40,307	8,987	70,561	מסחר ושירותים
20.30	208,771	14,503	39,561	8,315	146,392	נדל"ן ובינוי
6.83	70,238	-	951	14,570	54,717	תעשייה
3.12	32,106	-	-	4,217	27,889	השקעה ואחזקות
12.11	124,503	25,596	6,713	2,591	89,603	חיפוש נפט וגז
100.00	1,028,381	251,769	93,669	42,003	640,940	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
15.91	17,005	1,283	-	78	15,644		בנקים
2.41	2,569	-	-	-	2,569		ביטוח
3.73	3,983	2,895	9	82	997		ביומד
17.13	18,308	8,382	-	222	9,704		טכנולוגיה
19.17	20,481	11,344	1	1,032	8,104		מסחר ושירותים
18.15	19,396	1,628	-	955	16,813		נדל"ן ובינוי
7.48	7,994	-	37	1,673	6,284		תעשייה
3.45	3,687	-	-	484	3,203		השקעה ואחזקות
12.57	13,435	2,846	-	298	10,291		חיפושי נפט וגז
100.00	106,858	28,378	47	4,824	73,609		סך הכל

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
7.87	911	911	-	-	-		בנקים
18.12	2,099	2,099	-	-	-		טכנולוגיה
49.08	5,684	5,684	-	-	-		מסחר ושירותים
7.18	832	832	-	-	-		נדל"ן ובינוי
17.75	2,056	2,056	-	-	-		חיפושי נפט וגז
100.00	11,582	11,582	-	-	-		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
14.50	591	49	-	3	539	בנקים
2.14	87	-	-	-	87	ביטוח
3.36	137	100	-	3	34	ביומד
15.39	627	285	-	8	334	טכנולוגיה
17.08	696	381	-	36	279	מסחר ושירותים
26.43	1,077	55	410	33	579	נדל"ן ובינוי
6.72	274	-	-	58	216	תעשייה
3.12	127	-	-	17	110	השקעה ואחזקות
11.26	459	95	-	10	354	חיפושי נפט וגז
100.00	4,075	965	410	168	2,532	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
14.48	42,149	3,106	-	193	38,850	בנקים
2.37	6,915	-	527	-	6,388	ביטוח
3.47	10,095	7,191	223	204	2,477	ביומד
15.83	46,066	20,586	830	551	24,099	טכנולוגיה
21.19	61,689	27,545	11,456	2,563	20,125	מסחר ושירותים
20.68	60,187	3,950	12,113	2,371	41,753	נדל"ן ובינוי
6.85	19,947	-	185	4,156	15,606	תעשייה
3.15	9,157	-	-	1,203	7,954	השקעה ואחזקות
11.98	34,873	6,840	1,738	739	25,556	חיפושי נפט וגז
100.00	291,078	69,218	27,072	11,980	182,808	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח
ב- (%)						
14.53	68,457	4,847	-	314	63,296	ענף משק בנקים
2.38	11,200	-	796	-	10,404	ביטוח
3.58	16,891	11,715	808	332	4,036	ביומד
15.86	74,723	33,052	1,511	897	39,263	טכנולוגיה
21.11	99,499	43,560	18,974	4,176	32,789	מסחר ושירותים
20.39	96,116	6,243	17,982	3,864	68,027	נדל"ן ובינוי
6.95	32,777	-	580	6,770	25,427	תעשיה
3.17	14,919	-	-	1,959	12,960	השקעה ואחזקות
12.03	56,692	10,667	3,183	1,204	41,638	חיפושי נפט וגז
100.00	471,274	110,084	43,834	19,516	297,840	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח
ב- (%)						
13.50	19,354	1,401	-	89	17,864	ענף משק בנקים
2.33	3,349	-	413	-	2,936	ביטוח
3.30	4,738	3,306	199	94	1,139	ביומד
15.04	21,563	9,408	821	253	11,081	טכנולוגיה
22.89	32,819	12,510	9,876	1,179	9,254	מסחר ושירותים
21.72	31,139	1,793	9,056	1,091	19,199	נדל"ן ובינוי
6.44	9,236	-	149	1,911	7,176	תעשיה
2.94	4,211	-	-	553	3,658	השקעה ואחזקות
11.84	16,972	3,089	1,792	340	11,751	חיפושי נפט וגז
100.00	143,381	31,507	22,306	5,510	84,058	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023							ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	
16.54	22	3	-	-	-	19	בנקים
3.76	5	-	-	-	-	5	ביטוח
3.76	5	4	-	-	-	1	ביומד
16.53	22	10	-	-	-	12	טכנולוגיה
18.05	24	13	-	1	10	10	מסחר ושירותים
18.05	24	2	-	1	21	21	נדל"ן ובינוי
7.52	10	-	-	2	8	8	תעשיה
3.76	5	-	-	1	4	4	השקעה ואחזקות
12.03	16	3	-	-	13	13	חיפושי נפט וגז
100.00	133	35	-	5	93	93	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח

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 מדריגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול מניות			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
15,528	-	15,528	2,260,530	514,661	1,745,869	בארץ
-	-	-	470,852	185,255	285,597	בחו"ל
15,528	-	15,528	2,731,382	699,916	2,031,466	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
67,972	-	67,972	-	-	-	בארץ
-	-	-	45,311	-	45,311	בחו"ל
67,972	-	67,972	45,311	-	45,311	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח עד 10% מניות			מסלול שקלי טווח קצר			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
80,878	14,578	66,300	62,957	-	62,957	בארץ
12,621	5,865	6,756	-	-	-	בחו"ל
93,499	20,443	73,056	62,957	-	62,957	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח
958,591	272,340	686,251
213,736	89,009	124,727
<u>1,172,32</u>	<u>361,349</u>	<u>810,978</u>

מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח
390,359	114,192	276,167
90,895	45,203	45,692
<u>481,254</u>	<u>159,395</u>	<u>321,859</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול משולב סחיר ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח
269	-	269
38	-	38
<u>307</u>	<u>-</u>	<u>307</u>

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח
683,976	113,551	570,425
108,251	45,178	63,073
<u>792,227</u>	<u>158,729</u>	<u>633,498</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-37.89% מנכסי הקופה כאשר כ-57.80% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2023												
מסלול												
מניות	חוב	אג"ח	ממשלתי	שקלי	אג"ח	עד 10%	לבני 50	לבני 50	לבני 60	מחקה	עוקב	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מזד S&P500	מחיר	מזד
15,528	-	67,972	62,957	35,615	125,644	336,485	284,384	-	114	-	-	928,699
-	-	-	-	-	20,767	107,496	245,825	195,780	105	-	-	569,973
-	-	-	-	-	9,321	40,437	84,827	84,827	47	-	-	232,315
-	-	-	-	-	597	2,590	6,258	5,434	3	-	-	14,882
15,528	-	67,972	62,957	66,300	276,167	686,251	570,425	-	269	-	-	1,745,869
-	-	-	-	-	1,597	12,587	25,253	12,250	-	-	-	51,687
-	-	-	-	-	425	3,271	6,119	3,434	-	-	-	13,249
-	-	-	-	-	55	237	573	498	-	-	-	1,363
-	-	-	-	-	-	-	46,300	-	-	-	-	46,300
-	-	-	-	-	12,501	98,097	194,095	97,369	-	-	-	402,062
-	-	-	-	-	14,578	114,192	272,340	113,551	-	-	-	514,661
15,528	-	67,972	62,957	80,878	390,359	958,591	683,976	-	269	-	-	2,260,530
-	-	-	-	-	2,420	19,059	84,402	18,613	-	-	-	124,494

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול												
מניות	ח"ל	אג"ח	ממשלתי	שקלי	אג"ח	עד 10%	לבני 50	לבני 50	לבני 60	מחקה	עוקב	סה"כ
אלפי ש"ח		ממשלתי	ישראלי	טווח קצר	מניות	ומטה	עד 60	ומעלה	מדד S&P500	משולב	מדדים-גמיש	
-	24,583	-	-	-	104	705	1,924	973	-	1	-	28,290
-	1,808	-	-	-	580	3,923	10,709	5,415	-	3	-	22,438
-	10,388	-	-	-	3,334	22,546	61,545	31,123	-	19	-	128,955
-	8,532	-	-	-	2,738	18,518	50,549	25,562	-	15	-	105,914
-	45,311	-	-	-	6,756	45,692	124,727	63,073	-	38	-	285,597
-	-	-	-	-	127	973	1,907	991	-	-	-	3,998
-	-	-	-	-	5,738	44,230	87,102	44,187	-	-	-	181,257
-	-	-	-	-	5,865	45,203	89,009	45,178	-	-	-	185,255
-	45,311	-	-	-	12,621	90,895	213,736	108,251	-	38	-	470,852
-	-	-	-	-	812	6,297	11,957	6,095	-	-	-	25,161

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות

BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (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 2023.

ליום 31 בדצמבר 2023				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול				
לבני 60 ומעלה באחוזים	לבני 50 עד 60 באחוזים	לבני 50 ומטה באחוזים	אג"ח עד 10% מניות באחוזים	
4.56	4.63	4.42	4.45	AA ומעלה
5.96	5.70	5.83	5.85	A
5.69	5.76	5.68	5.72	BBB
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
6.23	6.27	6.27	6.25	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול מניות		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
-	-	7.70	210,221	בנקים
-	-	2.68	73,226	ביטוח
-	-	0.64	17,407	ביומד
-	-	0.71	19,429	טכנולוגיה
-	-	13.62	372,312	מסחר ושירותים
-	-	22.89	625,469	נדל"ן ובינוי
-	-	1.07	29,206	תעשייה
-	-	3.20	87,453	השקעה ואחזקות
-	-	9.44	257,690	חיפושי נפט וגז
-	-	1.31	35,680	אחר
-	-	1.70	46,300	הלוואות לעמיתים
100.00	15,528	35.04	956,989	אג"ח ממשלתי
100.00	15,528	100.000	2,731,382	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
-	-	12.75	5,775	בנקים
-	-	3.86	1,749	ביטוח
-	-	3.09	1,402	ביומד
-	-	16.31	7,389	מסחר ושירותים
-	-	1.07	483	נדל"ן ובינוי
-	-	1.84	835	תעשייה
-	-	6.02	2,728	חיפושי נפט וגז
-	-	0.81	367	אחר
100.00	67,972	54.25	24,583	אג"ח ממשלתי
100.00	67,972	100.00	45,311	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
5.62	5,255	-	-	בנקים
2.71	2,533	-	-	ביטוח
0.48	450	-	-	ביומד
0.67	630	-	-	טכנולוגיה
12.69	11,864	-	-	מסחר ושירותים
25.19	23,549	-	-	נדל"ן ובינוי
1.10	1,024	-	-	תעשייה
3.02	2,825	-	-	השקעה ואחזקות
9.15	8,553	-	-	חיפושי נפט וגז
1.17	1,097	-	-	אחר
38.20	35,719	100.00	62,957	אג"ח ממשלתי
100.00	93,499	100.00	62,957	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
8.44	98,979	9.43	45,381	בנקים
2.81	32,926	2.78	13,365	ביטוח
0.71	8,308	0.63	3,043	ביומד
0.77	9,064	0.97	4,645	טכנולוגיה
14.73	172,710	16.44	79,128	מסחר ושירותים
23.35	273,738	25.01	120,371	נדל"ן ובינוי
1.10	12,869	1.06	5,092	תעשייה
3.49	40,952	4.33	20,855	השקעה ואחזקות
10.32	120,955	11.35	54,638	חיפושי נפט וגז
1.46	17,117	1.74	8,387	אחר
3.95	46,300	-	-	הלוואות לעמיתים
28.87	338,409	26.26	126,349	אג"ח ממשלתי
100.00	1,172,327	100.00	481,254	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול משולב סחיר		מסלול לבני 60 ומעלה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
9.12	28	6.92	54,803	בנקים
3.91	12	2.86	22,641	ביטוח
0.98	3	0.53	4,201	ביומד
-	-	0.64	5,090	טכנולוגיה
9.45	29	12.77	101,192	מסחר ושירותים
29.64	91	26.16	207,237	נדל"ן ובינוי
1.63	5	1.18	9,381	תעשייה
0.65	2	2.88	22,819	השקעה ואחזקות
6.84	21	8.94	70,795	חיפושי נפט וגז
0.33	1	1.10	8,711	אחר
37.46	115	36.02	285,357	אג"ח ממשלתי
100.00	307	100.00	792,227	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
4,574,107	51,759	4,522,348	1,524,087	83,910	-	268,353	792,164	921,103	932,731	ישראל
2,498,603	985,753	1,512,850	447,572	-	9,789	769,725	185,272	76,234	24,258	ארה"ב
103,814	5,620	98,194	54,131	-	11,457	4,112	2,544	25,950	-	בריטניה
83,598	45,025	38,573	5,547	-	-	33,026	-	-	-	יפן
174,103	21,366	152,737	11,112	-	27,886	113,739	-	-	-	שווקים מתעוררים
415,631	-	415,631	208,014	-	11,002	192,671	-	3,944	-	אירופה
518,773	51,123	467,650	185,984	-	28,285	87,437	48,401	117,543	-	אחר
8,368,629	1,160,646	7,207,983	2,436,447	83,910	88,419	1,469,0	1,028,3	1,144,77	956,989	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי 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
15,528	-	-	88,808	24,122	-	-	81,510	209,968	4,419	214,387
-	-	-	13,760	31,485	-	-	3,179	48,424	78,557	126,981
-	-	-	-	4,112	-	-	693	4,805	5,620	10,425
-	-	-	-	11,688	2,332	-	111	14,131	2,371	16,502
-	-	-	-	21,359	-	-	47	21,406	-	21,406
-	-	-	4,290	6,643	1,549	-	508	12,990	5,674	18,664
15,528	-	-	106,858	99,409	3,881	-	86,048	311,724	96,641	408,365

מדינה/אזור גאוגרפי

ישראל

ארה"ב

בריטניה

שווקים מתעוררים

אירופה

אחר

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי 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
325	3,142	-	-	-	-	-	84,559	88,026	419	88,445
24,258	6,031	9,138	116,346	9,789	-	-	1,086	166,648	69,867	236,515
-	2,090	-	-	923	-	-	-	3,013	-	3,013
-	-	-	3,137	-	-	-	529	3,666	4,289	7,955
-	-	-	17,115	2,333	-	-	(291)	19,157	1,809	20,966
-	318	-	16,296	886	-	-	-	17,500	-	17,500
-	9,147	2,444	32,571	2,336	-	-	(306)	46,192	4,329	50,521
24,583	20,728	11,582	185,465	16,267	-	-	85,577	344,202	80,713	424,915

מדינה/אזור גאוגרפי

ישראל

ארה"ב

בריטניה

יפן

שווקים מתעוררים

אירופה

אחר

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי 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
67,972	-	-	-	-	-	-	2,857	70,829	731	71,560
67,972	-	-	-	-	-	-	2,857	70,829	731	71,560

מדינה/אזור גאוגרפי

ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
68,115	-	68,115	5,158	-	-	-	-	-	-	62,957	מדינה/אזור גאוגרפי ישראל
68,115	-	68,115	5,158	-	-	-	-	-	-	62,957	

מסלול אג"ח עד 10%

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
104,695	629	104,066	22,934	196	-	8,439	3,062	33,716	35,719	35,719	מדינה/אזור גאוגרפי ישראל
16,243	7,839	8,404	4,540	-	-	1,045	829	1,990	-	-	ארה"ב
1,388	-	1,388	421	-	296	-	-	671	-	-	בריטניה
346	187	159	23	-	-	136	-	-	-	-	יפן
726	79	647	4	-	255	388	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,474	-	1,474	379	-	284	709	-	102	-	-	אירופה
5,544	188	5,356	1,468	-	422	220	184	3,062	-	-	אחר
130,416	8,922	121,494	29,769	196	1,257	10,937	4,075	39,541	35,719	35,719	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
920,729	12,713	908,016	303,701	26,067	-	53,383	225,317	173,199	126,349	126,349	מדינה/אזור גאוגרפי ישראל
461,859	210,022	251,837	111,521	-	-	75,539	51,449	13,328	-	-	ארה"ב
21,593	-	21,593	14,027	-	2,003	-	1,026	4,537	-	-	בריטניה
25,013	13,485	11,528	1,662	-	-	9,866	-	-	-	-	יפן
43,952	5,689	38,263	3,424	-	6,797	28,042	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
107,629	-	107,629	53,773	-	1,924	51,243	-	689	-	-	אירופה
113,367	13,612	99,755	43,486	-	6,221	15,937	13,286	20,825	-	-	אחר
1,694,142	255,521	1,438,621	531,594	26,067	16,945	234,010	291,078	212,578	126,349	126,349	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
1,858,636	22,829	1,835,807	605,282	34,475	-	89,305	368,58	399,750	338,409		ישראל
820,167	351,98	468,178	233,706	-	-	117,49	80,668	36,306	-		ארה"ב
48,305	-	48,305	29,510	-	5,468	-	942	12,385	-		בריטניה
38,906	20,975	17,931	2,585	-	-	15,346	-	-	-		יפן
70,523	8,849	61,674	6,072	-	11,983	43,619	-	-	-		שווקים מתעוררים
199,830	-	199,830	112,991	-	5,251	79,706	-	1,882	-		אירופה
243,349	21,173	222,176	107,591	-	12,619	24,790	21,078	56,098	-		אחר
<u>3,279,716</u>	<u>425,81</u>	<u>2,853,901</u>	<u>1,097,737</u>	<u>34,475</u>	<u>35,321</u>	<u>370,26</u>	<u>471,27</u>	<u>506,421</u>	<u>338,409</u>		

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
1,083,797	10,012	1,073,785	258,065	23,172	-	89,776	106,279	311,136	285,357		ישראל
285,730	114,762	170,968	88,914	-	-	34,074	29,412	18,568	-		ארה"ב
19,084	-	19,084	9,480	-	2,765	-	576	6,263	-		בריטניה
11,283	6,083	5,200	750	-	-	4,450	-	-	-		יפן
21,190	2,566	18,624	1,792	-	4,183	12,649	-	-	-		שווקים מתעוררים
67,545	-	67,545	40,824	-	2,655	23,114	-	952	-		אירופה
87,209	6,140	81,069	33,237	-	5,134	7,189	7,114	28,395	-		אחר
<u>1,575,838</u>	<u>139,563</u>	<u>1,436,275</u>	<u>433,062</u>	<u>23,172</u>	<u>14,737</u>	<u>171,252</u>	<u>143,381</u>	<u>365,314</u>	<u>285,357</u>		

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
159,600	-	159,600	159,600	-	-	-	-	-	-		ישראל
549,516	152,609	396,907	4,622	-	-	392,285	-	-	-		ארה"ב
<u>709,116</u>	<u>152,609</u>	<u>556,507</u>	<u>164,222</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>392,285</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2023

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
588	7	581	133	-	-	61	112	160	115	115	ישראל
175	108	67	4	-	-	36	16	11	-	-	ארה"ב
6	-	6	-	-	2	-	-	4	-	-	בריטניה
12	6	6	1	-	-	5	-	-	-	-	צרפת
18	3	15	-	-	3	12	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
27	-	27	-	-	2	24	-	1	-	-	אירופה
41	7	34	-	-	4	9	5	16	-	-	אחר
867	131	736	138	-	11	147	133	192	115	115	

מסלול עוקב מדדים-גמיש

ליום 31 בדצמבר 2023

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
3,555	-	3,555	288	-	-	3,267	-	-	-	-	ישראל
1,417	-	1,417	-	-	-	1,417	-	-	-	-	ארה"ב
83	-	83	(3)	-	-	86	-	-	-	-	צרפת
226	-	226	-	-	-	226	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
220	-	220	-	-	-	220	-	-	-	-	אירופה
78	-	78	-	-	-	78	-	-	-	-	אחר
5,579	-	5,579	285	-	-	5,294	-	-	-	-	

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, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה 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 מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי 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, לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה

תאריך: 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2023 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע 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 : 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2023 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע 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: 18 במרס, 2024

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח 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 בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, 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, וכך בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2024

**מגדל לתגמולים
ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן עניינים

עמוד

4	..... דוח רואה החשבון המבקר
6	..... דוח על המצב הכספי
9	..... דוח הכנסות והוצאות
13	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
17	..... באור 1 - כללי
19	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
21	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
22	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
23	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
24	..... באור 6 - מניות
25	..... באור 7 - השקעות אחרות
27	..... באור 8 - נדל"ן להשקעה
30	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
31	..... באור 10 - דמי ניהול
33	..... באור 11 - הוצאות ישירות
37	..... באור 12 - תשואות הקופה
38	..... באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
39	..... באור 14 - מסים
40	..... באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

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 2023 ו-2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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.

