

דוח תקופתי לשנת 2022

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 2022

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

מידע צופה פני עתיד

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

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות 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 הפנסיוניים המתוארים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל הרלבנטיות, והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנונים כאמור.

תוכן העניינים

	<u>פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>
4	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8	2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה
	<u>פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</u>
16	3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה
23	4. תחום פעילות ניהול קופות גמל
25	5. ריכוז תוצאות הפעילות
42	6. תחרות
46	7. לקוחות
	<u>פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה</u>
48	8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה
52	9. חסמי כניסה ויציאה
54	10. גורמי הצלחה מהותיים
55	11. השקעות
56	12. ביטוח משנה
57	13. הון אנושי
60	14. שיווק והפצה
65	15. ספקים ונותני שירותים
65	16. רכוש קבוע
66	17. עונתיות
66	18. נכסים לא מוחשיים
67	19. גורמי סיכון
80	20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
	<u>פרק ד': היבטי ממשל תאגידי</u>
81	21. הדירקטורים של החברה המנהלת
86	22. נושאי משרה
90	23. אקטואר קרנות הפנסיה
91	24. מדיניות התגמול בחברה המנהלת
92	25. מבקר הפנים
93	26. רואה החשבון המבקר
94	27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
94	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 בניגוד 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 שהגדרתם 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, ואינו 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 ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות. למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גבי' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.

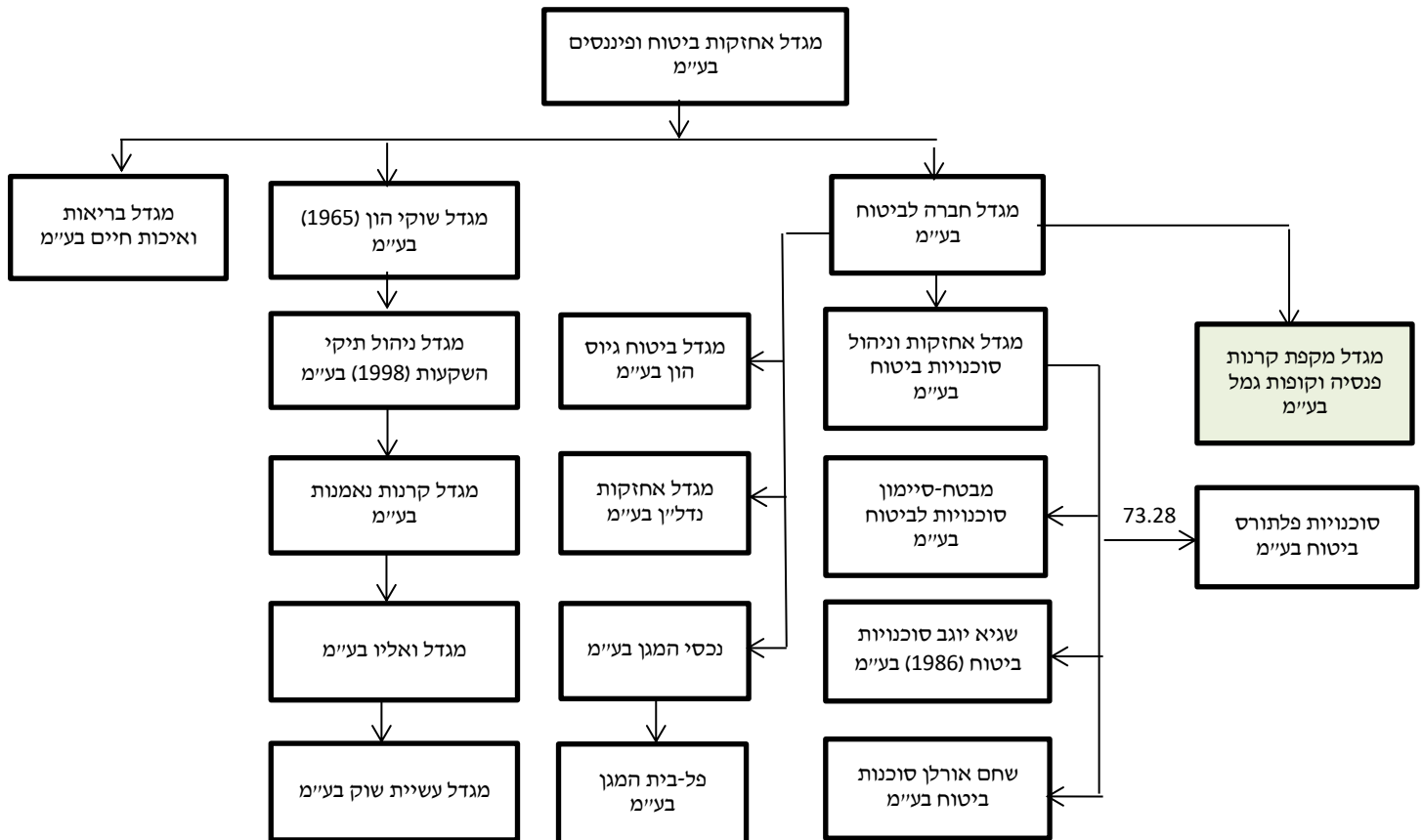
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גבי' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.

בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגבי' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.

בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגבי' חיה אליהו כמפורט לעיל.

בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.

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



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

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.1. כללי (המשך)****1.1.4. התפתחויות עיקריות מהותיות בחברה במהלך שנת 2022 ועד למועד פרסום הדוח****1.1.4.1. השפעת הסיבה הכלכלית ותנודתיות בעקום הריבית**

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

לעניין התפתחויות בסיבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן, ראו סעיף 2 בדוח הדירקטוריון של החברה.

1.1.4.2. דמי ניהול מרביים למקבלי קצבאות

בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 ("התיקון"), אשר מפחית את השיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה. בהתאם לתיקון, השיעור המרבי של דמי הניהול יעמוד על 0.3% בשנה, כמפורט להלן: בקרן פנסיה חדשה- השיעור המרבי יחול לגבי מקבלי קצבת זקנה שיחלו לקבל קצבה ביום 1 בפברואר 2022 או לאחריו. השיעור המרבי האמור יחול הן לגבי מי שמשולמת לו קצבת זקנה והן לגבי מוטב שמשולמת לו קצבה בשל מותו של מקבל קצבת הזקנה כאמור.

תיקון זה מקטין את הכנסות ורווחיות החברה בגין עמיתים שבחרו לממש את יתרת הצבירה בדרך של קבלת קצבת זקנה.

הערכות החברה בנוגע להשלכות השינויים הנובעים מהתיקון האמור, לרבות בכל הנוגע לפגיעה בהכנסות וברווחיות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של קבוצת מגדל, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה, בדבר דרכי פעולה שבהן יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, אם, בין היתר, ישנו הוראות התיקון, וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה העמיתים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

1.1.4.3. משבר הקורונה

בסוף שנת 2019 התפרץ נגיף הקורונה (COVID-19) ("הנגיף") בעולם, ובתחילת שנת 2020 בישראל. התפרצותו של הנגיף אשר גרם לגל תחלואה משמעותי בעולם, היוותה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסייה בעולם, נבלמה התפשטות הנגיף וחלה התאוששות כלכלית עולמית. התמודדות המשק הישראלי בשנת 2022 ("התקופה המדווחת") עם התפשטות זנים חדשים של הנגיף לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית, בשונה מהתמודדויות בשנים הקודמות עם הנגיף, כך שגם בשיאי גלי התחלואה לא נרשמו ירידות משמעותיות בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה.