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

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 הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023, מסתכמות ל-583,319 אלפי ש"ח, 93,671 אלפי ש"ח, 847,933 אלפי ש"ח ו-83,910 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של ההלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו 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 ומשלבבות 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 חיצוניים, 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 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, 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 העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורת מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקופה.
- 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 הקופה 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
692,530	1,003,527		מזומנים ושווי מזומנים
106,388	13,694	3	חייבים ויתרות חובה
<u>798,918</u>	<u>1,017,221</u>		
			השקעות פיננסיות
1,586,543	2,031,466	4	נכסי חוב סחירים
589,264	699,916	5	נכסי חוב שאינם סחירים
858,670	1,028,381	6	מניות
1,449,235	2,435,373	7	השקעות אחרות
<u>4,483,712</u>	<u>6,195,136</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			נדל"ן להשקעה
40,772	83,910	8	
<u>5,323,402</u>	<u>7,296,267</u>		סך כל הנכסים
			זכאים ויתרות זכות
102,611	88,284	9	
<u>5,220,791</u>	<u>7,207,983</u>		זכויות העמיתים
<u>5,323,402</u>	<u>7,296,267</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2024.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול											
מניות אלפי ש"ח	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ	
81,227	82,300	2,885	5,187	10,456	189,312	325,390	156,655	134	277	1,003,527	רכוש שוטף
628	2,038	-	-	76	2,022	3,175	4,447	1	1	13,694	מזומנים ושווי מזומנים
81,855	84,338	2,885	5,187	10,532	191,334	328,565	161,102	135	278	1,017,221	חייבים ויתרות חובה
15,528	45,311	67,972	62,957	73,056	321,859	810,978	633,498	307	-	2,031,466	השקעות פיננסיות
-	-	-	-	20,443	159,395	361,349	158,729	-	-	699,916	נכסי חוב סחירים
106,858	11,582	-	-	4,075	291,078	471,274	143,381	133	-	1,028,381	נכסי חוב שאינם סחירים
112,688	208,482	5	-	13,854	469,275	892,118	336,561	171	5,304	2,435,373	מניות
235,074	265,375	67,977	62,957	111,428	1,241,607	2,535,719	1,272,169	611	5,304	6,195,136	השקעות אחרות
-	-	-	-	196	26,067	34,475	23,172	-	-	83,910	סך כל השקעות הפיננסיות
316,929	349,713	70,862	68,144	122,156	1,459,008	2,898,759	1,446,351	746	5,582	7,296,267	נדל"ן להשקעה
5,205	5,511	33	29	662	20,387	44,858	10,076	10	3	88,284	סך כל הנכסים
311,724	344,202	70,829	68,115	121,494	1,438,621	2,853,901	1,436,275	736	5,579	7,207,983	זכאים ויתרות זכות
316,929	349,713	70,862	68,144	122,156	1,459,008	2,898,759	1,446,351	746	5,582	7,296,267	זכויות העמיתים
											סך כל ההתחייבויות וזכויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול											
מסלול	מחקה מדד	לבני 60	לבני 50 עד	לבני 50	אג"ח עד	שקלי טווח	אג"ח	ח"ל	מניות	אלפי ש"ח	
סה"כ	S&P500	ומעלה	60	ומטה	10% מניות	קצר	ממשלתי	ישראלי	אלפי ש"ח		
692,530	33,458	108,310	286,144	186,259	9,324	3,831	4,361	1,711	59,132		רכוש שוטף
106,388	1,256	21,500	47,109	27,271	1,309	-	-	11	7,932		מזומנים ושווי מזומנים
798,918	34,714	129,810	333,253	213,530	10,633	3,831	4,361	1,722	67,064		חיביים ויתרות חובה
1,586,543	-	496,291	639,349	226,859	93,295	39,324	78,491	908	12,026		השקעות פיננסיות
589,264	-	125,324	317,213	130,864	15,863	-	-	-	-		נכסי חוב סחירים
858,670	-	123,232	394,306	254,652	4,735	-	-	198	81,547		נכסי חוב שאינם סחירים
1,449,235	97,844	238,997	669,962	342,827	12,135	-	-	5,665	81,805		מניות
4,483,712	97,844	983,844	2,020,830	955,202	126,028	39,324	78,491	6,771	175,378		השקעות אחרות
											סך כל ההשקעות הפיננסיות
40,772	-	10,847	15,636	14,115	174	-	-	-	-		נדל"ן להשקעה
5,323,402	132,558	1,124,501	2,369,719	1,182,847	136,835	43,155	82,852	8,493	242,442		סך כל הנכסים
102,611	3,139	20,288	43,924	25,682	1,830	26	40	166	7,516		זכאים ויתרות זכות
5,220,791	129,419	1,104,213	2,325,795	1,157,165	135,005	43,129	82,812	8,327	234,926		זכויות העמיתים
5,323,402	132,558	1,124,501	2,369,719	1,182,847	136,835	43,155	82,852	8,493	242,442		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(7,401)	37,101	31,547		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
48,978	(133,584)	107,215		מנכסי חוב סחירים
8,383	32,885	25,195		מנכסי חוב שאינם סחירים
207,895	(122,018)	72,866		ממניות
226,240	(218,875)	339,036		מהשקעות אחרות
1,653	9,235	3,480		מנדליין להשקעה
493,149	(432,357)	547,792		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
47	67	1		הכנסות אחרות, נטו
485,795	(395,189)	579,340		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
20,130	23,285	29,531	10	דמי ניהול
6,318	9,168	11,258	11	הוצאות ישירות
2,084	2,054	2,037	14	מסים
28,532	34,507	42,826		סך כל ההוצאות
457,263	(429,696)	536,514		עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים על הוצאות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול											
מניית	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 60 עד 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	סה"כ	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)											
2,636	1,391	151	199	350	8,217	11,320	5,380	-	12	31,547	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות											
508	1,446	911	2,140	3,460	20,675	48,987	28,901	9	-	107,215	מנכסי חוב סחירים
112	156	-	-	1,293	4,138	12,927	6,569	-	-	25,195	מנכסי חוב שאינם סחירים
9,330	1,303	19	-	190	20,109	33,758	8,154	11	(21)	72,866	ממניות
26,172	11,757	85	-	1,570	74,980	122,497	41,731	14	244	339,036	מהשקעות אחרות
-	-	-	-	7	984	1,532	957	-	-	3,480	מנדל"ן להשקעה
36,122	14,662	1,015	2,140	6,520	120,886	219,701	86,312	34	223	547,792	סך כל ההכנסות מהשקעות
הכנסות אחרות, נטו											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-
38,758	16,053	1,166	2,339	6,870	129,103	231,021	91,692	34	236	579,340	סך כל ההכנסות
הוצאות											
1,268	792	422	309	618	6,250	12,652	5,973	2	12	29,531	דמי ניהול
222	119	24	10	48	2,742	5,818	2,033	-	6	11,258	הוצאות ישירות
129	265	-	-	4	524	857	257	-	1	2,037	מסים
1,619	1,176	446	319	670	9,516	19,327	8,263	2	19	42,826	סך כל ההוצאות
37,139	14,877	720	2,020	6,200	119,587	211,694	83,429	32	217	536,514	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022										
מסלול										
מניות	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מסלול מחקת 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.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021								
מסלול								
ס"ב	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות אלפי ש"ח
(7,401)	(1,048)	(3,720)	(1,854)	(66)	2	5	(56)	(573)
הכנסות (הפסדים)								
ממזומנים ושווי מזומנים								
מהשקעות								
48,978	14,470	19,709	9,576	3,341	22	1,894	(36)	2
8,383	340	6,672	1,113	258	-	-	-	-
207,895	25,769	104,025	60,409	2,110	-	-	210	15,372
226,240	28,406	123,475	57,049	2,433	-	(62)	283	12,254
1,653	457	610	587	(1)	-	-	-	-
493,149	69,442	254,491	128,734	8,141	22	1,832	457	27,628
סך כל ההכנסות מהשקעות								
47	10	15	15	3	-	2	-	2
הכנסות אחרות, נטו								
485,795	68,404	250,786	126,895	8,078	24	1,839	401	27,057
סך כל ההכנסות								
הוצאות								
20,130	3,474	9,890	4,470	745	218	563	57	656
6,318	870	3,648	1,531	77	5	27	16	115
2,084	226	1,221	529	8	-	-	4	94
סך כל ההוצאות								
28,532	4,570	14,759	6,530	830	223	590	77	865
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה								
457,263	63,834	236,027	120,365	7,248	(199)	1,249	324	26,192

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,559,291	4,439,304	5,220,791	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
204,801	252,517	300,638	תקבולים מדמי גמולים
53	63	74	תקבולים מדמי סליקה
204,854	252,580	300,712	סה"כ תקבולים
(202,331)	(150,076)	(215,379)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
219,528	372,504	480,704	העברות מחברות ביטוח
208,786	191,895	372,152	העברות מקרנות פנסיה חדשות
415,149	898,313	1,025,910	העברות מקופות גמל
195,184	231,294	423,259	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
(34,924)	(33,026)	(47,558)	העברות לחברות ביטוח
(34,180)	(48,342)	(83,049)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(354,132)	(272,665)	(382,814)	העברות לקופות גמל
(195,184)	(231,294)	(423,259)	העברות בין מסלולים
420,227	1,108,679	1,365,345	העברות צבירה, נטו
457,263	(429,696)	536,514	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים על הוצאות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
4,439,304	5,220,791	7,207,983	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023											
מסלול											
מניות	חונ"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 עד 60 ומטה	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים - גמיש	סה"כ	
אלפי ש"ח											
234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	-	-	5,220,791	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
7,257	5,428	2,140	5,641	2,271	76,509	106,375	83,490	3	7	300,638	תקבולים מדמי גמולים
6	1	1	1	2	13	20	23	-	-	74	תקבולים מדמי סליקה
7,263	5,429	2,141	5,642	2,273	76,522	106,395	83,513	3	7	300,712	סה"כ תקבולים
(4,410)	(1,779)	(4,985)	(4,729)	(10,200)	(33,266)	(68,028)	(84,509)	-	(57)	(215,379)	תשלומים לעמיתים
העברות צבירה לקופה											
26,494	18,384	626	3,801	2,065	120,484	149,338	75,339	-	1,367	480,704	העברות מחברות ביטוח
15,160	39,962	939	3,040	2,151	84,273	89,672	63,162	60	1,339	372,152	העברות מקרנות פנסיה חדשות
30,422	224,447	2,843	16,118	6,926	161,824	284,681	168,353	7	895	1,025,910	העברות מקופות גמל
17,668	49,001	2,796	13,067	7,918	11,261	107,770	104,024	954	2,694	423,259	העברות בין מסלולים
העברות צבירה מהקופה											
(7,608)	(758)	(311)	(388)	(1,168)	(8,703)	(18,393)	(8,896)	-	-	(47,558)	העברות לחברות ביטוח
(2,237)	(115)	(1,059)	(524)	(1,474)	(28,461)	(19,981)	(26,137)	-	-	(83,049)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(16,634)	(5,887)	(3,887)	(2,588)	(16,638)	(81,217)	(153,437)	(86,143)	(29)	(124)	(382,814)	העברות לקופות גמל
(26,459)	(7,686)	(11,806)	(10,473)	(11,564)	(140,848)	(161,605)	(40,073)	(291)	(759)	(423,259)	העברות בין מסלולים
36,806	317,348	(9,859)	22,053	(11,784)	118,613	278,045	249,629	701	5,412	1,365,345	העברות צבירה, נטו
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות											
37,139	14,877	720	2,020	6,200	119,587	211,694	83,429	32	217	536,514	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
311,724	344,202	70,829	68,115	121,494	1,438,621	2,853,901	1,436,275	736	5,579	7,207,983	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022										
מסלול										
מניות אלפי ש"ח	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	סקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	סה"כ	
177,998	8,536	94,862	32,878	149,818	1,008,261	2,064,156	846,953	55,842	4,439,304	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
12,345	170	2,011	1,881	6,307	56,372	92,725	77,155	3,551	252,517	תקבולים מדמי גמולים
7	-	2	2	3	10	16	20	3	63	תקבולים מדמי סליקה
12,352	170	2,013	1,883	6,310	56,382	92,741	77,175	3,554	252,580	סה"כ תקבולים
(2,793)	(191)	(3,928)	(3,179)	(5,011)	(24,071)	(58,603)	(51,736)	(564)	(150,076)	תשלומים לעמיתים
36,359	-	2,403	1,378	2,548	115,977	124,249	62,349	27,241	372,504	העברות צבירה לקופה
12,176	14	2,127	434	2,712	72,926	59,259	27,323	14,924	191,895	העברות מחברות ביטוח
42,423	114	1,837	4,496	10,849	198,451	378,646	233,902	27,595	898,313	העברות מקרנות פנסיה חדשות
16,456	985	3,188	14,968	6,333	10,056	81,355	83,855	14,098	231,294	העברות מקופות גמל
(1,438)	(10)	(446)	-	(619)	(5,555)	(14,710)	(10,150)	(98)	(33,026)	העברות בין מסלולים
(1,570)	(1)	(435)	(296)	(1,856)	(16,042)	(14,381)	(12,849)	(912)	(48,342)	העברות צבירה מהקופה
(12,402)	(680)	(4,119)	(937)	(8,095)	(69,637)	(113,033)	(60,626)	(3,136)	(272,665)	העברות לחברות ביטוח
(11,489)	(392)	(6,611)	(8,189)	(15,348)	(81,514)	(90,681)	(13,630)	(3,440)	(231,294)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
80,515	30	(2,056)	11,854	(3,476)	224,662	410,704	310,174	76,272	1,108,679	העברות לקופות גמל
(33,146)	(218)	(8,079)	(307)	(12,636)	(108,069)	(183,203)	(78,353)	(5,685)	(429,696)	העברות בין מסלולים
234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	129,419	5,220,791	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021								
מסלול								
מניית אלפי ש"ח	חז"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני עד 60	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	סה"כ
100,177	11,336	108,845	34,580	144,696	1,734,164	621,838	-	3,559,291
6,345	296	6,843	2,576	8,101	70,570	63,295	1,003	204,801
3	-	1	2	2	23	15	-	53
6,348	296	6,844	2,578	8,103	70,593	63,310	1,003	204,854
(1,726)	(305)	(4,529)	(1,773)	(14,233)	(67,993)	(40,361)	(1,262)	(202,331)
24,233	-	1,670	648	2,222	77,782	41,606	11,990	219,528
9,191	3	544	537	8,982	47,162	18,237	7,297	208,786
19,446	-	1,656	1,436	6,010	152,170	107,466	23,354	415,149
23,073	1,808	1,893	6,577	5,428	69,415	63,328	14,005	195,184
(1,281)	(1)	(685)	(1,466)	(320)	(13,100)	(10,415)	-	(34,924)
(428)	(14)	(2,092)	(143)	(718)	(8,145)	(8,544)	(77)	(34,180)
(20,102)	(3,027)	(11,117)	(3,076)	(9,974)	(157,989)	(62,700)	(1,410)	(354,132)
(7,125)	(1,884)	(9,416)	(6,821)	(7,626)	(75,930)	(10,646)	(1,281)	(195,184)
47,007	(3,115)	(17,547)	(2,308)	4,004	91,365	138,332	53,878	420,227
26,192	324	1,249	(199)	7,248	236,027	63,834	2,223	457,263
177,998	8,536	94,862	32,878	149,818	2,064,156	846,953	55,842	4,439,304

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

סה"כ תקבולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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.

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
 - (10) מסלול משולב סחיר *
 - (11) מסלול עוקב מדדים-גמיש *
- העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.
- * החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

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 ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי השלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקופה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

באור 1 – כללי (המשך)**הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים ולפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית
עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם 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. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

- בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.
- להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחשבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:
1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
השווי ההוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.
 3. נדל"ן להשקעה
נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.
במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי שווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.
נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני 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. מזומנים ושווי מזומנים**
כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה :

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

1. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

2. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם :

שערור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
אחוזים			נקודות/ש"ח		

2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(3.27)	13.15	3.07	3.110	3.519	3.627	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* הממד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול מניית אלפי ש"ח	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	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים- גמיש	סה"כ
62	141	-	-	42	327	675	436	-	-	1	1,684
-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13
-	-	-	-	8	1	161	-	-	-	-	170
566	1,884	-	-	20	1,363	2,238	810	4,447	1	-	11,329
-	-	-	-	6	331	101	60	-	-	-	498
628	2,038	-	-	76	2,022	3,175	1,306	4,447	1	1	13,694

ריבית ודיבידנד לקבל
צדדים קשורים- חברה מנהלת
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
חייבים בגין השקעות בנדל"ן
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022										
מסלול מניית אלפי ש"ח	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	
86	11	-	-	133	604	1,234	839	-	2,907	
-	-	-	-	5	-	68	-	-	73	
7,846	-	-	-	1,166	24,431	43,820	18,677	1,256	97,196	
-	-	-	-	5	2,236	1,987	1,984	-	6,212	
7,932	11	-	-	1,309	27,271	47,109	21,500	1,256	106,388	

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
חייבים בגין השקעות נדל"ן
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול מניות אלפי ש"ח	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	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים-גמיש	סה"כ
15,528	24,583	67,972	62,957	35,719	126,349	338,409	285,357	-	115	-	956,989
-	20,728	-	-	37,226	195,030	471,409	347,134	-	191	-	1,071,718
-	-	-	-	111	480	1,160	1,007	-	1	-	2,759
15,528	45,311	67,972	62,957	73,056	321,859	810,978	633,498	-	307	-	2,031,466

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022									
מסלול מניות אלפי ש"ח	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
11,352	908	78,491	39,324	45,005	48,594	229,658	200,332	-	653,664
214	-	-	-	47,903	175,927	405,256	293,291	-	922,591
460	-	-	-	387	2,338	4,435	2,668	-	10,288
12,026	908	78,491	39,324	93,295	226,859	639,349	496,291	-	1,586,543

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול מניית אלפי ש"ח	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	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	סה"כ
-	-	-	-	2,204	17,068	33,852	17,173	-	-	-	70,297
-	-	-	-	-	-	46,300	-	-	-	-	46,300
-	-	-	-	18,239	142,327	281,197	141,556	-	-	-	583,319
-	-	-	-	20,443	159,395	361,349	158,729	-	-	-	699,916
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *											
* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.											

ליום 31 בדצמבר 2022											
מסלול מניית אלפי ש"ח	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	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	סה"כ
-	-	-	-	1,500	12,216	25,185	11,716	-	-	-	50,617
-	-	-	-	-	-	53,323	-	-	-	-	53,323
-	-	-	-	14,363	118,648	238,705	113,608	-	-	-	485,324
-	-	-	-	15,863	130,864	317,213	125,324	-	-	-	589,264
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *											
* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.											

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול מניות אלפי ש"ח	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	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	סה"כ
106,811	11,582	-	-	3,665	264,005	427,440	121,074	-	133	-	934,710
47	-	-	-	410	27,073	43,834	22,307	-	-	-	93,671
106,858	11,582	-	-	4,075	291,078	471,274	143,381	-	133	-	1,028,381

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022										
מסלול מניות אלפי ש"ח	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	מסלול עוקב מדדים - גמיש	סה"כ
81,419	198	-	-	4,210	227,166	350,861	100,713	-	-	764,567
128	-	-	-	525	27,486	43,445	22,519	-	-	94,103
81,547	198	-	-	4,735	254,652	394,306	123,232	-	-	858,670

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול מניות אלפי ש"ח	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	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים-גמיש	סה"כ
השקעות אחרות סחירות											
99,409	185,465	-	-	10,937	234,010	370,264	171,252	392,285	147	5,294	1,469,063
קרנות סל											
3,881	16,267	-	-	1,257	16,945	35,321	14,737	-	11	-	88,419
קרנות נאמנות											
2,008	1,880	-	-	272	5,572	9,554	3,215	4,622	3	-	27,126
מכשירים נגזרים											
309	117	-	-	11	753	1,200	343	-	1	-	2,734
אופציות											
11	-	-	-	-	28	46	13	-	-	-	98
אחרות											
105,618	203,729	-	-	12,477	257,308	416,385	189,560	396,907	162	5,294	1,587,440
השקעות אחרות שאינן											
1,034	-	-	-	802	190,055	430,330	136,448	-	-	-	758,669
קרנות השקעה וקרנות הון											
6,024	4,744	5	-	574	21,830	45,260	10,486	8	9	10	88,950
מכשירים נגזרים											
12	9	-	-	1	28	44	13	-	-	-	107
אופציות											
-	-	-	-	-	54	99	54	-	-	-	207
אחרות											
7,070	4,753	5	-	1,377	211,967	475,733	147,001	8	9	10	847,933
סה"כ השקעות אחרות											
112,688	208,482	5	-	13,854	469,275	892,118	336,561	396,915	171	5,304	2,435,373

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול מניות אלפי ש"ח	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	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים-גמיש	סה"כ
98,705	73,881	-	-	3,278	236,971	368,945	106,931	157,231	114	-	1,046,056
מניות											
(45,937)	52,838	-	-	(9,531)	(307,755)	(594,218)	(197,201)	100,703	(35)	(756)	(1,001,892)
מטבע זר											
-	10,410	736	-	5,962	24,388	66,825	36,217	-	21	-	144,559
ריבית											

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות										
804,466	95,936	134,245	298,152	185,912	10,006	-	-	4,822	75,393	קרנות סל
80,145	-	15,633	38,418	19,622	1,655	-	-	615	4,202	קרנות נאמנות
2,312	-	303	1,061	681	13	-	-	3	251	אופציות
168	-	22	77	50	1	-	-	-	18	אחרות
887,091	95,936	150,203	337,708	206,265	11,675	-	-	5,440	79,864	
השקעות אחרות שאינן סחירות										
549,970	-	86,367	329,054	134,437	57	-	-	-	55	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
12,174	1,908	2,427	3,200	2,125	403	-	-	225	1,886	מכשירים נגזרים
562,144	1,908	88,794	332,254	136,562	460	-	-	225	1,941	
1,449,235	97,844	238,997	669,962	342,827	12,135	-	-	5,665	81,805	סך הכל השקעות אחרות

ד. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2022										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
634,756	32,426	78,527	276,419	174,017	3,300	-	-	1,576	68,491	מניות
(1,258,488)	17,390	(219,295)	(649,288)	(339,858)	(14,150)	-	-	579	(53,866)	מטבע זר
69,635	-	18,382	34,265	13,664	2,608	-	716	-	-	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023												
מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים-גמיש	סה"כ	
-	-	-	-	174	14,115	15,636	10,847	-	-	-	40,772	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	19	11,363	17,827	11,701	-	-	-	40,910	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהוונו
-	-	-	-	19	11,363	17,827	11,701	-	-	-	40,910	סה"כ תוספות
-	-	-	-	3	589	1,012	624	-	-	-	2,228	התאמת שווי הוגן
-	-	-	-	196	26,067	34,475	23,172	-	-	-	83,910	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2022												
מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים-גמיש	סה"כ	
-	-	-	-	47	8,863	9,474	6,498	-	-	-	24,882	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	82	2,447	2,935	2,000	-	-	-	7,464	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהוונו
-	-	-	-	82	2,447	2,935	2,000	-	-	-	7,464	סה"כ תוספות
-	-	-	-	45	2,805	3,227	2,349	-	-	-	8,426	התאמת שווי הוגן
-	-	-	-	174	14,115	15,636	10,847	-	-	-	40,772	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 5.00% ל-7.51%, בממוצע משוקלל 6.41% (שנה קודמת- שיעור ההיוון נע בין 4.90% ל-7.20%, בממוצע משוקלל 6.28%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול 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	מסלול עוקב מדדים-גמיש	סה"כ
-------------	------------	---------------------	---------------------	-------------------------	--------------------	---------------------	---------------------	-----------------------	-----------------------	------

אלפי ש"ח

-	-	-	-	-	(463)	(494)	(334)	-	-	(1,291)
-	-	-	-	-	568	602	411	-	-	1,581

עליה של 0.5%

ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

1. ניתוח רגישות (המשך)

גידול (קיטון) בשווי ההגון ליום 31 בדצמבר 2022										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	אלפי ש"ח
(3,035)	-	(867)	(1,106)	(1,062)	-	-	-	-	-	עליה של 0.5%
3,531	-	1,009	1,287	1,235	-	-	-	-	-	ירידה של 0.5%

2. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2023												
סה"כ	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מועד סיום תקופת החכירה בשנים
42,999	-	-	-	11,926	16,127	14,838	108	-	-	-	-	-
40,911	-	-	-	11,246	18,348	11,229	88	-	-	-	-	20-95
83,910	-	-	-	23,172	34,475	26,067	196	-	-	-	-	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022												
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה *	מסלול לבני 50 עד 60 *	מסלול לבני 50 ומטה *	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	אלפי ש"ח	מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
30,322	-	7,947	11,737	10,534	104	-	-	-	-	-	-	
10,450	-	2,900	3,899	3,581	70	-	-	-	-	-	23-97	
40,772	-	10,847	15,636	14,115	174	-	-	-	-	-	סה"כ	

* מויין מחדש.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליים 31 בדצמבר 2023												
מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים- גמיש	סה"כ	
אלפי ש"ח												
123	147	33	29	50	568	1,142	556	196	-	3	2,847	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
6	5	-	-	9	143	1,481	113	-	-	-	1,757	מוסדות
21	6	-	-	1	52	84	24	-	-	-	188	התחייבויות בגין יצירת אופציות
987	1,859	-	-	120	2,576	4,605	1,560	-	2	-	11,709	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד
4,068	3,494	-	-	482	17,048	37,546	7,823	1,314	8	-	71,783	זכאים בגין ניירות ערך
5,205	5,511	33	29	662	20,387	44,858	10,076	1,510	10	3	88,284	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליים 31 בדצמבר 2022												
מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים- גמיש	סה"כ	
אלפי ש"ח												
89	4	38	20	55	456	949	427	39	-	-	2,077	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	-	-	6	1	315	266	70	20	-	-	678	מוסדות
1,629	35	2	-	100	4,290	6,903	2,030	1,208	-	-	16,197	התחייבויות בגין יצירת אופציות
156	2	-	-	8	420	655	187	-	-	-	1,428	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
5,629	125	-	-	1,630	20,055	34,857	17,371	848	-	-	80,515	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד
13	-	-	-	36	146	294	203	1,021	-	-	1,713	זכאים בגין ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	3	3	-	3	אחרים
7,516	166	40	26	1,830	25,682	43,924	20,288	3,139	-	-	102,611	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* סווג מחדש.

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
-	-	0
-	-	0
656	970	1,268
57	44	792
563	480	422
218	229	309
745	726	618
4,470	5,126	6,250
9,890	10,791	12,652
3,474	4,590	5,973
57	329	1,233
-	-	2
-	-	12
<u>20,130</u>	<u>23,285</u>	<u>29,531</u>

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:

- 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 *
- מסלול משולב סחיר **
- מסלול עוקב מדדים-גמיש **
- * החל לפעול ב-1 לאפריל 2021.
- ** החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

- 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 *
- מסלול משולב סחיר **
- מסלול עוקב מדדים-גמיש **

סך הכל הוצאות דמי ניהול

- * החל לפעול ב-1 לאפריל 2021.
- ** החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

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		
2021	2022	2023
אחוזים	אחוזים	אחוזים

4.00	4.00	4.00
------	------	------

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	
4.00	4.00	4.00	
			שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
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 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	מסלול משולב סחיר **
-	-	0.00	מסלול עוקב מדדים-גמיש **
			* החל לפעול ב-1 לאפריל 2021.
			** החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אחוזים	אחוזים	אחוזים

1.05	1.05	1.05
------	------	------

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	
1.05	1.05	1.05	
			שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
0.49	0.47	0.47	מסלול מניות
0.57	0.53	0.53	מסלול חו"ל
0.59	0.55	0.54	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.67	0.62	0.55	מסלול שקלי טווח קצר
0.51	0.50	0.49	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.50	0.49	0.48	מסלול לבני 50 ומטה
0.52	0.50	0.49	מסלול לבני 50 עד 60
0.48	0.47	0.47	מסלול לבני 60 ומעלה
0.21	0.37	0.41	מסלול מחקה מדד S&P500 *
-	-	0.46	מסלול משולב סחיר **
-	-	0.53	מסלול עוקב מדדים-גמיש **
			* החל לפעול ב-1 לאפריל 2021.
			** החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2021	2022	2023	2021	2022	2023		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.02%	0.03%	0.02%	803	1,302	1,317	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.00%	0.00%	0.00%	54	23	37	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	
0.01%	0.01%	0.01%	238	511	554	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:	
0.09%	0.13%	0.13%	3,746	6,071	8,005	בגין השקעה בקרנות השקעה	
0.04%	0.02%	0.02%	1,467	1,213	1,266	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.00%	0.00%	0.00%	10	46	65	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	
-	0.00%	0.00%	-	2	14	עמלות אחרות	
0.16%	0.19%	0.18%	6,318	9,168	11,258	סך הכל הוצאות ישירות	

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2021	2022	2023	2021	2022	2023		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.03%	0.05%	0.03%	45	94	84	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	
-	0.00%	0.00%	-	* -	* -	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:	
-	0.00%	0.01%	-	2	23	בגין השקעה בקרנות השקעה	
0.05%	0.04%	0.04%	68	86	108	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.00%	0.00%	0.00%	1	4	5	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	
-	-	0.00%	-	-	1	עמלות אחרות	
0.08%	0.09%	0.08%	115	187	222	סך הכל הוצאות ישירות * קטן מ-1 אש"ח.	

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2021	2022	2023	2021	2022	2023		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.03%	0.04%	0.05%	3	3	84	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:	
0.13%	0.12%	0.02%	13	10	33	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.16%	0.16%	0.07%	16	13	119	סך הכל הוצאות ישירות * קטן מ-1 אש"ח.	

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	27	25	24
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	27	25	24

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.01%	0.02%	5	5	10
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.02%	0.01%	0.02%	5	5	10

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	21	30	23
0.00%	0.00%	0.00%	5	1	1
0.00%	0.02%	0.01%	4	27	8
-	0.00%	0.00%	-	* -	4
0.03%	0.02%	0.01%	47	26	12
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.05%	0.06%	0.04%	77	84	48

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיזוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	192	303	253
0.00%	0.00%	0.00%	8	4	6
0.01%	0.01%	0.01%	74	143	153
0.10%	0.14%	0.15%	866	1,506	1,990
0.04%	0.03%	0.02%	388	311	319
0.00%	0.00%	0.00%	3	13	17
-	-	0.00%	-	-	4
0.17%	0.21%	0.20%	1,531	2,280	2,742

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיזוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2021	2022	2023	2021	2022	2023		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.02%	0.03%	0.02%	366	548	460	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.00%	0.00%	0.00%	18	12	13	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	
0.00%	0.01%	0.01%	108	211	251	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:	
0.13%	0.16%	0.17%	2,410	3,607	4,521	בגין השקעה בקרנות השקעה	
0.04%	0.03%	0.02%	741	553	537	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.00%	0.00%	0.00%	5	23	29	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	
-	0.00%	0.00%	-	2	7	עמלות אחרות	
0.19%	0.23%	0.22%	3,648	4,956	5,818	סך הכל הוצאות ישירות	

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2021	2022	2023	2021	2022	2023		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.02%	0.02%	0.02%	121	224	220	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.00%	0.00%	0.00%	22	5	14	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	
0.01%	0.01%	0.01%	52	130	142	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:	
0.06%	0.10%	0.12%	470	956	1,467	בגין השקעה בקרנות השקעה	
0.03%	0.02%	0.01%	204	184	181	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.00%	0.00%	0.00%	1	6	7	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	
-	-	0.00%	-	-	2	עמלות אחרות	
0.12%	0.15%	0.16%	870	1,505	2,033	סך הכל הוצאות ישירות	

מסלול מחקה מדד S&P500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2021	2022	2023	2021	2022	2023		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.07%	0.08%	0.04%	23	70	154	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:	
0.02%	0.04%	0.02%	6	43	75	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.00%	-	0.00%	* -	-	7	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	
0.09%	0.12%	0.06%	29	113	236	סך הכל הוצאות ישירות * קטן מ-1 אש"ח.	

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול משולב סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.02%	* -
0.02%	* -
0.04%	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול עוקב מדדים-גמיש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.16%	5
0.00%	* -
0.03%	1
0.19%	6

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2019	2020	2021	2022	2023	
%	%	%	%	%	%	
-	11.64	-	-	-	-	מסלול כללי *
9.62	20.33	8.99	23.03	(14.65)	14.92	מסלול מניות
4.49	3.68	1.94	3.13	(2.03)	16.62	מסלול חו"ל
0.77	8.42	0.61	2.10	(8.23)	1.66	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.85	0.36	0.10	0.06	(0.30)	4.11	מסלול שקלי טווח קצר
2.72	8.88	2.13	5.65	(7.80)	5.55	מסלול אג"ח עד 10% מניות
6.52	12.61	5.92	15.15	(9.41)	10.20	מסלול לבני 50 ומטה
6.08	11.39	5.24	14.02	(7.81)	9.04	מסלול לבני 50 עד 60
4.40	9.96	3.72	9.79	(7.61)	7.23	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	-	10.59	(7.90)	29.15	מסלול מחקה מדד S&P500 **
-	-	-	-	-	7.29	מסלול משולב סחיר ***
-	-	-	-	-	4.60	מסלול עוקב מדדים- גמיש ***

* המסלול מוזג ב-1 לאוקטובר 2020.

** המסלול החל לפעול ב-1 לאפריל 2021.

*** המסלול החל לפעול ב-1 לינואר 2023.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (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").

נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.

ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.

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, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.

3. הקופה 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 בעלות 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.

5. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח				
65,749	70,545	65,749	59,996	מניות לא סחירות
3,270	3,623	3,270	-	קרן השקעה לא סחירה
(2,077)	(2,847)	(2,077)	(2,847)	דמי ניהול לשלם- ראה באור 9
-	13	-	13	צדדים קשורים- חברה מנהלת

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

6. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
(20,130)	(23,285)	(29,531)	דמי ניהול- ראה באור 10

* 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 2023											
מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול 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	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים-גמיש	סה"כ
129	265	-	-	4	524	857	257	-	-	1	2,037

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022									
מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול 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
146	7	-	-	8	510	1,137	246	-	2,054

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021									
מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול 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	
94	4	-	-	8	529	1,221	226	2,084	

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת 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 שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-440,631 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-354,928 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-112,741 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-67,832 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2023, הינו כ-6,300 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-12,235 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 דוחות 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 2023

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
8	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית



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

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 2023 ו-2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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. 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון
18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אש"ח	אש"ח	
		רכוש שוטף
14,551	6,744	מזומנים ושווי מזומנים
25	1,127	חייבים ויתרות חובה
14,576	7,871	
		השקעות פיננסיות
1,351	1,585	נכסי חוב סחירים
502	156	נכסי חוב שאינם סחירים
8,418	11,492	מניות
66,176	101,376	השקעות אחרות
76,447	114,609	סך כל ההשקעות הפיננסיות
91,023	122,480	סך כל הנכסים
226	1,730	זכאים ויתרות זכות
90,797	120,750	זכויות העמיתים
91,023	122,480	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2024

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(70)	631	1,364	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(19)	(509)	40	מנכסי חוב סחירים
-	12	(973)	מנכסי חוב שאינם סחירים
137	(4,372)	4,366	ממניות
7,119	(7,635)	12,696	מהשקעות אחרות
7,237	(12,504)	16,129	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	2	1	הכנסות אחרות, נטו
7,167	(11,871)	17,494	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
106	200	259	דמי ניהול
20	129	210	הוצאות ישירות
14	61	116	מסים
140	390	585	סך כל ההוצאות
7,027	(12,261)	16,909	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,493	68,061	90,797	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
8,802	3,068	4,097	תקבולים מדמי גמולים
-	(426)	(601)	תשלומים לעמיתים
6,763	3,708	639	העברות צבירה לקופה
4,894	2,379	896	העברות מחברות ביטוח
20,089	27,886	10,579	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
-	(1,060)	(2,566)	העברות צבירה מהקופה
(7)	(558)	-	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
31,739	32,355	9,548	העברות צבירה נטו
7,027	(12,261)	16,909	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
68,061	90,797	120,750	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל לתגמולים בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account) הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקופה הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 27 במרס 2016 (להלן- יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו כחירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקופה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם 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 החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוניות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
אחוזים			נקודות/ש"ח		
2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74
(3.27)	13.15	3.07	3.110	3.519	3.627

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע 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: 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 18 במרס, 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- (coso)". Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון
18 במרס, 2024



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

מגדל גמל להשקעה
קופת גמל להשקעה

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות ההשקעה
16	ניהול סיכונים
35	שונות

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
2,236	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 10 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 8 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול הלכתי, ומסלול מחקה מדד S&P500.

1. מסלול כללי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7936-000).
2. מסלול מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7934-000).
3. מסלול חו"ל (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7933-000).
4. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7932-000).
5. מסלול שקלי טווח קצר (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7931-000).
6. מסלול אג"ח עד 10% מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7935-000).
7. מסלול הלכתי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7937-000).
8. מסלול מחקה מדד S&P500 (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-1356-300) *.

* החל לפעול ב-1/4/2021.

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאת הקופה לקבל ומטרותן:

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 2023 עמד הסכום על סך של 76,449 ש"ח.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2023	
%	
100.00	מסלול כללי
100.00	מסלול מניות
100.00	מסלול חו"ל
100.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
100.00	מסלול שקלי טווח קצר
100.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
100.00	מסלול הלכתי
100.00	מסלול מחקה מדד S&P500

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים
24,057	(1,164)	6,906	18,315	עצמאיים
24,057	(1,164)	6,906	18,315	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2022		2023		
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
298,636	10,158	491,709	14,209	חשבונות פעילים
479,957	8,157	629,222	9,848	חשבונות לא פעילים
778,593	18,315	1,120,931	24,057	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3.

דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
14	-	-	-	-	14	0.00%-0.25%	
2,203	-	-	-	-	2,047	0.25%-0.50%	
5,872	-	-	-	-	8,355	0.50%-0.75%	
1,759	-	-	-	-	3,793	0.75%-1.05%	
9,848	-	-	-	-	14,209		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח						
2,098	-	-	-	-	1,846	0.00%-0.25%	
164,225	-	-	-	-	96,490	0.25%-0.50%	
375,545	-	-	-	-	293,094	0.50%-0.75%	
87,354	-	-	-	-	100,279	0.75%-1.05%	
629,222	-	-	-	-	491,709		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,210 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 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
5	-	-	-	-	2	0.00%-0.25%	
802	-	-	-	-	602	0.25%-0.50%	
2,471	-	-	-	-	2,966	0.50%-0.75%	
890	-	-	-	-	1,728	0.75%-1.05%	
4,168	-	-	-	-	5,298		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח						
619	-	-	-	-	142	0.00%-0.25%	
62,255	-	-	-	-	31,679	0.25%-0.50%	
172,805	-	-	-	-	129,324	0.50%-0.75%	
51,007	-	-	-	-	52,684	0.75%-1.05%	
286,686	-	-	-	-	213,829		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-881 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
1	-	-	-	-	3		0.25%-0.50%
435	-	-	-	-	463		0.50%-0.75%
1,194	-	-	-	-	1,874		0.75%-1.05%
320	-	-	-	-	821		
1,950	-	-	-	-	3,161		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		0.25%-0.50%
71	-	-	-	-	938		0.50%-0.75%
28,574	-	-	-	-	19,220		0.75%-1.05%
72,931	-	-	-	-	53,935		
12,662	-	-	-	-	18,347		
114,238	-	-	-	-	92,440		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-147 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
98	-	-	-	-	87		0.50%-0.75%
386	-	-	-	-	451		0.75%-1.05%
78	-	-	-	-	179		
562	-	-	-	-	717		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
7,450	-	-	-	-	4,545		0.75%-1.05%
29,107	-	-	-	-	18,523		
4,284	-	-	-	-	3,214		
40,841	-	-	-	-	26,282		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-26 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
30	-	-	-	-	14	14	0.25%-0.50%
106	-	-	-	-	148	148	0.50%-0.75%
32	-	-	-	-	43	43	0.75%-1.05%
168	-	-	-	-	205	205	

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
991	-	-	-	-	253	253	0.25%-0.50%
2,895	-	-	-	-	2,182	2,182	0.50%-0.75%
1,075	-	-	-	-	1,542	1,542	0.75%-1.05%
4,961	-	-	-	-	3,977	3,977	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-3 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
34	-	-	-	-	36	36	0.25%-0.50%
113	-	-	-	-	132	132	0.50%-0.75%
36	-	-	-	-	69	69	0.75%-1.05%
183	-	-	-	-	237	237	

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
2,193	-	-	-	-	2,495	2,495	0.25%-0.50%
4,875	-	-	-	-	4,230	4,230	0.50%-0.75%
1,493	-	-	-	-	2,108	2,108	0.75%-1.05%
8,561	-	-	-	-	8,833	8,833	

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.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול אג'ח עד 10% מניות
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
1	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
104	-	-	-	-	46	344	0.50%-0.75%
338	-	-	-	-	-	86	0.75%-1.05%
97	-	-	-	-	-	476	
540	-	-	-	-	-		

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		0.25%-0.50%
75	-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%
6,656	-	-	-	-	2,091	13,259	0.75%-1.05%
21,938	-	-	-	-	-	3,857	
5,550	-	-	-	-	-	19,207	
34,219	-	-	-	-	-		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-20 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול הלכתי
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
2	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
58	-	-	-	-	84	390	0.50%-0.75%
278	-	-	-	-	-	279	0.75%-1.05%
147	-	-	-	-	-	753	
485	-	-	-	-	-		

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		0.25%-0.50%
137	-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%
3,570	-	-	-	-	2,194	11,033	0.75%-1.05%
11,531	-	-	-	-	-	6,958	
4,121	-	-	-	-	-	20,185	
19,359	-	-	-	-	-		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-28 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 2023						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
5	-	-	-	-	9	0.00%-0.25%	
642	-	-	-	-	715	0.25%-0.50%	
986	-	-	-	-	2,050	0.50%-0.75%	
159	-	-	-	-	588	0.75%-1.05%	
1,792	-	-	-	-	3,362		

ליום 31 בדצמבר 2023						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		
1,196	-	-	-	-	766	0.00%-0.25%	
52,536	-	-	-	-	34,013	0.25%-0.50%	
59,463	-	-	-	-	60,608	0.50%-0.75%	
7,162	-	-	-	-	11,569	0.75%-1.05%	
120,357	-	-	-	-	106,956		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-102 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 2023 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
13.88	12.08	מזומנים
12.15	11.84	מניות סחירות בישראל
3.22	4.11	מניות סחירות בחו"ל
1.68	1.41	מניות לא סחירות
13.15	13.69	קרנות סל
1.76	1.22	קרנות נאמנות
8.85	11.42	קרנות השקעה
10.32	12.01	אג"ח ממשלתי סחיר
17.23	15.81	אג"ח קונצרני סחיר
16.50	14.24	נכסי חוב שאינם סחירים
0.82	1.55	נדל"ן
0.44	0.62	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 ירדה החשיפה לנכסי חוב שאינם סחירים ואג"ח קונצרני סחיר. מנגד, גדלה האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר וקרנות השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-500,515 אלפי ש"ח, לעומת כ-425,346 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-17.67%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-46,030 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-38,930 אלפי ש"ח ובקיצוץ ניווד נטו שלילי בסך כ-9,791 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-12.01%, גידול של כ-1.69% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת מרבית ההשקעה באפיק אג"ח ממשלתי סחיר נמצאת בתת האפיק השקלי (כ-64.99% מסך האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-60,091 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-15.81%, ירידה של כ-1.42% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-79,136 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת סוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל (כ-76.81% מסך נכסי האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-68,507 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-11.42%, גידול של כ-2.57% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-57,181 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק נכסי החוב שאינם סחירים (אגרות חוב והלוואות) מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-14.24%, ירידה של כ-2.26% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-71,271 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
25.98	25.94	מזומנים
25.89	23.98	מניות סחירות בישראל
7.19	8.93	מניות סחירות בחו"ל
0.03	-	מניות לא סחירות
33.30	33.48	קרנות סל
1.78	1.25	קרנות נאמנות
-	0.23	קרנות השקעה
4.80	5.01	אג"ח ממשלתי סחיר
0.27	-	אג"ח קונצרני סחיר
0.76	1.18	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-206,678 אלפי ש"ח, לעומת כ-174,177 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-18.66%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-21,602 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-25,500 אלפי ש"ח ובקיזוז ניוד נטו שלילי בסך כ-14,601 אלפי ש"ח.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע בקרנות סל, בארץ ובחו"ל הוא כ-33.48% לעומת כ-30.30% בסוף שנת 2022. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-69,200 אלפי ש"ח. כ-72.35% מאפיק זה מושקעים בקרנות סל על מניות בחו"ל.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע באג"ח ממשלתי סחיר הוא כ-5.01%, ללא שינוי ממשי לעומת סוף שנת 2022. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,354 אלפי ש"ח.

המסלול מחזיק כ-32.91% מנכסיו באחזקה ישירה במניות סחירות, מרביתן בישראל (כ-72.88% מהאפיק). נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-68,009 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
18.59	25.75	מזומנים
2.38	3.31	מניות סחירות בחו"ל
55.76	50.69	קרנות סל
8.53	4.93	קרנות נאמנות
11.99	8.22	אג"ח ממשלתי סחיר
-	5.94	אג"ח קונצרני סחיר
2.75	1.16	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 קטנה האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר ומנגד גדלה האחזקה באג"ח קונצרני סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-67,123 אלפי ש"ח, לעומת כ-3,786 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-1,672.93%. מרבית הגידול נבעה מניוד נטו חיובי בסך כ-44,320 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-16,064 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-2,953 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי המסלול מושקעים בקרנות סל בחו"ל, והן מהוות לסוף 2023 כ-50.69% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-5.07% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2022. נכון לסוף 2023 עומדת השקעה זו על כ-34,025 אלפי ש"ח.

האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-8.22% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-3.77% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2022. נכון לסוף 2023 עומדת השקעה זו על כ-5,516 אלפי ש"ח, כולה בחו"ל.

האחזקות באפיק האג"ח הקונצרני הסחיר מהוות כ-5.94% מסך נכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2023 עומדת השקעה זו על כ-3,985 אלפי ש"ח, כולה בחו"ל.