מובהר כי המשך מחזוריות גלי התחלואה בעתיד, לרבות התפתחות זנים חדשים של נגיף הקורונה, הנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמם והטלת מגבלות שונות בקשר עם הנגיף, אינם, מטבע הדברים, בשליטת הקבוצה, וקיימת אי ודאות ביחס להשלכות הישירות ו/או העקיפות על השווקים השונים, ובפרט על המשק הישראלי. בהתאם, אין לחברה יכולת לצפות או לאמוד באופן ודאי את ההשפעות העתידיות של התפשטותו מחדש של נגיף הקורונה ו/או השלכותיהן ארוכות הטווח של התפרצויות נגיף הקורונה שאירעו עד כה, על פעילות החברה והקבוצה, ומידע זה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה בדבר השלכותיו העתידיות של נגיף הקורונה על פעילות הקבוצה, עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיותיהם של הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם בקשר עם נגיף הקורונה, לרבות התפרצויות נוספות.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.1 כללי (המשך)****1.1.5 התפתחויות אחרות בסביבה העסקית ובכלל זה שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים****1.1.5.1 התכנית הכלכלית של הממשלה לשנים 2023 ו-2024**

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

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

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

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

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

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

1.1.5.2 גיבוש תכנית אסטרטגית

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

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

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

ב. נושאי משרה בכירה

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

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

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

2.1 מבנה החסכון הפנסיוני במדינת ישראל

את תחום החסכון הפנסיוני במדינת ישראל נהוג לחלק לשלושה רבדים:

א. רובד החסכון הממלכתי - בבסיסו של רובד זה נמצא חוק הביטוח הלאומי, התשנ"ה-1995, במסגרתו מעניקה המדינה, באמצעות המוסד לביטוח לאומי, זכאות לכל תושב מדינת ישראל לקצבה בגיל זקנה או לקצבה חודשית במקרה של אובדן כושר עבודה (קצבת נכות כללית/ קצבת נכות מעבודה) או קצבה לשאייריו של המבוטח. קצבאות הזקנה, הנכות או השאירים 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 הבטחות 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 היום לחסכון או לקצבה (במסגרת תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל נקבע כי קופות הגמל לתגמולים ולפיצויים שמהן ניתן היה למשוך את הסכום הצבור במשיכה חד פעמית - יהפכו ל"קופות גמל לקצבה שאינן משלמות" ושאת הסכומים שנצברו בהן יהא רשאי העמית למשוך רק כקצבה וזאת מקופת גמל המשלמת קצבה (קרן פנסיה), אליה יועברו הסכומים שנצברו בקופת הגמל לקצבה שאינה משלמת קצבה בעת האירוע המזכה. כמו כן, נקבעו כללים המתירים משיכת חלק מהסכום כסכום מהוון (משיכה חד פעמית) בכפוף לצבירת קצבה מינימלית).

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

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

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

2.2. מוצרים ושירותים

2.2.1. כללי

המוצרים אותם מנהלת החברה 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	שינוי תנאי ההתקשרות
ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	
כספים שהופקדו עד לשנת 2007 ניתנים למשיכה כסכום הוני בהתאם לכללים שנקבעו בהוראות הדין. כספים שהופקדו החל משנת 2008 נצברים ככספים קצבתיים אשר ניתנים למשיכה בדרך של קצבה. המשיכה כקצבה מבוצעת באמצעות העברה לקופה לקצבה (קרן פנסיה/ קופת ביטוח). ניתן לבצע היוון קצבה מוכרת בעמידה בכללי הרגולציה. ניתן לבצע היוון קצבה מוכרת בעמידה בכללי הרגולציה.	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 הנצבר³
הכיסויים מוגדרים בתקנון של כל קופה. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה. בנוסף, חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לשווק לעמיתיה כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט לסיכונים מוות, לסיכונים נכות ולשחרור מתשלום. נכון למועד זה, החברה אינה משווקת כיסויים ביטוחיים כאמור.	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/ הפנסיונרים, 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 ⁴ , 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 2.2.3).	החל משנת 2004, קרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים) ⁴ - זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. החל מאוקטובר 2022 הוחלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות במנגנון הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 2.2.3). אודות מנגנון הסיוע הישיר של הקרן הותיקה ראה סעיף 3.3.2 ולפרטים אודות כרית הביטוחון ראה סעיף 3.3.1.	מנגנון הבטחת תשואה והנפקת אג"ח מיועדות