האחזקות באפיק קרנות הנאמנות מהוות כ-4.93% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-3.60% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2022. נכון לסוף 2023 עומדת השקעה זו על כ-3,311 אלפי ש"ח, כולה בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
4.67	4.50	מזומנים
95.40	95.55	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-8,938 אלפי ש"ח, לעומת כ-10,183 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, קיטון של כ-12.23%. מרבית הקיטון נובעת מניוד נטו שלילי בסך כ-1,390 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-0.15% מסוף שנת 2022 לסוף שנת 2023, והן עומדות נכון ליום 31 בדצמבר 2023 על כ-8,540 אלפי ש"ח, ומהוות כ-95.55% מסך נכסי המסלול נטו.

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
9.02	9.28	מזומנים
91.04	90.77	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-17,394 אלפי ש"ח, לעומת כ-16,164 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-7.61%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-1,319 אלפי ש"ח.

בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול, מרבית נכסיו מושקעים באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובמזומנים באפיק השקלי.

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
7.69	8.32	מזומנים
2.54	2.29	מניות סחירות בישראל
0.66	0.80	מניות סחירות בחו"ל
3.89	5.38	קרנות סל
1.24	1.21	קרנות נאמנות
0.06	0.91	קרנות השקעה
33.35	29.24	אג"ח ממשלתי סחיר
39.39	35.04	אג"ח קונצרני סחיר
11.55	16.66	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.37)	0.15	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 גדלה החשיפה לנכסי חוב שאינם סחירים כנגד הקטנת אג"ח ממשלתי סחיר וקונצרני. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-53,426 אלפי ש"ח, לעומת כ-55,415 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, קיטון של כ-3.59%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-29.24% בסוף שנת 2023, קיטון של כ-4.11% לעומת סוף שנת 2022. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-15,621 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-35.04%, קיטון של כ-4.35% לעומת האחזקה בתום שנת 2022, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-18,721 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים (אגרות חוב והלוואות) מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-16.66% בסוף שנת 2023 גידול של כ-5.11% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2022. נכון לסוף 2023 עומדת השקעה זו על כ-8,898 אלפי ש"ח. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד (כ-34.41%).

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	2023	
באחוזים	באחוזים	
4.17	3.80	מזומנים
77.49	77.17	קרנות סל
18.69	18.83	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.35)	0.20	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-39,544 אלפי ש"ח, לעומת כ-35,863 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-10.26%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-2,175 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-3,121 אלפי ש"ח ובקיצוץ נטו שלילי בסך כ-1,615 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-77.17% בסוף שנת 2023 לעומת כ-77.49% בסוף שנת 2022, קיטון של כ-0.32%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-30,515 אלפי ש"ח, כאשר מרבית ההשקעה בתת אפיק זה הינה בארץ (כ-58.42%).

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל מכ-18.69% בסוף שנת 2022 לכ-18.83% בסוף שנת 2023, גידול של כ-0.14%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-7,445 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
25.95	28.55	מזומנים
74.03	70.14	קרנות סל
0.02	1.31	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-227,313 אלפי ש"ח, לעומת כ-57,659 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-294.24%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-44,836 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-98,744 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-26,074 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-70.14% בסוף שנת 2023 לעומת כ-74.03% בסוף שנת 2022, קיטון של כ-3.89%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-159,423 אלפי ש"ח, כאשר כל ההשקעה הינה בחו"ל או על מדידים בחו"ל.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק, 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 2023:

סך כל המסלולים	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מסלול		נזילות (שנים)
							מניות	כללי	
							נכסים, נטו (אלפי ש"ח)		
958,821	224,328	39,465	43,966	17,403	8,942	66,368	203,964	354,385	נכסים נזילים וסחירים
8,908	-	-	1,276	-	-	-	-	7,632	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
71,261	-	-	7,622	-	-	-	-	63,639	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
81,941	2,985	79	562	(9)	(4)	755	2,714	74,859	אחרים
1,120,931	227,313	39,544	53,426	17,394	8,938	67,123	206,678	500,515	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2023	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.71	500,515	354,385	מסלול כללי
0.99	206,678	203,964	מסלול מניות
0.99	67,123	66,368	מסלול חו"ל
1.00	8,938	8,942	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.00	17,394	17,403	מסלול שקלי טווח קצר
0.82	53,426	43,966	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.00	39,544	39,465	מסלול הלכתי
0.99	227,313	224,328	מסלול מחקה מדד S&P500

5.1.3. יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1](#). לעיל.

5.2. סיכוני שוק

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

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

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

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס 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 לבסיס הצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי 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 והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים, נטו בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2023				סך כל המסלולים
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
				אלפי ש"ח
412,613	133,321	574,997	1,120,931	סך נכסי הקופה
82,241	-	(77,744)	4,497	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
494,854	133,321	497,253	1,125,428	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול כללי
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
				אלפי ש"ח
191,945	94,917	213,653	500,515	סך נכסי המסלול
87,901	-	(85,629)	2,272	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
279,846	94,917	128,024	502,787	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.39% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.86% 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 2023

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-------------------------------	------

109,071	-	97,607	206,678
---------	---	--------	---------

סך נכסי המסלול

32,991	-	(30,993)	1,998
--------	---	----------	-------

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

142,062	-	66,614	208,676
---------	---	--------	---------

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-25.57% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.93% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.77% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.26% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-------------------------------	------

10,261	-	56,862	67,123
--------	---	--------	--------

סך נכסי המסלול

(7,881)	-	8,061	180
---------	---	-------	-----

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

2,380	-	64,923	67,303
-------	---	--------	--------

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-84.17% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-10.79% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.34% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2023

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-----------------------------	------

4,908	4,030	-	8,938
-------	-------	---	-------

סך נכסי המסלול

-	-	-	-
---	---	---	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

4,908	4,030	-	8,938
-------	-------	---	-------

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
17,394	-	-	-	17,394
-	-	-	-	-
17,394	-	-	-	17,394

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
19,675	23,300	10,451	53,426	19,675
4,947	-	(4,900)	47	4,947
24,622	23,300	5,551	53,473	24,622

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-7.91% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.63% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
13,854	11,074	14,616	39,544	13,854
5,739	-	(5,739)	-	5,739
19,593	11,074	8,877	39,544	19,593

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.92% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-3.01% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023				S&P500
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
45,505	-	181,808	227,313	סך נכסי המסלול
(41,456)	-	41,456	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)
4,049	-	223,264	227,313	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-93.03% 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 2023 :

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.78)	1.97	מסלול כללי
(0.01)	0.01	מסלול מניות
(0.80)	0.87	מסלול חו"ל
(5.21)	5.93	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(0.26)	0.26	מסלול שקלי טווח קצר
(3.56)	3.93	מסלול אג"ח עד 10% מניות
(1.20)	1.38	מסלול הלכתי
0.00	0.00	מסלול מחקה מדד S&P500

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
15.12	24,015	1,958	-	109	21,948		בנקים
2.38	3,777	-	172	-	3,605		ביטוח
3.56	5,651	4,063	73	115	1,400		ביומד
16.56	26,293	12,096	271	310	13,616		טכנולוגיה
21.11	33,532	16,824	3,889	1,448	11,371		מסחר ושירותים
18.49	29,360	2,417	2,014	1,339	23,590		נדל"ן ובינוי
7.07	11,229	-	65	2,347	8,817		תעשייה
3.26	5,174	-	-	680	4,494		השקעה ואחזקות
12.46	19,780	4,320	603	418	14,439		חיפושי נפט וגז
100.00	158,811	41,678	7,087	6,766	103,280		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
14.70	12,781	903	-	59	11,819		בנקים
2.43	2,114	-	172	-	1,942		ביטוח
3.54	3,074	2,188	70	62	754		ביומד
16.05	13,947	6,177	271	167	7,332		טכנולוגיה
21.79	18,940	8,149	3,888	780	6,123		מסחר ושירותים
19.10	16,606	1,168	2,014	721	12,703		נדל"ן ובינוי
6.98	6,071	-	59	1,264	4,748		תעשייה
3.21	2,786	-	-	366	2,420		השקעה ואחזקות
12.20	10,600	1,997	603	225	7,775		חיפושי נפט וגז
100.00	86,919	20,582	7,077	3,644	55,616		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
15.87	10,797	863	-	49	9,885	בנקים
2.39	1,624	-	-	-	1,624	ביטוח
3.70	2,515	1,830	3	52	630	ביומד
17.14	11,660	5,388	-	140	6,132	טכנולוגיה
19.39	13,189	7,415	1	652	5,121	מסחר ושירותים
18.07	12,292	1,065	-	603	10,624	נדל"ן ובינוי
7.40	5,034	-	6	1,057	3,971	תעשייה
3.43	2,330	-	-	306	2,024	השקעה ואחזקות
12.61	8,578	1,887	-	188	6,503	חיפושי נפט וגז
100.00	68,019	18,448	10	3,047	46,514	סך הכל

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
7.79	173	173	-	-	-	בנקים
18.15	403	403	-	-	-	טכנולוגיה
49.12	1,091	1,091	-	-	-	מסחר ושירותים
7.20	160	160	-	-	-	נדל"ן ובינוי
17.74	394	394	-	-	-	חיפושי נפט וגז
100.00	2,221	2,221	-	-	-	סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2023						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
15.98	264	19	-	1	244	בנקים
2.36	39	-	-	-	39	ביטוח
3.75	62	45	-	1	16	ביומד
17.13	283	128	-	3	152	טכנולוגיה
18.89	312	169	-	16	127	מסחר ושירותים
18.28	302	24	-	15	263	נדל"ן ובינוי
7.51	124	-	-	26	98	תעשייה
3.51	58	-	-	8	50	השקעה ואחזקות
12.59	208	42	-	5	161	חיפושי נפט וגז
100.00	1,652	427	-	75	1,150	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח

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 הלוויים 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 ללוויים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלוויים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
174,667	55,606	119,061	253,176	61,977	191,199	בארץ
35,831	15,665	20,166	52,191	18,192	33,999	בחו"ל
210,498	71,271	139,227	305,367	80,169	225,198	סך הכל נכסי חוב
מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	10,354	-	10,354	בארץ
9,501	-	9,501	-	-	-	בחו"ל
9,501	-	9,501	10,354	-	10,354	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר		
ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
15,789	-	15,789
-	-	-
15,789	-	15,789

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		
ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
8,540	-	8,540
-	-	-
8,540	-	8,540

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול הלכתי		
ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
6,653	-	6,653
792	-	792
7,445	-	7,445

מסלול אג"ח עד 10% מניות		
ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
37,173	6,371	30,802
6,067	2,527	3,540
43,240	8,898	34,342

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-27.24% מנכסי הקופה כאשר כ-59.08% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול								
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח
116,682	-	6,653	15,566	15,789	8,540	-	10,354	59,780
52,054	-	-	10,261	-	-	-	-	41,793
21,111	-	-	4,676	-	-	-	-	16,435
1,352	-	-	299	-	-	-	-	1,053
191,199	-	6,653	30,802	15,789	8,540	-	10,354	119,061
4,988	-	-	665	-	-	-	-	4,323
1,331	-	-	208	-	-	-	-	1,123
123	-	-	27	-	-	-	-	96
16,475	-	-	-	-	-	-	-	16,475
39,060	-	-	5,471	-	-	-	-	33,589
61,977	-	-	6,371	-	-	-	-	55,606
253,176	-	6,653	37,173	15,789	8,540	-	10,354	174,667
24,033	-	-	1,017	-	-	-	-	23,016

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול

ס"ה כ"	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח
6,674	-	792	55	-	-	5,516	-	311
2,383	-	-	304	-	-	348	-	1,731
13,695	-	-	1,747	-	-	1,997	-	9,951
11,247	-	-	1,434	-	-	1,640	-	8,173
33,999	-	792	3,540	-	-	9,501	-	20,166
341	-	-	-	-	-	-	-	341
55	-	-	55	-	-	-	-	-
17,796	-	-	2,472	-	-	-	-	15,324
18,192	-	-	2,527	-	-	-	-	15,665
52,191	-	792	6,067	-	-	9,501	-	35,831
2,508	-	-	346	-	-	-	-	2,162

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים

BBB

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (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 2023.

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	באחוזים	
5.07	4.83	AA ומעלה
5.81	6.17	A
5.67	5.70	BBB
-	-	נמוך מ-BBB
6.27	6.21	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
8.02	16,885	6.72	20,506	בנקים
2.58	5,436	2.29	7,005	ביטוח
0.64	1,343	0.61	1,849	ביומד
0.77	1,616	0.63	1,911	טכנולוגיה
13.97	29,413	12.00	36,636	מסחר ושירותים
22.11	46,540	19.01	58,054	נדל"ן ובינוי
1.01	2,133	0.92	2,814	תעשייה
3.43	7,211	2.79	8,530	השקעה ואחזקות
9.68	20,373	8.09	24,693	חיפושי נפט וגז
1.42	2,982	1.16	3,538	אחר
7.83	16,475	5.40	16,475	הלוואות לעמיתים
28.55	60,091	40.40	123,356	אג"ח ממשלתי
100.00	210,498	100.00	305,367	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
מסלול חו"ל		מסלול מניות		
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
11.68	1,110	-	-	ענף משק
3.54	336	-	-	בנקים
2.84	270	-	-	ביטוח
14.95	1,420	-	-	ביומד
0.98	93	-	-	מסחר ושירותים
1.69	161	-	-	נדל"ן ובינוי
5.52	525	-	-	תעשייה
0.74	70	-	-	חיפושי נפט וגז
58.06	5,516	100.00	10,354	אחר
100.00	9,501	100.00	10,354	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים (המשך):

מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
100.00	15,789	100.00	8,540	אג"ח ממשלתי
100.00	15,789	100.00	8,540	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים
מסלול הלכתי		מסלול אג"ח עד 10% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
-	-	5.81	2,511	בנקים
-	-	2.85	1,233	ביטוח
-	-	0.55	236	ביומד
-	-	0.68	295	טכנולוגיה
-	-	13.42	5,803	מסחר ושירותים
-	-	26.41	11,421	נדל"ן ובינוי
-	-	1.20	520	תעשייה
-	-	3.05	1,319	השקעה ואחזקות
-	-	8.78	3,795	חיפושי נפט וגז
-	-	1.12	486	אחר
100.00	7,445	36.13	15,621	אג"ח ממשלתי
100.00	7,445	100.00	43,240	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור
664,889	7,426	657,463	266,742	7,750	-	54,628	126,257	84,976	117,110	ישראל
511,131	194,896	316,235	41,006	-	2,952	232,465	25,491	8,075	6,246	ארה"ב
7,280	-	7,280	4,193	-	332	-	-	2,755	-	בריטניה
16,463	8,571	7,892	1,056	-	-	6,836	-	-	-	יפן
29,945	3,615	26,330	1,224	-	4,286	20,820	-	-	-	שווקים מתעוררים
65,895	-	65,895	19,458	-	1,168	34,015	3,100	8,154	-	אירופה
48,488	8,652	39,836	11,489	-	3,884	15,780	3,963	4,720	-	אחר
<u>1,344,0</u>	<u>223,160</u>	<u>1,120,9</u>	<u>345,168</u>	<u>7,750</u>	<u>12,622</u>	<u>364,544</u>	<u>158,811</u>	<u>108,680</u>	<u>123,356</u>	

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור
339,881	4,165	335,716	115,492	7,750	-	15,888	68,759	67,736	60,091	ישראל
142,720	64,415	78,305	35,095	-	885	22,005	14,446	5,874	-	ארה"ב
5,997	-	5,997	3,995	-	-	-	-	2,002	-	בריטניה
7,286	3,928	3,358	484	-	-	2,874	-	-	-	יפן
13,177	1,657	11,520	1,191	-	2,160	8,169	-	-	-	שווקים מתעוררים
42,343	-	42,343	19,125	-	849	14,928	1,516	5,925	-	אירופה
27,241	3,965	23,276	10,765	-	2,188	4,643	2,198	3,482	-	אחר
<u>578,645</u>	<u>78,130</u>	<u>500,515</u>	<u>186,147</u>	<u>7,750</u>	<u>6,082</u>	<u>68,507</u>	<u>86,919</u>	<u>85,019</u>	<u>60,091</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
142,040	2,810	139,230	53,630	-	-	19,135	56,111	-	10,354	ישראל
84,341	52,240	32,101	2,072	-	-	20,938	9,091	-	-	ארה"ב
6,933	3,738	3,195	461	-	-	2,734	-	-	-	יפן
10,975	1,577	9,398	74	-	1,551	7,773	-	-	-	שווקים מתעוררים
15,556	-	15,556	18	-	-	14,203	1,335	-	-	אירופה
10,971	3,773	7,198	269	-	1,030	4,417	1,482	-	-	אחר
<u>270,816</u>	<u>64,138</u>	<u>206,678</u>	<u>56,524</u>	<u>-</u>	<u>2,581</u>	<u>69,200</u>	<u>68,019</u>	<u>-</u>	<u>10,354</u>	

מדינה/אזור

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
18,869	81	18,788	18,122	-	-	-	-	604	62	ישראל
44,655	13,411	31,244	(28)	-	2,067	20,840	1,752	1,159	5,454	ארה"ב
1,526	823	703	101	-	-	602	-	-	-	יפן
4,019	347	3,672	(43)	-	448	3,267	-	-	-	שווקים מתעוררים
4,705	-	4,705	-	-	170	3,127	219	1,189	-	אירופה
8,263	831	7,432	(87)	-	449	6,189	250	631	-	אחר
<u>82,616</u>	<u>15,493</u>	<u>67,123</u>	<u>18,065</u>	<u>-</u>	<u>3,311</u>	<u>34,025</u>	<u>2,221</u>	<u>3,985</u>	<u>5,516</u>	

מדינה/אזור

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2023

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור ישראל
9,030	92	8,938	398	-	-	-	-	-	8,540		
9,030	92	8,938	398	-	-	-	-	-	8,540		

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2023

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור ישראל
17,394	-	17,394	1,605	-	-	-	-	-	15,789		
17,394	-	17,394	1,605	-	-	-	-	-	15,789		

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
45,601	278	45,323	9,899	-	-	1,780	1,387	16,636	15,621		ישראל
6,501	2,811	3,690	1,989	-	-	457	202	1,042	-		ארה"ב
704	-	704	198	-	155	-	-	351	-		בריטניה
152	82	70	10	-	-	60	-	-	-		יפן
333	34	299	2	-	127	170	-	-	-		שווקים מתעוררים
1,844	-	1,844	315	-	149	310	30	1,040	-		אירופה
1,579	83	1,496	542	-	217	97	33	607	-		אחר
56,714	3,288	53,426	12,955	-	648	2,874	1,652	19,676	15,621		

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
26,062	-	26,062	1,584	-	-	17,825	-	-	6,653	ישראל	
9,594	-	9,594	-	-	-	8,802	-	-	792	ארה"ב	
566	-	566	-	-	-	566	-	-	-	יפן	
1,441	-	1,441	-	-	-	1,441	-	-	-	שווקים מתעוררים	
1,447	-	1,447	-	-	-	1,447	-	-	-	אירופה	
434	-	434	-	-	-	434	-	-	-	אחר	
<u>39,544</u>	<u>-</u>	<u>39,544</u>	<u>1,584</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30,515</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,445</u>		

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
66,012	-	66,012	66,012	-	-	-	-	-	-	ישראל	
223,320	62,019	161,301	1,878	-	-	159,423	-	-	-	ארה"ב	
<u>289,332</u>	<u>62,019</u>	<u>227,313</u>	<u>67,890</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>159,423</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		

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, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה 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 מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי 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 לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 18 במרס, 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, 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-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרץ, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרץ, 2024

מגדל גמל להשקעה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן עניינים

עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר
5	דוח על המצב הכספי
7	דוח הכנסות והוצאות
11	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
16	באור 1 - כללי
17	באור 2 - מדיניות חשבונאית
20	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
20	באור 4 - נכסי חוב סחירים
21	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
26	באור 10 - דמי ניהול
28	באור 11 - הוצאות ישירות
30	באור 12 - תשואות הקופה
31	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
32	באור 14 - מסים
33	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

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") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמותאר בביאורים 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 2023, מסתכמות ל- 56,856 אלפי ש"ח, 7,086 אלפי ש"ח, 68,899 אלפי ש"ח ו-7,750 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגיודור 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.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מערכי 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 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, 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 העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות 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 הקופה.
- 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 הקופה 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
127,665	204,230		מזומנים ושווי מזומנים
17,112	3,386	3	חייבים ויתרות חובה
<u>144,777</u>	<u>207,616</u>		
			השקעות פיננסיות
197,888	225,198	4	נכסי חוב סחירים
76,581	80,169	5	נכסי חוב שאינם סחירים
132,070	158,811	6	מניות
242,410	451,932	7	השקעות אחרות
<u>648,949</u>	<u>916,110</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			נדל"ן להשקעה
3,482	7,750	8	
<u>797,208</u>	<u>1,131,476</u>		סך כל הנכסים
			זכאים ויתרות זכות
18,615	10,545	9	
<u>778,593</u>	<u>1,120,931</u>		זכויות העמיתים
<u>797,208</u>	<u>1,131,476</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2024.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
מחקה מדד סה"כ	S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח	
204,230	64,905	1,505	4,445	1,614	402	17,286	53,605	60,468		רכוש שוטף
3,386	1,807	8	30	-	-	538	396	607		מזומנים ושווי מזומנים
207,616	66,712	1,513	4,475	1,614	402	17,824	54,001	61,075		חייבים ויתרות חובה
225,198	-	7,445	34,342	15,789	8,540	9,501	10,354	139,227		השקעות פיננסיות
80,169	-	-	8,898	-	-	-	-	71,271		נכסי חוב סחירים
158,811	-	-	1,652	-	-	2,221	68,019	86,919		נכסי חוב שאינם סחירים
451,932	161,305	30,621	4,379	-	1	38,631	77,789	139,206		מניות
916,110	161,305	38,066	49,271	15,789	8,541	50,353	156,162	436,623		השקעות אחרות
7,750	-	-	-	-	-	-	-	7,750		סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,131,476	228,017	39,579	53,746	17,403	8,943	68,177	210,163	505,448		נדל"ן להשקעה
10,545	704	35	320	9	5	1,054	3,485	4,933		סך כל הנכסים
1,120,931	227,313	39,544	53,426	17,394	8,938	67,123	206,678	500,515		זכאים ויתרות זכות
1,131,476	228,017	39,579	53,746	17,403	8,943	68,177	210,163	505,448		זכויות העמיתים
										סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2022									
מסלול									
מחקה מדד סה"כ	S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח
127,665	14,965	1,495	4,261	1,458	475	704	45,255	59,052	רכוש שוטף
17,112	559	688	322	-	-	84	5,830	9,629	מזומנים ושווי מזומנים
144,777	15,524	2,183	4,583	1,458	475	788	51,085	68,681	חייבים ויתרות חובה
197,888	-	6,704	40,312	14,716	9,715	454	8,830	117,157	השקעות פיננסיות
76,581	-	-	6,400	-	-	-	-	70,181	נכסי חוב סחירים
132,070	-	-	1,774	-	-	90	57,681	72,525	נכסי חוב שאינם סחירים
242,410	43,532	27,936	3,049	-	-	2,534	62,672	102,687	מניות
648,949	43,532	34,640	51,535	14,716	9,715	3,078	129,183	362,550	השקעות אחרות
3,482	-	-	-	-	-	-	-	3,482	סך כל ההשקעות הפיננסיות
797,208	59,056	36,823	56,118	16,174	10,190	3,866	180,268	434,713	נדל"ן להשקעה
18,615	1,397	960	703	10	7	80	6,091	9,367	סך כל הנכסים
778,593	57,659	35,863	55,415	16,164	10,183	3,786	174,177	425,346	זכאים ויתרות זכות
797,208	59,056	36,823	56,118	16,174	10,190	3,866	180,268	434,713	זכויות העמיתים
									סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(1,050)	6,327	6,222		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
4,375	(15,002)	11,689		מנכסי חוב סחירים
331	3,108	3,976		מנכסי חוב שאינם סחירים
26,823	(22,280)	12,264		ממניות
27,382	(43,118)	72,658		מהשקעות אחרות
160	912	324		מנדליין להשקעה
59,071	(76,380)	100,911		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
6	4	-		הכנסות אחרות, נטו
58,027	(70,049)	107,133		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
3,074	4,543	5,775	10	דמי ניהול
547	945	1,210	11	הוצאות ישירות
186	270	295	14	מסים
3,807	5,758	7,280		סך כל ההוצאות
54,220	(75,807)	99,853		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023									
מסלול									
מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח	
סה"כ									
הכנסות (הפסדים)									
6,222	799	98	165	55	18	335	2,055	2,697	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות									
11,689	77	333	1,545	599	123	325	356	8,331	מנכסי חוב סחירים
3,976	-	(240)	575	-	-	21	53	3,567	מנכסי חוב שאינם המנויות
12,264	6	(6)	158	-	2	244	6,053	5,807	ממניות
72,658	25,984	3,232	561	-	10	2,273	18,386	22,212	מהשקעות אחרות
324	-	-	-	-	-	-	-	324	מנדל"ן להשקעה
100,911	26,067	3,319	2,839	599	135	2,863	24,848	40,241	סך כל ההכנסות מהשקעות
107,133	26,866	3,417	3,004	654	153	3,198	26,903	42,938	סך כל ההכנסות
הוצאות									
5,775	690	258	343	103	61	174	1,166	2,980	דמי ניהול
1,210	102	28	20	3	3	26	147	881	הוצאות ישירות
295	-	10	3	-	-	45	90	147	מסים
7,280	792	296	366	106	64	245	1,403	4,008	סך כל ההוצאות
99,853	26,074	3,121	2,638	548	89	2,953	25,500	38,930	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022									
מסלול									
מחקה מדד S&P500	הלקתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח	
6,327	576	89	180	13	7	65	2,525	2,872	ממזומנים ושווי מזומנים
(15,002)	-	(1,433)	(3,036)	(14)	(885)	37	(5)	(9,666)	מהשקעות
3,108	-	-	80	-	-	-	-	3,028	מנכסי חוב שאינם סחירים
(22,280)	(1,113)	895	(300)	-	1	(57)	(10,556)	(11,150)	ממניות
(43,118)	(1,951)	(3,360)	(1,254)	-	(6)	(130)	(18,097)	(18,320)	מהשקעות אחרות
912	-	-	-	-	-	-	-	912	מנדל"ן להשקעה
(76,380)	(3,064)	(3,898)	(4,510)	(14)	(890)	(150)	(28,658)	(35,196)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
4	-	-	-	-	-	-	2	2	הכנסות אחרות, נטו
(70,049)	(2,488)	(3,809)	(4,330)	(1)	(883)	(85)	(26,131)	(32,322)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות									
4,543	232	245	349	67	72	26	1,025	2,527	דמי ניהול
945	52	35	22	2	3	7	148	676	הוצאות ישירות
270	-	14	3	-	-	4	113	136	מסים
5,758	284	294	374	69	75	37	1,286	3,339	סך כל ההוצאות
(75,807)	(2,772)	(4,103)	(4,704)	(70)	(958)	(122)	(27,417)	(35,661)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021								
מסלול								
מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח
סה"כ								
הכנסות (הפסדים)								
(1,050)	(36)	(6)	(13)	-	(27)	(438)	(530)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות								
4,375	-	51	1,058	3	188	(16)	2	3,089 מנכסי חוב סחירים
331	-	(4)	34	-	-	-	-	301 מנכסי חוב שאינם סחירים
26,823	-	-	478	-	-	70	11,308	14,967 ממניות
27,382	773	2,797	734	-	(7)	115	8,966	14,004 מהשקעות אחרות
160	-	-	-	-	-	-	-	160 מנדל"ן להשקעה
59,071	773	2,844	2,304	3	181	169	20,276	32,521 סך כל ההכנסות מהשקעות
6	-	-	1	-	-	-	1	4 הכנסות אחרות, נטו
58,027	737	2,838	2,292	3	181	142	19,839	31,995 סך כל ההכנסות
הוצאות								
3,074	28	183	294	37	76	31	639	1,786 דמי ניהול
547	9	26	25	1	3	7	85	391 הוצאות ישירות
186	-	8	2	-	-	3	68	105 מסים
3,807	37	217	321	38	79	41	792	2,282 סך כל ההוצאות
54,220	700	2,621	1,971	(35)	102	101	19,047	29,713 עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
384,637	598,310	778,593	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
216,223	249,593	251,087	תקבולים מדמי גמולים
(43,663)	(78,925)	(119,035)	תשלומים לעמיתים
29,590	125,418	166,732	העברות צבירה לקופה
46,352	67,267	123,085	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(156)	(170)	(77)	העברות צבירה מהקופה
(971)	(254)	(654)	העברות לחברות ביטוח
(41,570)	(39,572)	(55,568)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(46,352)	(67,267)	(123,085)	העברות לקופות גמל
(13,107)	85,422	110,433	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
54,220	(75,807)	99,853	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
598,310	778,593	1,120,931	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								
מסלול								
אלפי ש"ח	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
425,346	174,177	3,786	10,183	16,164	55,415	35,863	57,659	778,593
104,158	42,705	17,992	1,802	4,802	8,853	8,407	62,368	251,087
(58,128)	(21,103)	(1,928)	(1,746)	(3,483)	(8,883)	(6,232)	(17,532)	(119,035)
57,290	20,420	29,453	673	3,028	3,464	2,485	49,919	166,732
13,949	11,851	19,751	1,642	7,126	2,530	1,073	65,163	123,085
(77)	-	-	-	-	-	-	-	(77)
(354)	-	-	-	(117)	(183)	-	-	(654)
(30,855)	(12,506)	(691)	(617)	(1,586)	(2,829)	(1,233)	(5,251)	(55,568)
(49,744)	(34,366)	(4,193)	(3,088)	(9,088)	(7,579)	(3,940)	(11,087)	(123,085)
(9,791)	(14,601)	44,320	(1,390)	(637)	(4,597)	(1,615)	98,744	110,433
38,930	25,500	2,953	89	548	2,638	3,121	26,074	99,853
500,515	206,678	67,123	8,938	17,394	53,426	39,544	227,313	1,120,931

זכויות העמיתים ליום 1
בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברה לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות

לתקופה מועבר מדוח

הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום

31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022									
מסלול									
מחקה מדד S&P500	סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
									אלפי ש"ח
598,310	20,705	32,369	50,654	5,496	9,608	4,439	140,145	334,894	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
249,593	24,663	13,120	15,349	4,519	2,737	528	58,264	130,413	תקבולים מדמי גמולים
(78,925)	(4,571)	(5,503)	(6,912)	(3,128)	(2,681)	(327)	(13,694)	(42,109)	תשלומים לעמיתים
125,418	18,391	2,740	7,031	2,249	1,319	-	26,869	66,819	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
67,267	9,659	1,772	6,765	12,788	5,727	297	15,250	15,009	העברות בין מסלולים
(170)	-	-	-	-	-	-	-	(170)	העברות צבירה מהקופה העברה לחברות ביטוח
(254)	-	-	(78)	-	-	-	-	(176)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(39,572)	(2,515)	(1,095)	(3,183)	(1,216)	(733)	(272)	(8,570)	(21,988)	העברות לקופות גמל
(67,267)	(5,901)	(3,437)	(9,507)	(4,474)	(4,836)	(757)	(16,670)	(21,685)	העברות בין מסלולים
85,422	19,634	(20)	1,028	9,347	1,477	(732)	16,879	37,809	העברות צבירה, נטו
(75,807)	(2,772)	(4,103)	(4,704)	(70)	(958)	(122)	(27,417)	(35,661)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
778,593	57,659	35,863	55,415	16,164	10,183	3,786	174,177	425,346	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021									מסלול
מחקה מדד S&P500	סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח
384,637	-	22,335	44,150	7,454	14,184	3,940	68,217	224,357	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
216,223	10,866	12,431	14,859	2,019	3,050	1,783	49,950	121,265	תקבולים מדמי גמולים
(43,663)	(271)	(3,107)	(4,487)	(1,599)	(2,376)	(474)	(7,057)	(24,292)	תשלומים לעמיתים
29,590	4,335	338	1,745	172	521	57	9,898	12,524	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
46,352	6,797	736	3,461	2,108	2,339	998	17,380	12,533	העברות בין מסלולים
(156)	-	-	-	-	-	-	-	(156)	העברות צבירה מהקופה העברה לחברות ביטוח
(971)	-	-	(301)	-	(37)	-	-	(633)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(41,570)	(38)	(1,824)	(5,077)	(603)	(1,461)	(460)	(9,259)	(22,848)	העברות לקופות גמל
(46,352)	(1,684)	(1,161)	(5,667)	(4,020)	(6,714)	(1,506)	(8,031)	(17,569)	העברות בין מסלולים
(13,107)	9,410	(1,911)	(5,839)	(2,343)	(5,352)	(911)	9,988	(16,149)	העברות צבירה, נטו
54,220	700	2,621	1,971	(35)	102	101	19,047	29,713	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
598,310	20,705	32,369	50,654	5,496	9,608	4,439	140,145	334,894	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל גמל להשקעה הינה קופת גמל להשקעה. קופת גמל להשקעה הינה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחשכים 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 נחשכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות ובחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע ניווד של הכספים לקופה משלמת לקצבה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 10 בנובמבר 2016 (להלן- יום תחילת הפעילות).

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול כללי
- 2) מסלול מניות
- 3) מסלול חו"ל
- 4) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- 5) מסלול שקלי טווח קצר
- 6) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- 7) מסלול הלכתי
- 8) מסלול מחקה מדד S&P500

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקופה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

באור 1 – כללי (המשך)**הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל גמל להשקעה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. בסיס הדיווח
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.
 דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
 הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).
3. מדיניות חשבונאית עקבית
 המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
	אחוזים			נקודות/ש"ח		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100	(3.27)	13.15	3.07	3.110	3.519	3.627

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023									
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלקתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
210	-	8	21	-	-	25	39	117	ריבית ודיבידנד לקבל
1	-	-	-	-	-	1	-	-	צדדים קשורים -
3,148	1,807	-	9	-	-	512	357	463	חייבים בגין ניירות ערך
27	-	-	-	-	-	-	-	27	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
3,386	1,807	8	30	-	-	538	396	607	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022									
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלקתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
358	-	17	60	-	-	4	62	215	ריבית ודיבידנד לקבל
16,196	559	671	262	-	-	80	5,768	8,856	חייבים בגין ניירות ערך
558	-	-	-	-	-	-	-	558	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
17,112	559	688	322	-	-	84	5,830	9,629	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023									
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלקתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
123,356	-	7,445	15,621	15,789	8,540	5,516	10,354	60,091	אגרות חוב ממשלתיות
101,592	-	-	18,666	-	-	3,985	-	78,941	אגרות חוב קונצרניות:
250	-	-	55	-	-	-	-	195	שאינן ניתנות להמרה
225,198	-	7,445	34,342	15,789	8,540	9,501	10,354	139,227	ניתנות להמרה
									סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022									
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלקתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
102,310	-	6,704	18,482	14,716	9,715	454	8,356	43,883	אגרות חוב ממשלתיות
94,292	-	-	21,652	-	-	-	151	72,489	אגרות חוב קונצרניות:
1,286	-	-	178	-	-	-	323	785	שאינן ניתנות להמרה
197,888	-	6,704	40,312	14,716	9,715	454	8,830	117,157	ניתנות להמרה
									סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023								
מסלול כללי	מסלול מניית	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								
5,883	-	-	-	-	955	-	-	6,838
16,475	-	-	-	-	-	-	-	16,475
48,913	-	-	-	-	7,943	-	-	56,856
71,271	-	-	-	-	8,898	-	-	80,169

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב
 שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול כללי	מסלול מניית	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								
4,504	-	-	-	-	596	-	-	5,100
21,879	-	-	-	-	-	-	-	21,879
43,798	-	-	-	-	5,804	-	-	49,602
70,181	-	-	-	-	6,400	-	-	76,581

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב
 שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2023								
מסלול כללי	מסלול מניית	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								
79,843	68,009	2,221	-	-	1,652	-	-	151,725
7,076	10	-	-	-	-	-	-	7,086
86,919	68,019	2,221	-	-	1,652	-	-	158,811

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול כללי	מסלול מניית	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								
65,395	57,621	90	-	-	1,772	-	-	124,878
7,130	60	-	-	-	2	-	-	7,192
72,525	57,681	90	-	-	1,774	-	-	132,070

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
 סך הכל מניות

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
 סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023

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								
68,507	69,200	34,025	-	-	2,874	30,515	159,423	364,544
6,082	2,581	3,311	-	-	648	-	-	12,622
1,737	1,335	361	-	-	88	-	1,879	5,400
224	200	22	-	-	5	-	-	451
9	7	-	-	-	-	-	-	16
76,559	73,323	37,719	-	-	3,615	30,515	161,302	383,033
השקעות אחרות שאינן סחירות								
57,181	479	-	-	-	487	-	-	58,147
5,441	3,979	910	1	-	277	106	3	10,717
8	8	2	-	-	-	-	-	18
17	-	-	-	-	-	-	-	17
62,647	4,466	912	1	-	764	106	3	68,899
139,206	77,789	38,631	1	-	4,379	30,621	161,305	451,932

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2023

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								
69,092	65,577	14,178	-	-	1,437	-	63,898	214,182
(83,548)	(30,114)	8,037	-	-	(4,754)	(5,641)	40,925	(75,095)
10,834	-	2,001	93	-	1,961	-	-	14,889

ג. 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								
55,935	57,989	2,111	-	-	2,154	27,789	42,683	188,661
7,496	3,096	323	-	-	686	-	-	11,601
199	180	1	-	-	5	-	-	385
14	12	-	-	-	1	-	-	27
63,644	61,277	2,435	-	-	2,846	27,789	42,683	200,674
השקעות אחרות שאינן סחירות								
37,630	-	-	-	-	36	-	-	37,666
1,413	1,395	99	-	-	167	147	849	4,070
39,043	1,395	99	-	-	203	147	849	41,736
102,68	62,672	2,534	-	-	3,049	27,936	43,532	242,410

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:

ליים 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

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר 2023								
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	3,482	-	-	-	-	-	-	3,482
רכישות ותוספות	4,051	-	-	-	-	-	-	4,051
עלויות והוצאות שהונו	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	4,051	-	-	-	-	-	-	4,051
התאמת שווי הוגן	217	-	-	-	-	-	-	217
יתרה ליום 31 בדצמבר	7,750	-	-	-	-	-	-	7,750

ליים 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 שהונו	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	545	-	-	-	-	-	-	545
התאמת שווי הוגן	851	-	-	-	-	-	-	851
יתרה ליום 31 בדצמבר	3,482	-	-	-	-	-	-	3,482

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 הוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור הוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור הוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיזי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת הוון הכנסות.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
 - טווח שיעור ההוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 5.00%-ל-7.03% בממוצע משוקלל של 5.93% (שנה קודמת- שיעור ההוון נע בין 4.90%-ל-6.63% בממוצע משוקלל של 6.10%).

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 ההוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההוון 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 ההוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההוון לגבי נכסים ששוים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
אלפי ש"ח										
(94)	-	-	-	-	-	-	-	-	(94)	עליה של 0.5%
115	-	-	-	-	-	-	-	-	115	ירידה של 0.5%

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
אלפי ש"ח										
(322)	-	-	-	-	-	-	-	-	(322)	עליה של 0.5%
375	-	-	-	-	-	-	-	-	375	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2023									
מועד סיום תקופת החכירה בשנים	מסלול כללי	מסלול מניית חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
-	3,661	-	-	-	-	-	-	3,661	בבעלות
20-95	4,089	-	-	-	-	-	-	4,089	בחכירה
סה"כ	7,750	-	-	-	-	-	-	7,750	

ליום 31 בדצמבר 2022									
מועד סיום תקופת החכירה בשנים	מסלול כללי	מסלול מניית חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
-	2,436	-	-	-	-	-	-	2,436	בבעלות
23-97	1,046	-	-	-	-	-	-	1,046	בחכירה
סה"כ	3,482	-	-	-	-	-	-	3,482	

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023									
דמי ניהול לשלם לחברה מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד זכאים בגין ניירות ערך סך הכל זכאים ויתרות זכות	מסלול כללי	מסלול מניית חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
	261	104	32	5	9	22	97	558	
	14	15	2	-	-	1	73	105	
	16	14	1	-	-	-	-	31	
	698	661	350	-	-	12	534	2,311	
	3,944	2,691	669	-	-	236	-	7,540	
	4,933	3,485	1,054	5	9	320	704	10,545	

ליום 31 בדצמבר 2022									
דמי ניהול לשלם לחברה מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד זכאים בגין ניירות ערך אחרים סך הכל זכאים ויתרות זכות	מסלול כללי	מסלול מניית חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
	224	87	2	5	8	30	25	401	
	7	8	-	2	2	-	1	20	
	123	112	15	-	-	3	-	253	
	1,313	1,195	1	-	-	41	538	3,088	
	7,647	4,150	62	-	-	614	378	13,791	
	53	539	-	-	-	14	454	1,060	
	-	-	-	-	-	1	1	2	
	9,367	6,091	80	7	10	703	1,397	18,615	

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
1,786	2,527	2,980
639	1,025	1,166
31	26	174
76	72	61
37	67	103
294	349	343
183	245	258
28	232	690
3,074	4,543	5,775

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:

- מסלול כללי
- מסלול מניות
- מסלול חו"ל
- מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- מסלול שקלי טווח קצר
- מסלול אג"ח עד 10% מניות
- מסלול הלכתי
- מסלול מחקה מדד S&P500 *

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

- מסלול כללי
- מסלול מניות
- מסלול חו"ל
- מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- מסלול שקלי טווח קצר
- מסלול אג"ח עד 10% מניות
- מסלול הלכתי
- מסלול מחקה מדד S&P500 *
- סך הכל הוצאות דמי ניהול**

* 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		
2021	2022	2023
אחוזים	אחוזים	אחוזים

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

4.00	4.00	4.00
------	------	------

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה

החברה המנהלת בפועל

0.00	0.00	0.00	מסלול כללי
0.00	0.00	0.00	מסלול מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול חו"ל
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.00	0.00	0.00	מסלול שקלי טווח קצר
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול הלכתי
0.00	0.00	0.00	מסלול מחקה מדד S&P500 *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אחוזים	אחוזים	אחוזים

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

1.05	1.05	1.05
------	------	------

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה

החברה המנהלת בפועל

0.67	0.65	0.64	מסלול כללי
0.63	0.62	0.61	מסלול מניות
0.69	0.67	0.63	מסלול חו"ל
0.71	0.68	0.67	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.66	0.65	0.63	מסלול שקלי טווח קצר
0.66	0.64	0.64	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.72	0.68	0.67	מסלול הלכתי
0.29	0.57	0.55	מסלול מחקה מדד S&P500 *

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת. * המסלול החל לפעול ב-1/4/2021.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.04%	0.03%	109	239	255
0.01%	0.00%	0.00%	18	4	8
0.00%	0.01%	0.01%	15	47	51
0.04%	0.06%	0.07%	205	418	638
0.04%	0.03%	0.03%	198	230	244
0.00%	0.00%	0.00%	2	7	12
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	2
0.11%	0.14%	0.14%	547	945	1,210

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	51	101	88
0.00%	0.00%	0.00%	14	3	7
0.00%	0.01%	0.01%	14	46	49
0.08%	0.11%	0.14%	205	418	628
0.04%	0.03%	0.02%	106	104	103
0.00%	0.00%	0.00%	1	4	5
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	1
0.14%	0.18%	0.19%	391	676	881

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.05%	0.03%	33	77	58
0.00%	0.00%	0.00%	1	*	1
0.00%	-	-	*	-	-
-	-	0.00%	-	-	7
0.05%	0.04%	0.04%	50	68	76
0.00%	0.00%	0.00%	1	3	4
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	1
0.08%	0.09%	0.07%	85	148	147

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.04%	0.04%	1	2	16
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.14%	0.12%	0.03%	6	5	10
0.18%	0.16%	0.07%	7	7	26

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

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	3	3	3
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	3	3	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.01%	0.02%	1	2	3
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.02%	0.01%	0.02%	1	2	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.02%	6	11	10
0.01%	0.00%	0.00%	3	1	* -
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	2
-	-	0.00%	-	-	3
0.03%	0.02%	0.01%	15	9	5
-	-	0.00%	-	-	* -
-	-	0.00%	-	-	* -
0.05%	0.04%	0.03%	25	22	20

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	7	11	10
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.07%	0.07%	0.05%	19	24	18
0.10%	0.10%	0.08%	26	35	28

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

S&p500 מסלול מחקה מדד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.06%	0.08%	0.05%	7	32	67
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.02%	0.05%	0.02%	2	20	32
0.00%	-	0.00%	* -	-	3
0.08%	0.13%	0.07%	9	52	102

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2019	2020	2021	2022	2023
%	%	%	%	%	%
5.63	11.08	4.69	12.78	(8.34)	9.39
9.53	20.25	8.71	23.03	(14.75)	14.95
4.87	4.63	2.55	3.21	(2.01)	16.91
0.90	8.38	1.06	2.12	(8.05)	1.67
0.88	0.44	0.13	0.06	(0.29)	4.11
2.71	8.81	2.26	5.18	(7.70)	5.79
4.32	10.99	1.50	11.74	(10.10)	9.20
-	-	-	9.16	(8.09)	29.11

מסלול כללי
 מסלול מניית
 מסלול חו"ל
 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
 מסלול שקלי טווח קצר
 מסלול אג"ח עד 10% מניית
 מסלול הלכתי
 מסלול מחקה מדד S&P500 *
 * המסלול החל את פעילותו ב-1/4/2021

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (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").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
- ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.
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, 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.
3. הקופה 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 בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים 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):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח				
4,337	4,533	4,337	3,707	מניות לא סחירות
350	388	350	-	קרן השקעה לא סחירה
(403)	(558)	(401)	(558)	דמי ניהול לשלם- ראה באור 9
-	1	-	1	צדדים קשורים- חברה מנהלת

* 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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
(3,074)	(4,543)	(5,775)	דמי ניהול- ראה באור 10

* 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 2023

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול סה"כ
147	90	45	-	-	3	10	295

אלפי ש"ח

מסים מניירות ערך זרים

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 מחקה מדד S&P500	מסלול סה"כ
136	113	4	-	-	3	14	270

אלפי ש"ח

מסים מניירות ערך זרים

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 מחקה מדד S&P500	מסלול סה"כ
105	68	3	-	-	2	8	186

אלפי ש"ח

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-38,004 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-31,965 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-11,007 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-6,942 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2023, הינו כ-674 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-1,247 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.



**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 2023

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
12	ניהול סיכונים
27	שונות

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
2,236	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024.

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 הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי ולתקנות הביטוח הלאומי ההפקדה בקופה הינה בסך 55 ש"ח בחודש נכון לשנת 2023 ע"ח הביטוח הלאומי, וכמו כן ניתן לבצע הפקדה חודשית נוספת בסך 55 ש"ח בחודש נכון לשנת 2023 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. ביטוח לאומי מעביר מענקים חד פעמיים לילדים בגיל המצווה (12 לילדה ו-13 לילד) ובגיל 18, בסכום של 225 ש"ח לשנת 2023. הפקדה חד פעמית של מענק נוסף ניתנת לילדים שהגיעו לגיל 21 שנים ואשר לא משכו את החסכון מהקופה.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר		
2023		
%		
13.35		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
16.88		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
11.50		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
12.62		מסלול הלכתי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2023		
%		
7.42		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
6.46		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
7.64		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
7.71		מסלול הלכתי

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים			
לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
128,883	9,897	(4,737)	134,043
128,883	9,897	(4,737)	134,043

עצמאיים

סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2022		2023		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
544,243	112,852	659,824	116,441	חשבונות פעילים
71,422	16,031	94,279	17,602	חשבונות לא פעילים
615,665	128,883	754,103	134,043	סה"כ

* 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 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
17,597	-	-	-	-	116,440	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
5	-	-	-	-	1	1.05%-0.75%	
17,602	-	-	-	-	116,441		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
94,264	-	-	-	-	659,819	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
15	-	-	-	-	5	1.05%-0.75%	
94,279	-	-	-	-	659,824		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 1,000 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
12,124	-	-	-	-	76,074	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
2	-	-	-	-	1	1.05%-0.75%	
12,126	-	-	-	-	76,075		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
56,352	-	-	-	-	399,004	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
4	-	-	-	-	5	1.05%-0.75%	
56,356	-	-	-	-	399,009		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 674 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
2,167	-	-	-	-	10,259	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
1	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
2,168	-	-	-	-	10,259		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15,837	-	-	-	-	85,976	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
4	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
15,841	-	-	-	-	85,976		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 158 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
1,414	-	-	-	-	14,944	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
1	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
1,415	-	-	-	-	14,944		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
9,996	-	-	-	-	80,865	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
4	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
10,000	-	-	-	-	80,865		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 100 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 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
1,892	-	-	-	-	15,163	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
1	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
1,893	-	-	-	-	15,163		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
12,079	-	-	-	-	93,974	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
3	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
12,082	-	-	-	-	93,974		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 68 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 2023 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 בשיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
באחוזים	באחוזים	
6.79	8.63	מזומנים
5.30	5.29	מניות סחירות בישראל
1.39	1.84	מניות סחירות בחו"ל
2.48	2.04	מניות לא סחירות
8.87	9.63	קרנות סל
1.16	0.89	קרנות נאמנות
8.08	10.16	קרנות השקעה
26.31	25.95	אג"ח ממשלתי סחיר
26.92	22.64	אג"ח קונצרני סחיר
11.41	11.18	נכסי חוב שאינם סחירים
0.95	1.54	נדל"ן
0.34	0.21	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2023 הוגדלה האחזקה בקרנות השקעה והוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-455,365 אלפי ש"ח, לעומת כ-382,306 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-19.11%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-49,737 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-25,273 אלפי ש"ח ובקיצוץ נידוד נטו שלילי בסך כ-1,951 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת התקופה המקבילה אשתקד בכ-4.28%, ועומד על כ-22.64%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-103,113 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-9.63% מסך נכסי המסלול נטו. כ-51.18% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-43,860 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-25.95% מסך נכסי המסלול נטו. כ-60.50% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-118,169 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות השקעה, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת התקופה המקבילה אשתקד בכ-2.08%, ועומד על כ-10.16%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-46,250 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 החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
באחוזים	באחוזים	
13.67	13.47	מזומנים
11.81	11.16	מניות סחירות בישראל
3.18	3.95	מניות סחירות בחו"ל
1.96	1.68	מניות לא סחירות בחו"ל
13.53	13.60	קרנות סל
1.99	1.27	קרנות נאמנות
7.90	9.83	קרנות השקעה
12.83	13.05	אג"ח ממשלתי סחיר
21.27	19.63	אג"ח קונצרני סחיר
11.43	11.15	נכסי חוב שאינם סחירים
0.15	0.57	נדל"ן
0.28	0.64	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2023 הוגדלה האחזקה בקרנות השקעה והוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-101,817 אלפי ש"ח, לעומת כ-84,265 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-20.83%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-10,179 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-8,238 אלפי ש"ח ובקיזוז ניוטו שלילי בסך כ-865 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת התקופה המקבילה אשתקד בכ-1.64%, ועומד על כ-19.63%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-19,985 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-13.60% מסך נכסי המסלול נטו. כ-24.52% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-13,847 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-13.05% מסך נכסי המסלול נטו. כ-64.10% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-13,291 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות השקעה, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת התקופה המקבילה אשתקד בכ-1.93%, ועומד על כ-9.83%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,012 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
22.69	25.44	מזומנים
27.57	24.56	מניות סחירות בישראל
7.27	8.80	מניות סחירות בחו"ל
0.75	0.43	מניות לא סחירות
29.38	29.47	קרנות סל
1.70	1.19	קרנות נאמנות
2.93	3.29	קרנות השקעה
4.83	4.98	אג"ח ממשלתי סחיר
0.29	-	אג"ח קונצרני סחיר
1.52	0.26	נכסי חוב שאינם סחירים
0.12	0.35	נדל"ן
0.95	1.23	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2023 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-90,865 אלפי ש"ח, לעומת כ-63,835 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-42.34%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-14,422 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-10,602 אלפי ש"ח ובתוספת ניווד נטו חיובי בסך כ-2,006 אלפי ש"ח. אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-29.47% מסך נכסי המסלול, כמעט ללא שינוי לעומת סוף השנה הקודמת. כ-78.44% מסך החזקה זו הינה בקרנות סל בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-26,775 אלפי ש"ח.

כל נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעים במק"מ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-4,521 אלפי ש"ח.

באפיק המניות הסחירות, חלה עליה של כ-1.53% בתת האפיק הסחיר בחו"ל, לעומת סוף שנה קודמת, ואילו בתת האפיק הסחיר בארץ, חלה ירידה של כ-3.01% לעומת סוף שנה קודמת. סך הנכסים באפיק המניות הסחירות בסוף השנה עומד על כ-30,313 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
3.68	4.34	מזומנים
77.41	76.24	קרנות סל
18.83	19.53	אג"ח ממשלתי סחיר
0.08	(0.11)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-106,056 אלפי ש"ח, לעומת כ-85,259 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-24.39%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-13,359 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-8,338 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-76.24% מסך נכסי המסלול. קיטון של כ-1.17% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. כ-42.20% מסך אחזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-80,853 אלפי ש"ח.

כ-61.02% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, וכ-29.52% מושקעים באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-20,718 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק, 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 2023:

סה"כ	הלכתי	מסלול			נזילות (בשנים)
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
נכסים, נטו (אלפי ש"ח)					
610,741	106,169	85,905	77,574	341,093	נכסים נזילים וסחירים
8,696	-	4	1,580	7,112	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
53,801	-	234	9,769	43,798	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
80,865	(113)	4,722	12,894	63,362	אחרים
754,103	106,056	90,865	101,817	455,365	

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך נכסים נזילים וסחירים		סך זכויות עמיתים נזילות
	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2023	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
5.61	341,093	60,800	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
4.51	77,574	17,188	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
8.22	85,905	10,448	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
7.93	106,169	13,386	מסלול הלכתי

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

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

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

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

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. ההשקעה בנכסי חוב סחירים ונכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב. ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנהלים 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 והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים, נטו בחלוקה לבסיסי הצמדה:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
282,283	205,201	266,619	754,103	
123,323	-	(121,084)	2,239	
405,606	205,201	145,535	756,342	

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
160,768	154,110	140,487	455,365	
74,193	-	(73,270)	923	
234,961	154,110	67,217	456,288	

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-11.19% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.26% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2023				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
36,597	22,294	42,926	101,817	
17,647	-	(17,205)	442	
54,244	22,294	25,721	102,259	

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.62% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.67% 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 2023			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * סה"כ
46,535	14	44,316	90,865
16,135	-	(15,261)	874
62,670	14	29,055	91,739

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-24.36% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-6.66% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.07% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן, קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.13% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2023			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **
38,383	28,783	38,890	106,056
15,348	-	(15,348)	-
53,731	28,783	23,542	106,056

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.62% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.97% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.86% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן, קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-0.58% 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 2023:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.78)	3.09	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
(1.93)	2.13	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
(0.02)	0.02	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
(1.20)	1.36	מסלול הלכתי

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
13.96	12,498	923	-	57	11,518		בנקים
2.48	2,219	-	325	-	1,894		ביטוח
3.39	3,033	2,132	107	60	734		ביומד
15.55	13,921	6,079	534	163	7,145		טכנולוגיה
23.91	21,410	8,101	6,581	761	5,967		מסחר ושירותים
19.04	17,050	1,161	2,808	702	12,379		נדל"ן ובינוי
6.61	5,916	-	57	1,232	4,627		תעשייה
3.03	2,715	-	-	357	2,358		השקעה ואחזקות
12.03	10,770	2,003	971	219	7,577		חיפושי נפט וגז
100.00	89,532	20,399	11,383	3,551	54,199		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2023

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
12.46	5,198	373	-	24	4,801		בנקים
2.53	1,056	-	268	-	788		ביטוח
3.13	1,305	889	85	25	306		ביומד
14.30	5,967	2,511	410	68	2,978		טכנולוגיה
27.43	11,447	3,316	5,327	317	2,487		מסחר ושירותים
19.98	8,337	475	2,409	293	5,160		נדל"ן ובינוי
5.95	2,485	-	42	514	1,929		תעשייה
2.71	1,132	-	-	149	983		השקעה ואחזקות
11.51	4,803	813	741	91	3,158		חיפושי נפט וגז
100.00	41,730	8,377	9,282	1,481	22,590		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח
ב- (%)						
14.39	2,460	183	-	11	2,266	ענף משק בנקים
2.53	432	-	57	-	375	ביטוח
3.47	594	419	19	12	144	ביומד
15.94	2,725	1,198	89	32	1,406	טכנולוגיה
23.74	4,059	1,599	1,136	150	1,174	מסחר ושירותים
17.79	3,041	229	238	138	2,436	נדל"ן ובינוי
6.80	1,162	-	10	242	910	תעשייה
3.12	534	-	-	70	464	השקעה ואחזקות
12.22	2,090	396	160	43	1,491	חיפושי נפט וגז
100.00	17,097	4,024	1,709	698	10,666	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח
ב- (%)						
15.76	4,840	367	-	22	4,451	ענף משק בנקים
2.38	731	-	-	-	731	ביטוח
3.69	1,134	824	3	23	284	ביומד
17.03	5,229	2,370	35	63	2,761	טכנולוגיה
19.23	5,904	3,186	118	294	2,306	מסחר ושירותים
18.47	5,672	457	161	271	4,783	נדל"ן ובינוי
7.39	2,269	-	5	476	1,788	תעשייה
3.42	1,049	-	-	138	911	השקעה ואחזקות
12.63	3,877	794	70	85	2,928	חיפושי נפט וגז
100.00	30,705	7,998	392	1,372	20,943	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח

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

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
239,916	36,381	203,535	300,066	44,516	255,550	בארץ
32,276	14,529	17,747	42,228	17,981	24,247	בחו"ל
272,192	50,910	221,282	342,294	62,497	279,797	סך הכל נכסי חוב
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
4,543	22	4,521	36,851	8,113	28,738	בארץ
216	216	-	7,774	3,236	4,538	בחו"ל
4,759	238	4,521	44,625	11,349	33,276	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכתי			מסלול הלכתי			
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2023			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
18,756	-	18,756	18,756	-	18,756	בארץ
1,962	-	1,962	1,962	-	1,962	בחו"ל
20,718	-	20,718	20,718	-	20,718	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-45.39% מנכסי הקופה כאשר כ-67.46% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט באלפי ש"ח	
154,393	18,756	4,521	13,221	117,895	נכסי חוב סחירים בארץ
					אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
69,431	-	-	10,750	58,681	AA ומעלה
29,816	-	-	4,480	25,336	BBB עד A
1,910	-	-	287	1,623	לא מדורג
255,550	18,756	4,521	28,738	203,535	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
					נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
					אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
4,772	-	2	866	3,904	AA ומעלה
1,361	-	1	251	1,109	BBB עד A
176	-	-	27	149	לא מדורג
38,207	-	19	6,969	31,219	הלוואות לאחרים
44,516	-	22	8,113	36,381	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *
300,066	18,756	4,543	36,851	239,916	סך הכל נכסי חוב בארץ
7,264	-	4	1,319	5,941	* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול					
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	באלפי ש"ח				
נכסי חוב סחירים בחו"ל	274	70	-	1,962	2,306
אגרות חוב ממשלתיות					
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:					
A ומעלה	1,524	390	-	-	1,914
BBB	8,757	2,239	-	-	10,996
נמוך מ BBB	7,192	1,839	-	-	9,031
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	17,747	4,538	-	1,962	24,247
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל					
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:					
BBB	311	69	-	-	380
הלוואות לאחרים	14,218	3,167	216	-	17,601
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	14,529	3,236	216	-	17,981
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	32,276	7,774	216	1,962	42,228
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי					
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	2,113	470	88	-	2,671

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (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 2023.

ליום 31 בדצמבר 2023			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
4.28	4.66	4.61	AA ומעלה
5.29	6.04	6.00	A
5.32	5.65	5.65	BBB
-	-	-	נמוך מ-BBB
7.74	6.24	6.23	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים:

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
5.99	16,313	5.84	19,978	בנקים
2.46	6,690	2.34	8,012	ביטוח
0.43	1,182	0.43	1,484	ביומד
0.60	1,620	0.58	1,976	טכנולוגיה
11.46	31,186	11.14	38,121	מסחר ושירותים
23.00	62,595	21.70	74,279	נדל"ן ובינוי
1.01	2,759	0.96	3,302	תעשייה
2.68	7,300	2.60	8,898	השקעה ואחזקות
7.96	21,655	7.66	26,203	חיפוש נפט וגז
1.00	2,723	0.98	3,342	אחר
43.41	118,169	45.78	156,699	אג"ח ממשלתי
100.00	272,192	100.00	342,294	סך הכל נכסי חוב סחירים וסאינס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים: (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
-	-	8.21	3,665	בנקים
-	-	2.96	1,322	ביטוח
-	-	0.68	302	ביומד
0.02	1	0.80	355	טכנולוגיה
2.73	130	15.25	6,805	מסחר ושירותים
0.17	8	26.16	11,676	נדל"ן ובינוי
-	-	1.22	543	תעשייה
0.08	4	3.57	1,594	השקעה ואחזקות
1.96	93	9.98	4,455	חיפושי נפט וגז
0.04	2	1.38	617	אחר
95.00	4,521	29.78	13,291	אג"ח ממשלתי
100.00	4,759	100.00	44,625	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול הלכתי		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2023		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
100.00	20,718	אג"ח ממשלתי
100.00	20,718	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים
ליום 31 בדצמבר 2023

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	154,740	110,616	67,963	78,327	-	7,900	123,067	542,613	5,150	547,763
ארה"ב	1,959	6,559	17,670	45,826	-	-	39,290	111,304	65,690	176,994
בריטניה	-	2,213	-	-	977	-	3,773	6,963	-	6,963
יפן	-	-	-	4,381	-	-	486	4,867	3,948	8,815
שווקים מתעוררים	-	-	-	12,110	2,224	-	370	14,704	1,665	16,369
אירופה	-	336	-	18,873	938	-	19,016	39,163	-	39,163
אחר	-	10,063	3,899	5,818	2,310	-	12,399	34,489	3,986	38,475
	<u>156,699</u>	<u>129,787</u>	<u>89,532</u>	<u>165,335</u>	<u>6,449</u>	<u>7,900</u>	<u>198,401</u>	<u>754,103</u>	<u>80,439</u>	<u>834,542</u>

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2023

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	118,169	93,301	29,237	22,432	-	7,001	73,745	343,885	3,038	346,923
ארה"ב	-	5,233	10,582	8,961	-	-	30,335	55,111	30,729	85,840
בריטניה	-	1,762	-	-	778	-	3,040	5,580	-	5,580
יפן	-	-	-	1,170	-	-	197	1,367	1,600	2,967
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,327	1,130	-	242	4,699	675	5,374
אירופה	-	268	-	6,079	747	-	14,841	21,935	-	21,935
אחר	-	8,022	1,911	1,891	1,414	-	9,550	22,788	1,615	24,403
	<u>118,169</u>	<u>108,586</u>	<u>41,730</u>	<u>43,860</u>	<u>4,069</u>	<u>7,001</u>	<u>131,950</u>	<u>455,365</u>	<u>37,657</u>	<u>493,022</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	אגרות			מדינה/אזור גאוגרפי
							מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
70,179	858	69,321	21,453	576	-	3,395	13,294	17,312	13,291	ישראל
28,570	13,047	15,523	6,766	-	-	4,371	3,060	1,326	-	ארה"ב
1,323	-	1,323	673	-	199	-	-	451	-	בריטניה
1,447	780	667	96	-	-	571	-	-	-	יפן
2,456	329	2,127	61	-	443	1,623	-	-	-	שווקים מתעוררים
6,571	-	6,571	3,347	-	191	2,965	-	68	-	אירופה
7,073	788	6,285	2,115	-	464	922	743	2,041	-	אחר
117,619	15,802	101,817	34,511	576	1,297	13,847	17,097	21,198	13,291	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	אגרות			מדינה/אזור גאוגרפי
							מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
60,690	1,254	59,436	23,384	323	-	5,773	25,432	3	4,521	ישראל
36,914	21,914	15,000	2,189	-	-	8,783	4,028	-	-	ארה"ב
60	-	60	60	-	-	-	-	-	-	בריטניה
2,908	1,568	1,340	193	-	-	1,147	-	-	-	יפן
4,640	661	3,979	67	-	651	3,261	-	-	-	שווקים מתעוררים
6,786	-	6,786	828	-	-	5,958	-	-	-	אירופה
5,847	1,583	4,264	734	-	432	1,853	1,245	-	-	אחר
117,845	26,980	90,865	27,455	323	1,083	26,775	30,705	3	4,521	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול הלכתי										
ליום 31 בדצמבר 2023										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
69,971	-	69,971	4,485	-	-	46,727	-	-	18,759	מדינה/אזור גאוגרפי
25,670	-	25,670	-	-	-	23,711	-	-	1,959	ישראל
1,493	-	1,493	-	-	-	1,493	-	-	-	ארה"ב
3,899	-	3,899	-	-	-	3,899	-	-	-	יפן
3,871	-	3,871	-	-	-	3,871	-	-	-	שוקים מתעוררים
1,152	-	1,152	-	-	-	1,152	-	-	-	אירופה
106,056	-	106,056	4,485	-	-	80,853	-	-	20,718	אחר

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, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה 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 מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי 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 לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2023 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 18 במרס, 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024

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

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה
וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2023, 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 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2024

מגדל חסכון לילד

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
5	..... דוח על המצב הכספי
7	..... דוח הכנסות והוצאות
11	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
16	..... באור 1 - כללי
17	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
19	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
20	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
20	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
21	..... באור 6 - מניות
21	..... באור 7 - השקעות אחרות
23	..... באור 8 - נדל"ן להשקעה
25	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
25	..... באור 10 - דמי ניהול
26	..... באור 11 - הוצאות ישירות
27	..... באור 12 - תשואות הקופה
28	..... באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
29	..... באור 14 - מסים
29	..... באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

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") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

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

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

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 הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023, מסתכמות ל-55,808 אלפי ש"ח, 11,383 אלפי ש"ח, 65,431 אלפי ש"ח ו-7,900 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגיזור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבבות 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 חיצוניים, 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 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, 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 העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות 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 הקופה.
- 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 הקופה 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 ככל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון
18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
55,103	80,738		מזומנים ושווי מזומנים
13,617	692	3	חייבים ויתרות חובה
68,720	81,430		
			השקעות פיננסיות
251,521	279,797	4	נכסי חוב סחירים
54,228	62,497	5	נכסי חוב שאינם סחירים
72,071	89,532	6	מניות
178,691	239,223	7	השקעות אחרות
556,511	671,049		סך כל ההשקעות הפיננסיות
3,853	7,900	8	נדל"ן להשקעה
629,084	760,379		סך כל הנכסים
13,419	6,276	9	זכאים ויתרות זכות
615,665	754,103		זכויות העמיתים
629,084	760,379		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2024.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
80,738	4,598	23,120	13,712	39,308	רכוש שוטף
692	23	173	112	384	מזומנים ושווי מזומנים
81,430	4,621	23,293	13,824	39,692	חייבים ויתרות חובה
279,797	20,718	4,521	33,276	221,282	השקעות פיננסיות
62,497	-	238	11,349	50,910	נכסי חוב סחירים
89,532	-	30,705	17,097	41,730	נכסי חוב שאינם סחירים
239,223	81,111	33,183	26,654	98,275	מניות
671,049	101,829	68,647	88,376	412,197	השקעות אחרות
					סך כל ההשקעות הפיננסיות
7,900	-	323	576	7,001	נדל"ן להשקעה
760,379	106,450	92,263	102,776	458,890	סך כל הנכסים
6,276	394	1,398	959	3,525	זכאים ויתרות זכות
754,103	106,056	90,865	101,817	455,365	זכויות העמיתים
760,379	106,450	92,263	102,776	458,890	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2022					
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
סה"כ	הלכתי			אלפי ש"ח	
55,103	3,141	14,486	11,518	25,958	רכוש שוטף
13,617	2,795	2,080	1,795	6,947	מזומנים ושווי מזומנים
68,720	5,936	16,566	13,313	32,905	חייבים ויתרות חובה
251,521	16,051	3,268	28,731	203,471	השקעות פיננסיות
54,228	-	968	9,634	43,626	נכסי חוב סחירים
72,071	-	22,717	14,285	35,069	נכסי חוב שאינם סחירים
178,691	66,327	22,327	20,064	69,973	מניות
556,511	82,378	49,280	72,714	352,139	השקעות אחרות
					סך כל ההשקעות הפיננסיות
3,853	-	75	129	3,649	נדל"ן להשקעה
629,084	88,314	65,921	86,156	388,693	סך כל הנכסים
13,419	3,055	2,086	1,891	6,387	זכאים ויתרות זכות
615,665	85,259	63,835	84,265	382,306	זכויות העמיתים
629,084	88,314	65,921	86,156	388,693	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(672)	3,164	2,673		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
8,452	(24,586)	12,262		מנכסי חוב סחירים
158	5,989	2,477		מנכסי חוב שאינם סחירים
18,088	(9,536)	6,603		ממניות
25,657	(29,024)	29,308		מהשקעות אחרות
160	1,038	306		מנדליין להשקעה
52,515	(56,119)	50,956		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
7	1	-		הכנסות אחרות, נטו
51,850	(52,954)	53,629		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
8	13	30	10	דמי ניהול
485	837	1,000	11	הוצאות ישירות
133	166	148	14	מסים
626	1,016	1,178		סך כל ההוצאות
51,224	(53,970)	52,451		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
מסלול					
חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
					הכנסות (הפסדים)
1,366	467	731	109	2,673	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
10,010	1,685	141	426	12,262	מנכסי חוב סחירים
1,857	704	100	(184)	2,477	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,756	1,213	3,649	(15)	6,603	ממניות
10,791	4,321	6,093	8,103	29,308	מהשקעות אחרות
240	37	29	-	306	מנדל"ן להשקעה
24,654	7,960	10,012	8,330	50,956	סך כל ההכנסות מהשקעות
26,020	8,427	10,743	8,439	53,629	סך כל ההכנסות
					הוצאות
13	7	5	5	30	דמי ניהול
674	158	100	68	1,000	הוצאות ישירות
60	24	36	28	148	מסים
747	189	141	101	1,178	סך כל ההוצאות
25,273	8,238	10,602	8,338	52,451	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022						
מסלול						
אלפי ש"ח	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
						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		
(28,268)	(8,572)	(10,492)	(8,787)	(56,119)		סך כל ההפסדים מהשקעות
						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		
						הפסדי השקעות בתוספת 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						
אלפי ש"ח	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
						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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
453,863	588,221	615,665	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
94,812	99,522	112,131	תקבולים מדמי גמולים
(10,623)	(16,628)	(24,434)	תשלומים לעמיתים
203	683	840	העברות צבירה לקופה
771	1,250	2,198	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(1,258)	(2,163)	(2,550)	העברות צבירה מהקופה
(771)	(1,250)	(2,198)	העברות לקופות גמל
(1,055)	(1,480)	(1,710)	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
51,224	(53,970)	52,451	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
588,221	615,665	754,103	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
615,665	85,259	63,835	84,265	382,306	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
112,131	15,810	15,697	12,706	67,918	תקבולים מזמי גמולים
(24,434)	(2,451)	(1,275)	(2,527)	(18,181)	תשלומים לעמיתים
840	72	558	120	90	העברות צבירה לקופה
2,198	200	1,855	88	55	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(2,550)	(837)	(340)	(426)	(947)	העברות צבירה מהקופה
(2,198)	(335)	(67)	(647)	(1,149)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(1,710)	(900)	2,006	(865)	(1,951)	העברות צבירה, נטו
52,451	8,338	10,602	8,238	25,273	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
754,103	106,056	90,865	101,817	455,365	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
588,221	81,982	64,454	83,131	358,654	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
99,522	14,162	9,014	11,980	64,366	תקבולים מדמי גמולים
(16,628)	(1,506)	(969)	(2,232)	(11,921)	תשלומים לעמיתים
683	126	402	72	83	העברות צבירה לקופה
1,250	143	971	70	66	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(2,163)	(703)	(330)	(401)	(729)	העברות צבירה מהקופה
(1,250)	(235)	(76)	(245)	(694)	העברות לקופות גמל
(1,480)	(669)	967	(504)	(1,274)	העברות בין מסלולים
					העברות צבירה, נטו
(53,970)	(8,710)	(9,631)	(8,110)	(27,519)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
615,665	85,259	63,835	84,265	382,306	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
453,863	61,952	45,500	64,499	281,912	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
94,812	13,307	8,244	11,978	61,283	תקבולים מדמי גמולים
(10,623)	(989)	(581)	(1,363)	(7,690)	תשלומים לעמיתים
203	148	14	33	8	העברות צבירה לקופה
771	81	578	91	21	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(1,258)	(364)	(276)	(287)	(331)	העברות צבירה מהקופה
(771)	(77)	(9)	(235)	(450)	העברות לקופות גמל
(1,055)	(212)	307	(398)	(752)	העברות בין מסלולים
					העברות צבירה, נטו
51,224	7,924	10,984	8,415	23,901	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
588,221	81,982	64,454	83,131	358,654	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 חסכון לילד (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודיס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקופה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל חסכון לילד.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית
עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים 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).
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שישמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחשבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים
אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
השווי הוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.
 3. נדל"ן להשקעה
נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי הוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.
- במדדת השווי הוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.
- נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי הוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי הוגן 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 הוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות 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. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

1. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
אחוזים			נקודות/ש"ח		
2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74
(3.27)	13.15	3.07	3.110	3.519	3.627

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) *
המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח				
197	23	18	28	128
383	-	150	76	157
78	-	5	8	65
34	-	-	-	34
692	23	173	112	384

ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין ניירות ערך חייבים בגין עסקאות נדל"ן אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח				
403	38	23	52	290
12,609	2,757	2,053	1,737	6,062
605	-	4	6	595
13,617	2,795	2,080	1,795	6,947

ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין ניירות ערך חייבים בגין עסקאות נדל"ן

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023					
אלפי ש"ח	סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ
118,169	13,291	4,521	20,718	156,699	
102,812	19,932	-	-	122,744	
301	53	-	-	354	
221,282	33,276	4,521	20,718	279,797	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח	סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ
100,571	10,812	3,083	16,051	130,517	
102,005	17,742	59	-	119,806	
895	177	126	-	1,198	
203,471	28,731	3,268	16,051	251,521	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023					
אלפי ש"ח	סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ
5,473	1,213	3	-	6,689	
45,437	10,136	235	-	55,808	
50,910	11,349	238	-	62,497	

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח	סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ
4,017	882	21	-	4,920	
39,609	8,752	947	-	49,308	
43,626	9,634	968	-	54,228	

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2023						
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
32,448	15,388	30,313	-	78,149		מניות סחירות
9,282	1,709	392	-	11,383		מניות לא סחירות
41,730	17,097	30,705	-	89,532		סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022						
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
25,578	12,635	22,239	-	60,452		מניות סחירות
9,491	1,650	478	-	11,619		מניות לא סחירות
35,069	14,285	22,717	-	72,071		סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023						
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
43,860	13,847	26,775	80,853	165,335		השקעות אחרות סחירות
4,069	1,297	1,083	-	6,449		קרנות סל
865	353	560	-	1,778		קרנות נאמנות
91	44	87	-	222		מכשירים נגזרים
3	2	3	-	8		אופציות
						אחרות
48,888	15,543	28,508	80,853	173,792		
46,250	10,012	2,986	-	59,248		השקעות אחרות שאינן סחירות
3,105	1,091	1,686	258	6,140		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
4	2	3	-	9		מכשירים נגזרים
28	6	-	-	34		אופציות
						אחרות
49,387	11,111	4,675	258	65,431		
98,275	26,654	33,183	81,111	239,223		סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2023						
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
14,178	1,437	-	-	15,615		מניות
8,037	(4,754)	(5,641)	-	(2,358)		מטבע זר
2,001	1,961	-	93	4,055		ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
33,918	11,402	18,756	65,998	130,074	
4,427	1,680	1,084	-	7,191	
77	39	67	-	183	
6	3	5	-	14	
38,428	13,124	19,912	65,998	137,462	
30,892	6,653	1,871	-	39,416	
653	287	544	329	1,813	
31,545	6,940	2,415	329	41,229	
69,973	20,064	22,327	66,327	178,691	

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ד. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
717	1,366	-	-	-	2,083
186	(5,440)	(7,426)	-	-	(12,680)
-	1,079	-	89	-	1,168

מניות

מטבע זר

ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
3,649	129	75	-	3,853	יתרה ליום 1 בינואר
3,202	419	225	-	3,846	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	-	סה"כ תוספות
3,202	419	225	-	3,846	
150	28	23	-	201	התאמת שווי הוגן
7,001	576	323	-	7,900	יתרה ליום 31 בדצמבר

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					
2,131	28	-	-	2,159	יתרה ליום 1 בינואר
619	65	47	-	731	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	-	סה"כ תוספות
619	65	47	-	731	
899	36	28	-	963	התאמת שווי הוגן
3,649	129	75	-	3,853	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים הינו, נע בין 5.00% ל-7.03% בממוצע משוקלל של 5.92% (שנה קודמת- שיעור ההיוון נע בין 4.90% ל-6.63% בממוצע משוקלל של 6.10%).

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 ששוויים 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 2023					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח					
(96)	-	-	-	(96)	עליה של 0.5%
117	-	-	-	117	ירידה של 0.5%

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח					
(328)	-	-	-	(328)	עליה של 0.5%
382	-	-	-	382	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2023						
מועד סיום תקופת החכירה בשנים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח						
-	3,789	86	65	-	3,940	בבעלות
20-95	3,212	490	258	-	3,960	בחכירה
	7,001	576	323	-	7,900	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022						
מועד סיום תקופת החכירה בשנים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח						
-	2,553	83	63	-	2,699	בבעלות
23-97	1,096	46	12	-	1,154	בחכירה
	3,649	129	75	-	3,853	סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח				
2	1	1	1	5
8	5	5	2	20
6	3	6	-	15
423	134	240	28	825
3,086	807	1,145	363	5,401
-	9	1	-	10
<u>3,525</u>	<u>959</u>	<u>1,398</u>	<u>394</u>	<u>6,276</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד זכאים בגין ניירות ערך אחרים
סך הכל 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				
-	1	-	-	1
1	2	3	2	8
48	24	42	-	114
527	264	423	-	1,214
5,740	1,588	1,614	3,053	11,995
71	12	4	-	87
<u>6,387</u>	<u>1,891</u>	<u>2,086</u>	<u>3,055</u>	<u>13,419</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין חוזים עתידיים התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - דמי ניהול

במסגרת הסכם מול הביטוח הלאומי נקבע כי שיעור דמי הניהול בקופה יעמוד על 0.23% שנתי מהיתרה הצבורה בחשבון העמית. בגין ילדים אשר גילם נמוך מגיל 21 ישולמו דמי הניהול אחת לרבעון ע"י הביטוח הלאומי, ובגין ילדים אשר גילם 21 ומעלה ישולמו דמי הניהול אחת לחודש ע"י העמית כניכוי מהיתרה הצבורה בחשבוננו.

הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
2	2	13
3	5	7
1	3	5
2	3	5
<u>8</u>	<u>13</u>	<u>30</u>

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
מסלול הלכתי

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
מסלול הלכתי
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	107	153	139
0.00%	0.00%	0.00%	14	2	9
0.00%	0.01%	0.01%	21	62	52
0.03%	0.08%	0.10%	161	456	653
0.04%	0.03%	0.02%	181	159	142
0.00%	0.00%	0.00%	1	5	5
0.09%	0.14%	0.15%	485	837	1,000

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	56	80	75
0.00%	0.00%	0.00%	11	2	7
0.01%	0.01%	0.01%	18	49	41
0.04%	0.10%	0.12%	131	354	501
0.02%	0.02%	0.01%	69	55	48
0.00%	0.00%	0.00%	1	2	2
0.09%	0.15%	0.16%	286	542	674

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	15	23	18
0.00%	-	0.00%	2	* -	1
0.00%	0.01%	0.01%	3	10	8
0.04%	0.09%	0.12%	28	78	109
0.05%	0.03%	0.02%	31	24	21
-	0.00%	0.00%	* -	1	1
0.11%	0.16%	0.17%	79	136	158

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* 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		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.04%	0.03%	18	28	22
0.00%	0.00%	0.00%	1	* -	1
-	0.01%	0.00%	-	3	3
0.01%	0.04%	0.06%	2	24	43
0.05%	0.04%	0.04%	28	25	29
-	0.00%	0.00%	-	2	2
0.09%	0.13%	0.13%	49	82	100

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	18	22	24
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.07%	0.07%	0.05%	53	55	44
0.10%	0.10%	0.08%	71	77	68

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2019	2020	2021	2022	2023
%	%	%	%	%	%
3.70	9.96	2.83	7.76	(7.33)	6.20
5.26	11.30	4.56	12.18	(9.39)	9.26
8.83	16.67	8.55	22.50	(14.25)	14.74
4.27	10.99	1.20	11.77	(10.09)	9.17

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 מסלול הלכתי

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודייס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

2. עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

3. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 וסמוך למועד פרסום דוח זה, סך הנכסים המנוהלים של הקופה עמד על כ-754 מיליון ש"ח ולא חל בו שינוי מהותי במועד הסמוך למועד פרסום דוח זה.

4. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקופה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח				
6,839	7,236	6,839	6,165	מניות לא סחירות
(1)	(5)	(1)	(5)	דמי ניהול לשלם - ראה באור 9
* 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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
(8)	(13)	(30)	דמי ניהול - ראה באור 10
* 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 2023				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
148	28	36	24	60
אלפי ש"ח				

מסים מניירות ערך זרים

3

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
166	35	42	27	62
אלפי ש"ח				

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
133	25	36	22	50
אלפי ש"ח				

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
 - הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-40,431 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-38,529 אלפי ש"ח).
 - הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-10,886 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-6,812 אלפי ש"ח).
 - בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2023, הינו כ-717 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-1,320 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.
- ב. תביעות משפטיות
 - בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
 - הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.



**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 2023

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כלליים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
3	ניתוח מדיניות ההשקעה
4	ניהול סיכונים
10	שונות

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
2,236	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות: אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקופה לקבל ומטרתן: הקופה אינה רשאת לקבל הפקדות.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1 יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2023 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	622	10	(21)	611
סה"כ	622	10	(21)	611

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2022	2023	
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
-	-	-	-	חשבונות פעילים
107,518	622	112,830	611	חשבונות לא פעילים
107,518	622	112,830	611	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
30,623	19	-	-	0.00%-0.50%
43,699	161	-	-	0.50%-1.00%
7,840	69	-	-	1.00%-1.50%
30,668	362	-	-	1.50%-2.00%
112,830	611	-	-	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-54 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 2023 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
17.77	18.69	מזומנים
11.96	10.88	מניות סחירות בישראל
3.18	3.83	מניות סחירות בחו"ל
0.04	0.00	מניות לא סחירות
16.67	21.55	קרנות סל
1.97	1.24	קרנות נאמנות
0.00	0.04	קרנות השקעה
17.73	18.13	אג"ח ממשלתי סחיר
28.50	24.96	אג"ח קונצרני סחיר
1.50	0.28	נכסי חוב שאינם סחירים
0.68	0.40	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2023 הוגדלה החשיפה לקרנות סל והוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2023 הינו כ-112,830 אלפי ש"ח, לעומת כ-107,518 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-4.94%. הגידול נבע בעיקר מרווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-8,958 אלפי ש"ח בתוספת ניוו נטו חיובי בסך כ-1,148 אלפי ש"ח בקיזון משיכות בסך כ-4,794 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-3.54%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בסוף שנת 2022. ליום 31 בדצמבר 2023 שווי נכסי האפיק הנ"ל הינם כ-28,158 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-4.88%. כ-53.91% מאפיק זה מושקע בקרנות סל בארץ. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-24,319 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, קטן בכ-1.22% לעומת האחזקה בשנה קודמת. מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המט"ח ובחוו"ל. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-319 אלפי ש"ח לעומת כ-1,613 אלפי ש"ח בסוף שנת 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 והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק, 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 2023:

נכסים, נטו (אלפי ש"ח)	נזילות (שנים)
112,064	נכסים נזילים וסחירים
45	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
274	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
447	אחרים
<u>112,830</u>	

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
112,064	112,820	0.99

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

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

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

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי 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 והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2023			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
48,436	35,258	29,136	112,830
2,368	-	(2,368)	-
50,804	35,258	26,768	112,830

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.33% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-5.20% 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 2023:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(0.01)	0.01

תשואת תיק ההשקעות

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל ב- (%)	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח
15.97	2,652	192	-	12	2,448	ענף משק בנקים
2.42	402	-	-	-	402	ביטוח
3.75	622	453	-	13	156	ביומד
17.14	2,845	1,291	-	35	1,519	טכנולוגיה
18.97	3,149	1,719	-	162	1,268	מסחר ושירותים
18.23	3,026	246	-	149	2,631	נדל"ן ובינוי
7.50	1,246	-	-	262	984	תעשייה
3.47	577	-	-	76	501	השקעה ואחזקות
12.55	2,083	425	-	47	1,611	חיפושי נפט וגז
100.00	16,602	4,326	-	756	11,520	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח**

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 2023

סך הכל	שאינם		אלפי ש"ח
	סחירים	סחירים	
43,914	217	43,697	בארץ
5,014	102	4,912	בחו"ל
48,928	319	48,609	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-43.36% מנכסי הקופה כאשר כ-74.32% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2023
שווי נכסים
אלפי ש"ח
20,375
15,909
6,966
447
43,697
2
41
174
217
43,914
3

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2023
שווי נכסים
אלפי ש"ח
76
422
2,424
1,990
4,912
102
102
5,014

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (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 2023:

ליום 31 בדצמבר 2023	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
4.75	AA ומעלה
5.38	A
6.34	BBB
-	נמוך מ-BBB
1.18	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
8.44	4,132	ענף משק
3.42	1,674	בנקים
0.67	327	ביטוח
0.11	54	ביומד
8.88	4,347	טכנולוגיה
28.06	13,730	מסחר ושירותים
1.55	760	נדל"ן ובינוי
0.57	277	תעשייה
6.32	3,090	השקעה ואחזקות
0.18	86	חיפוש נפט וגז
41.80	20,451	אחר
100.00	48,928	אג"ח ממשלתי

סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2023

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
20,451	24,056	13,893	13,110	-	-	21,034	92,544	1,027	93,571	מדינה/אזור גאוגרפי
-	1,448	2,062	4,688	-	-	567	8,765	14,013	22,778	ישראל
-	488	-	-	216	-	1	705	-	705	ארה"ב
-	-	-	612	-	-	103	715	837	1,552	בריטניה
-	-	-	1,740	476	-	16	2,232	353	2,585	יפן
-	74	-	3,180	207	-	-	3,461	-	3,461	שווקים מתעוררים
-	2,135	647	989	500	-	137	4,408	845	5,253	אירופה
20,451	28,201	16,602	24,319	1,399	-	21,858	112,830	17,075	129,905	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה 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 מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי 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 לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 18 במרס, 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, 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-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

תאריך: 18 במרס, 2024

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
3	דוח הכנסות והוצאות
4	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
5	באור 1 - כללי
6	באור 2 - מדיניות חשבונאית
8	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
8	באור 4 - נכסי חוב סחירים
8	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
8	באור 6 - מניות
9	באור 7 - השקעות אחרות
9	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
10	באור 9 - דמי ניהול
10	באור 10 - הוצאות ישירות
10	באור 11 - תשואות הקופה
11	באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
12	באור 13 - מסים
12	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל מרכזים לפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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. 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
19,110	21,084		רכוש שוטף
1,751	137	3	מזומנים ושווי מזומנים
20,861	21,221		חייבים ויתרות חובה
49,701	48,609	4	השקעות פיננסיות
1,613	319	5	נכסי חוב סחירים
16,319	16,602	6	נכסי חוב שאינם סחירים
20,945	27,273	7	מניות
88,578	92,803		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
109,439	114,024		סך כל הנכסים
1,921	1,194	8	זכאים ויתרות זכות
107,518	112,830		זכויות העמיתים
109,439	114,024		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2024

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
(245)	995	749	
1,737	(3,782)	2,486	
765	(365)	118	
7,437	(3,426)	1,453	
5,408	(6,037)	5,155	
15,347	(13,610)	9,212	
3	2	-	
15,105	(12,613)	9,961	
1,071	958	927	9
85	73	54	10
31	26	22	13
1,187	1,057	1,003	
13,918	(13,670)	8,958	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
125,989	131,595	107,518	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(7,424)	(5,015)	(4,794)	תשלומים לעמיתים
5	-	-	העברות צבירה לקופה
3,981	6,025	4,066	העברות מחברות ביטוח העברות מקופות גמל
(4,874)	(11,417)	(2,918)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(888)	(5,392)	1,148	העברות צבירה, נטו
13,918	(13,670)	8,958	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>131,595</u>	<u>107,518</u>	<u>112,830</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

הקופה הינה קופת גמל מרכזית לפיצויים. עמיתיה 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 ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מוד'יס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי השלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקופה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, תשלומים 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 החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים 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).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 113.74 110.06 104.54 3.34 5.28 2.40

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.627 3.519 3.110 3.07 13.15 (3.27)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
91	40
-	1
1,660	95
-	1
<u>1,751</u>	<u>137</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
19,059	20,451
30,342	28,075
300	83
<u>49,701</u>	<u>48,609</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
178	43
1,435	276
<u>1,613</u>	<u>319</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
16,274	16,602
45	-
<u>16,319</u>	<u>16,602</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
17,927	24,319
2,121	1,399
-	380
50	48
3	2
<u>20,101</u>	<u>26,148</u>
-	46
844	1,078
844	1,125
<u>20,945</u>	<u>27,273</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
13,141	14,710
(12,286)	(1,963)
2,152	2,771

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
73	79
79	-
30	3
332	-
1,389	273
18	839
<u>1,921</u>	<u>1,194</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
התחייבויות בגין יצירת אופציות
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
1,071	958	927

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
%		
2.00	2.00	2.00
0.83	0.82	0.84

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	26	36	26
0.00%	0.00%	0.00%	2	1	1
0.00%	-	0.00%	2	-	* -
0.04%	0.03%	0.02%	55	34	25
-	0.00%	0.00%	-	2	2
-	-	0.00%	-	-	* -
0.06%	0.06%	0.04%	85	73	54

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל

עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2019	2020	2021	2022	2023
	%				
5.22	11.59	4.74	12.30	(10.14)	9.36

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (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").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.
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, 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.
3. הקופה 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 בעלות 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:

ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה**	
2023	2022	2023	2022
אלפי ש"ח			
(79)	(73)	(80)	(88)

דמי ניהול לשלם- ראה באור 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		
2023	2022	2021
אלפי ש"ח		
(927)	(958)	(1,071)

דמי ניהול - ראה באור 9
* 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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
31	26	22

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-4 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-209 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 2023**

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כלליים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
4	ניתוח מדיניות ההשקעה
5	ניהול סיכונים
11	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מקפת דמי מחלה.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.

קוד הקופה: 512237744-00000000001161-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות שהונפקו ונפרעו	אחוז בזכויות ההצבעה
2,236	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בדצמבר 2005

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024.

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:

- סכום שהנו 2.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת.
- 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 2023 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	51	-	(1)	50
סה"כ	51	-	(1)	50

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2023	2022	2023	2022	
מספר חשבונות	ש"ח	מספר חשבונות	ש"ח	סך נכסים, נטו אלפי
-	-	1	72	חשבונות פעילים
50	13,487	50	46,758	חשבונות לא פעילים
50	13,487	51	46,830	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1	11,432	-	-	0.50%-0.00%
1	1,354	-	-	1.00%-0.50%
-	-	-	-	1.50%-1.00%
48	701	-	-	2.00%-1.50%
50	13,487	-	-	-

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-24 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 2023	ליום 31 בדצמבר 2023
0.42	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
13,135	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
97.39	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
10.00	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)
	* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2023 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	2023	
באחוזים	באחוזים	
17.26	18.35	מזומנים
12.15	7.43	מניות סחירות בישראל
3.21	3.23	מניות סחירות בחו"ל
0.03	0.00	מניות לא סחירות
13.63	25.16	קרנות סל
1.98	1.25	קרנות נאמנות
0.00	0.03	קרנות השקעה
17.74	18.06	אג"ח ממשלתי סחיר
22.23	25.28	אג"ח קונצרני סחיר
11.28	0.54	נכסי חוב שאינם סחירים
0.49	0.67	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 הוגדלה החשיפה לקרנות סל ואג"ח קונצרני סחיר, ומנגד הוקטנה החשיפה למניות סחירות בישראל ונכסי חוב שאינם סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2023 הינו כ-13,487 אלפי ש"ח, לעומת כ-46,830 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, קיטון של כ-71.20%. עיקר הקיטון נובע מתשלומים לעמיתים בניכוי תקבולים לעמיתים בסך כ-36,649 אלפי ש"ח בקיזוז רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-3,306 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-18.06% גידול מינורי לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-2,436 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-3.05% והן עומדות בסוף השנה על כ-3,410 אלפי ש"ח. באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המודד, כמו בסוף שנת 2022.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות, ועוד) עומד בסוף השנה על כ-26.41%. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל בחו"ל והן מהוות כ-10.11% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2023. שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-3,613 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק, 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 2023:

נכסים, נטו (אלפי ש"ח)	נזילות (שנים)
13,326	נכסים נזילים וסחירים
9	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
63	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
89	אחרים
<u>13,487</u>	

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.99	13,485	13,326

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

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

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

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול התחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, גגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי 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 והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סך אלפי ש"ח	ללא הצמדה	המחירים לצרכן * בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** סה"כ
5,526	4,331	3,630	13,487
498	-	(452)	46
6,024	4,331	3,178	13,533

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא (1)

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-11.17% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-12.46% 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 2023:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(2.21)	2.45

תשואת תיק ההשקעות

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)						
15.09	217	16	-	1	200	בנקים
2.23	32	-	-	-	32	ביטוח
3.55	51	37	-	1	13	ביומד
17.32	249	122	-	3	124	טכנולוגיה
20.93	301	185	-	13	103	מסחר ושירותים
17.66	254	27	-	12	215	נדל"ן ובינוי
7.02	101	-	-	21	80	תעשייה
3.27	47	-	-	6	41	השקעה ואחזקות
12.93	186	51	-	4	131	חיפושי נפט וגז
100.00	1,438	438	-	61	939	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדירוג 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 מדריגי 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 2023			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
		אלפי ש"ח	
5,301	46	5,255	בארץ
617	26	591	בחו"ל
5,918	72	5,846	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-43.88% מנכסי הקופה כאשר כ-73.77% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2023
שווי נכסים
אלפי ש"ח
2,427
1,928
846
54
5,255
2
1
5
38
46
5,301
4

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2023
שווי נכסים
אלפי ש"ח
9
51
292
239
591
26
26
617
1

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2023:

ליום 31 בדצמבר 2023	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
5.42	AA ומעלה
5.75	A
6.33	BBB
-	נמוך מ-BBB
4.18	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל נכסי החוב אחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
8.38	496	ענף משק
3.43	203	בנקים
0.66	39	ביטוח
0.12	7	ביומד
9.14	541	טכנולוגיה
28.30	1,675	מסחר ושירותים
1.56	92	נדל"ן ובינוי
0.63	37	תעשייה
6.42	380	השקעה ואחזקות
0.20	12	חיפוש נפט וגז
41.16	2,436	אחר
100.00	5,918	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2023									
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות	
								חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
11,131	100	11,031	2,520	-	-	2,030	1,126	2,919	2,436
2,758	1,701	1,057	73	-	-	570	240	174	-
315	43	272	2	-	58	212	-	-	-
421	-	421	-	-	25	387	-	9	-
911	205	706	38	-	86	194	72	316	-
15,536	2,049	13,487	2,633	-	169	3,393	1,438	3,418	2,436

מדינה/אזור גאוגרפי

ישראל

ארה"ב

שווקים מתעוררים

אירופה

אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי 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 לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (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 : 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (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 : 18 במרס, 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה Committee of Sponsoring Organizations (COSO)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ חתימה :	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
_____ חתימה :	מיכל גור-כגן מנכ"ל
_____ חתימה :	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

תאריך: 18 במרס, 2024

מקפת דמי מחלה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	..... באור 6 - מניות
10	..... באור 7 - השקעות אחרות
10	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	..... באור 9 - דמי ניהול
11	..... באור 10 - הוצאות ישירות
11	..... באור 11 - תשואות הקופה
12	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13	..... באור 13 - מסים
13	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

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 2023 ו-2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות 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 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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. 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
8,084	2,475		רכוש שוטף
786	27	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
8,870	2,502		
18,716	5,846	4	השקעות פיננסיות
5,282	72	5	נכסי חוב סחירים
7,208	1,438	6	נכסי חוב שאינם סחירים
7,586	3,816	7	מניות
38,792	11,172		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
47,662	13,674		סך כל הנכסים
832	187	8	זכאים ויתרות זכות
46,830	13,487		זכויות העמיתים
47,662	13,674		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2024

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(97)	408	360		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
806	(1,488)	915		מנכסי חוב סחירים
132	(8)	104		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,809	(1,475)	375		ממניות
2,043	(2,631)	1,777		מהשקעות אחרות
5,790	(5,602)	3,171		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
1	1	-		הכנסות אחרות, נטו
5,694	(5,193)	3,531		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
208	203	193	9	דמי ניהול
33	36	24	10	הוצאות ישירות
12	14	8	13	מסים
253	253	225		סך כל ההוצאות
5,441	(5,446)	3,306		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,701	52,341	46,830	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
48	22	16	תקבולים מדמי גמולים
(160)	(87)	(36,665)	תשלומים לעמיתים
1,311	-	-	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
1,311	-	-	העברות צבירה, נטו
5,441	(5,446)	3,306	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
52,341	46,830	13,487	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה. 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 ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודיס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקופה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

הגדרות

דוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מקפת דמי מחלה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם 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. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של השקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. **השקעות סחירות**
נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
2. **מניות ונגזרים לא סחירים**
נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.
3. **קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות**
נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות
4. **נכסי חוב שאינם סחירים**
אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
5. **ירידת ערך השקעות פיננסיות**
כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שער השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
אחוזים			נקודות/ש"ח		
2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74
					המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(3.27)	13.15	3.07	3.110	3.519	3.627
					שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
					* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
30	5
756	22
<u>786</u>	<u>27</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
8,308	2,436
10,304	3,400
104	10
<u>18,716</u>	<u>5,846</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
516	8
4,766	64
<u>5,282</u>	<u>72</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
7,195	1,438
13	-
<u>7,208</u>	<u>1,438</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
6,382	3,393
929	169
-	46
22	5
2	-
<u>7,335</u>	<u>3,613</u>
-	4
251	199
<u>251</u>	<u>203</u>
<u>7,586</u>	<u>3,816</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
5,754	1,778
(7,095)	(404)
943	333

מניות

מטבע זר

ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
16	9
13	-
145	-
650	80
8	98
<u>832</u>	<u>187</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת אופציות
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
208	203	193

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
%		
2.00	2.00	2.00
0.42	0.42	0.41

דמי ניהול מסך הנכסים
שיעור דמי הניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע
שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.04%	10	14	12
0.00%	0.00%	0.00%	1	* -	1
0.00%	0.01%	0.00%	1	7	* -
0.05%	0.03%	0.03%	21	14	10
0.00%	0.00%	0.00%	* -	1	1
0.07%	0.07%	0.07%	33	36	24

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2019	2020	2021	2022	2023
%	%	%	%	%	%
5.01	11.38	4.66	12.16	(10.04)	8.54

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (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").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.
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, 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.
3. הקופה 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, רכישת של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים 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:

ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
2023	2022	2023	2022
אלפי ש"ח			

דמי ניהול לשלם- ראה באור 8 (9) (16) (17) (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		
2023	2022	2021
אלפי ש"ח		

דמי ניהול - ראה באור 9 (193) (203) (208)

* 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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
12	14	8

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-5 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-674 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 2023

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
3	מאפיינים כלליים
3	ניתוח זכויות העמיתים
4	דמי ניהול
5	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	ניהול סיכונים
12	שונות

דוח הדירקטוריון 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: 512237744-00000000001304-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר מניות מונפקות ונפרעות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,236	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 18 בפברואר 2008

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרותן:

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 2023 הינו 100.00%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

<u>מספר חשבונות העמיתים</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>לסוף השנה</u>
שכירים	3,966	56	(246)	3,776
סה"כ	3,966	56	(246)	3,776

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3 ניתוח זכויות העמיתים *

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	
<u>מספר חשבונות</u>	<u>ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ש"ח</u>	<u>סך נכסים, נטו אלפי</u>
1,895	59,764	2,066	56,760	חשבונות פעילים
1,881	37,284	1,900	34,236	חשבונות לא פעילים
3,776	97,048	3,966	90,996	סה"כ

* 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 2023				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
37,284	1,881	59,764	1,895	0.50%-0.00%
-	-	-	-	1.00%-0.50%
-	-	-	-	1.50%-1.00%
-	-	-	-	2.00%-1.50%
37,284	1,881	59,764	1,895	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-32 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
	0.16	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
64,640		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
66.61		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
1,971		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
52.20		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2023 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 בשיעור ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
באחוזים	באחוזים	
9.08	11.59	מזומנים
5.15	4.38	מניות סחירות בישראל
1.37	1.56	מניות סחירות בחו"ל
0.01	0.00	מניות לא סחירות
22.56	23.90	קרנות סל
1.16	0.86	קרנות נאמנות
0.00	0.02	קרנות השקעה
34.15	34.13	אג"ח ממשלתי סחיר
25.96	23.34	אג"ח קונצרני סחיר
0.08	0.06	נכסי חוב שאינם סחירים
0.48	0.16	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2023 הוגדלה החשיפה לקרנות סל והוקטנה האחזקה אג"ח קונצרני סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2023 הינו כ-97,048 אלפי ש"ח, לעומת כ-90,996 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022, גידול של כ-6.65%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, נותר כמעט ללא שינוי מסוף שנה קודמת. שווי אפיק השקעה זה עומד על כ-33,121 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי (כ-20,210 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה בקרנות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, גדל בכ-1.34% מסוף שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-23,198 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל על אג"ח בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-76.55% מסך נכסי האפיק בסוף 2023.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירם הריאלי בשוק, 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 2023:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	96,829
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	37
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	25
אחרים	157
	<u>97,048</u>

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
96,829	97,044	99.78%

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

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

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

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול התחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשוקי 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 והיפותטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2023				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
38,464	45,262	13,322	97,048	סך נכסי המסלול, נטו
739	-	(573)	166	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
39,203	45,262	12,749	97,214	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-9.74% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.59% 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 2023:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(3.04)	3.40

תשואת תיק ההשקעות

- (1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2023						
אחוז מסך הכל ב- (%)	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
15.94	919	67	-	4	848	בנקים
2.41	139	-	-	-	139	ביטוח
3.73	215	157	-	4	54	ביומד
17.13	988	450	-	12	526	טכנולוגיה
19.06	1,099	604	-	56	439	מסחר ושירותים
18.21	1,050	87	-	52	911	נדל"ן ובינוי
7.49	432	-	-	91	341	תעשייה
3.47	200	-	-	26	174	השקעה ואחזקות
12.56	724	150	-	16	558	חיפושי נפט וגז
100.00	5,766	1,515	-	261	3,990	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדירוג 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 מדריגי 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 2023			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
		אלפי ש"ח	
52,037	55	51,982	בארץ
3,792	7	3,785	בחו"ל
55,829	62	55,767	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-57.53% מנכסי הקופה, כאשר כ-82.51% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2023
שווי נכסים
אלפי ש"ח
33,063
12,941
5,618
360
51,982

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
לא מדורג
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

2
1
33
19
55
52,037

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

4

ליום 31 בדצמבר 2023
שווי נכסים
אלפי ש"ח
58
325
1,868
1,534
3,785

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *
סך הכל נכסי חוב בחו"ל
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

7
7
3,792

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

1

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2023:

ליום 31 בדצמבר 2023	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
4.22	AA ומעלה
5.65	A
5.96	BBB
-	נמוך מ-BBB
1.44	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
6.08	3,394	ענף משק
2.39	1,335	בנקים
0.45	252	ביטוח
0.08	44	ביומד
5.81	3,243	טכנולוגיה
19.83	11,072	מסחר ושירותים
1.08	606	נדל"ן ובינוי
0.40	224	תעשייה
4.43	2,471	השקעה ואחזקות
0.12	67	חיפוש נפט וגז
59.33	33,121	אחר
100.00	55,829	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2023										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב		מדינה/אזור גאוגרפי
								קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
88,506	730	87,776	11,134	-	-	19,225	4,809	19,487	33,121	ישראל
9,690	5,931	3,759	251	-	-	1,662	729	1,117	-	ארה"ב
542	-	542	-	-	166	-	-	376	-	בריטניה
971	125	846	6	-	223	617	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,343	-	1,343	-	-	159	1,127	-	57	-	אירופה
3,378	596	2,782	53	-	289	567	228	1,645	-	אחר
104,430	7,382	97,048	11,444	-	837	23,198	5,766	22,682	33,121	

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, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי 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 לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 18 במרס, 2024

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2023 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 18 במרס, 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון	חתימה: _____
מיכל גור-כגן מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2024

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

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה
וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2023, 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 2023 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

תאריך: 18 במרס, 2024

מקפת תקציבית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים

עמוד

4	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
8	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
10	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
10	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
10	..... באור 6 - מניות
11	..... באור 7 - השקעות אחרות
12	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
12	..... באור 9 - דמי ניהול
13	..... באור 10 - הוצאות ישירות
13	..... באור 11 - תשואות הקופה
14	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
15	..... באור 13 - מסים
15	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

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 2023 ו-2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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. 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
8,264	11,243		רכוש שוטף
704	59	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
8,968	11,302		
54,697	55,767	4	השקעות פיננסיות
75	62	5	נכסי חוב סחירים
5,934	5,766	6	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
21,990	24,696	7	השקעות אחרות
82,696	86,291		סך כל ההשקעות הפיננסיות
91,664	97,593		סך כל הנכסים
668	545	8	זכאים ויתרות זכות
90,996	97,048		זכויות העמיתים
91,664	97,593		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2024

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(123)	590	370		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
2,775	(5,854)	2,065		מנכסי חוב סחירים
9	(7)	65		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,811	(1,382)	549		ממניות
3,085	(4,097)	2,818		מהשקעות אחרות
8,680	(11,340)	5,497		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
2	-	-		הכנסות אחרות, נטו
8,559	(10,750)	5,867		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
235	238	207	9	דמי ניהול
49	49	32	10	הוצאות ישירות
17	15	8	13	מסים
301	302	247		סך כל ההוצאות
8,258	(11,052)	5,620		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
112,255	123,678	90,996	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
7,722	9,267	5,119	תקבולים מדמי גמולים
(4,683)	(1,109)	(3,583)	תשלומים לעמיתים
-	94	-	העברות צבירה לקופה
147	2	-	העברות מחברות ביטוח
			העברות מקופות גמל
(21)	(29,884)	(1,104)	העברות צבירה מהקופה
			העברות לקרנות פנסיה חדשות
126	(29,788)	(1,104)	העברות צבירה, נטו
8,258	(11,052)	5,620	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
123,678	90,996	97,048	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום קצבה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 6 באוגוסט 2008.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").

נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה. למלחמה השלכות שונות, ובהן, סגירה זמנית של עסקים, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון ואזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

חברת הדירוג "מודיס" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי. במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל.

הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף הפעילות בקופה, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי פעילות הקופה, הנחיות וצעדים שיינקטו על ידי הגורמים המאסדרים.

הגדרות

דוחות כספיים אלה:

1. **הקופה** - מקפת תקציבית.
2. **החברה המנהלת** - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. **התקנות** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. **הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. **רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. **צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. **בעלי עניין** - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. **מדד** - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם 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 בנינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

6. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שער השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2021	2022	2023
אחוזים			נקודות/ש"ח		
2.40	5.28	3.34	104.54	110.06	113.74
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *					
(3.27)	13.15	3.07	3.110	3.519	3.627
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)					
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100					

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
65	28
639	31
704	59

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
31,078	33,121
23,416	22,579
203	67
<u>54,697</u>	<u>55,767</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
7	36
68	26
<u>75</u>	<u>62</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
5,928	5,766
6	-
<u>5,934</u>	<u>5,766</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	אלפי ש"ח
		השקעות אחרות סחירות
20,532	23,198	קרנות סל
1,058	837	קרנות נאמנות
-	168	מכשירים נגזרים
18	16	אופציות
1	1	אחרות
<u>21,609</u>	<u>24,220</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
-	16	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
381	459	מכשירים נגזרים
-	1	אופציות
<u>381</u>	<u>476</u>	
<u>21,990</u>	<u>24,696</u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	אלפי ש"ח
4,801	5,212	מניות
(4,778)	(470)	מטבע זר
1,466	2,366	ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
17	18	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
11	1	התחייבויות בגין יצירת אופציות
126	-	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
501	133	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
13	393	זכאים בגין ניירות ערך
<u>668</u>	<u>545</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
<u>235</u>	<u>238</u>	<u>207</u>

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
%		
<u>2.00</u>	<u>2.00</u>	<u>2.00</u>
<u>0.20</u>	<u>0.20</u>	<u>0.22</u>

דמי ניהול מסך הנכסים
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.03%	0.02%	22	30	19	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	1	* -	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	-	* -	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.02%	0.01%	0.01%	26	18	11	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	0.00%	-	1	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.04%	0.04%	0.03%	49	49	32	סך הכל הוצאות ישירות

* סכום קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2019	2020	2021	2022	2023
%	%	%	%	%	%
3.32	9.97	2.66	7.55	(8.84)	6.37

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (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").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו (אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ), הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
ביום 10 בספטמבר 2023, במסגרת עסקה למכירת מניות מגדל אחזקות, הועברו 36,141,907 ממניות מגדל אחזקות, מחברת אליהו הנפקות בע"מ לחברת פרויקט גן העיר בע"מ בתמורה לסך של 163 מליון ש"ח במזומן, כך שלאחר השלמת העסקה אליהו הנפקות בע"מ ופרויקט גן העיר בע"מ מחזיקות בכ-58.13% וכ-6.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בהתאמה. העברת המניות לא הובילה לשינוי בשליטה בחברה ולא שינתה את שיעור ההחזקה של מר אליהו בחברה.
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, 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.
3. הקופה 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, רכישת של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
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:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2022	2023	2022	2023
אלפי ש"ח			
(24)	(18)	(17)	(18)

דמי ניהול לשלם- ראה באור 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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(235)	(238)	(207)

דמי ניהול - ראה באור 9
* 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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
17	15	8

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- ב. התחייבויות השקעה
 הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינם כ-5 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2022 - כ-9 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.