¹ קופת גמל בהקשר זה הינה קופת גמל לחסכון (אשר הכספים המופקדים בה החל משנת 2008 מיועדים לקצבה) או קופת גמל לתגמולים (אשר הכספים שהופקדו בה עד לשנת 2008 ניתן למשוך כסכום הוני). יודגש כי כאמור לעיל, בטבלה זו נדונים ההבדלים העיקריים בין מוצרי חסכון ארוך טווח המשווקים על ידי החברה, ולפיכך אין בטבלה התייחסות למוצרי קרנות ההשתלמות וקופות הגמל להשקעה.
² מובהר כי ישנם כללים המאפשרים משיכה הניתנת 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 בקרן הוותיקה קיימות סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%).
⁴ לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתן סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן, וכן כרית ביטוחון בגין שינויים אפשריים בעקום הריבית.
⁵ למעט הסדרים מיוחדים במספר קופות ספציפיות (אשר אינן בניהול החברה).
⁶ נכסים אשר בגינם זכאית הקרן להבטחת השלמת תשואה של 5.15%.

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

2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום

במהלך השנים האחרונות, חלו שינויים רבים בתחום החסכון, אשר השפיעו על המוצרים הפנסיוניים, על אופי פעילות ערוצי ההפצה, ותמהיל המוצרים בתחום וכן על אופי התחרות והריווחיות בתחום. השינויים האמורים, נבעו בין היתר מהוראות רגולטוריות אשר הביאו להגברת התחרות בתחום ושיפור השקיפות בו, וביניהן ניתן למנות את ההוראות העיקריות הבאות: (1) הוראות לכניסת קרנות פנסיה ברירת מחדל וביטול הסכמי ברירת מחדל, (2) הוראות בעניין איחוד חשבונות לא פעילים של עמית לחשבונו הפעיל, ומתן אפשרות לעמית לנייד חשבונות. כמו כן, הרגולטור נקט בפעולות לעידוד כניסת מתחרים לחברות המנהלות הגדולות ולמנהלי ההסדרים בתחום מתן שרותי התפעול וכן גילה מעורבות גוברת באישור תעריפים.

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

במהלך תקופת הדוח, נמשכה המגמה של החרפת התחרות בתחום, בין השאר על רקע השינויים הרגולטוריים אשר התרחשו בשנים האחרונות.

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

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

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

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

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

א. ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה

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

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

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

2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום

ב. הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות

בחודש מרס 2022, פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשפ"ב-2022 ("תקנות ההוצאות"). במסגרת התיקון האמור הוארכה הוראת השעה, אשר קובעת הוראות לגבי הוצאות שתכללנה בהוצאות הישירות בגין השקעות שונות בניהול חיצוני וכן לגבי התקרה להוצאות ישירות שאותן ניתן לגבות מנכסי המשקיע המוסדי בשל השקעות שפורטו בהוראת השעה ("הוראת השעה"). התיקון היה בתוקף מיום 7 ביולי 2021 (הוא מועד פקיעת תוקפה של הוראת השעה הקודמת בעניין) ועד ליום 31 בדצמבר 2022.

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

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

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

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

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

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

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

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)**2.2. מוצרים ושירותים (המשך)****2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום (המשך)****ג. התכנית הכלכלית של הממשלה לשנות התקציב 2023 ו-2024**

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

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

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

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

2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום (המשך)

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

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

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

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

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

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

תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)**2.3. תחומי הפעילות של החברה****תחומי הפעילות העיקריים של החברה, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים הינם:**
2.3.1. ניהול קרנות פנסיה חדשות

החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה חדשות, אחת קרן פנסיה חדשה מקיפה- **מגדל מקפת אישית** שהוקמה על יד החברה בשנת 1995 והשניה קרן פנסיה חדשה כללית- **מגדל מקפת משלימה**, שהוקמה בשנת 2004. החסכון בקרן פנסיה הינו חסכון לטווח ארוך והוא מיועד בעיקרו לצורך יצירת מקור הכנסה שיהיה בו להבטיח לאדם הכנסה חודשית בקרות אירוע המזכה אותו בקבלת קצבה חודשית מהקרן, וכן, להחליף את הכנסתו של אדם מעבודה באחד משלושת המצבים: גיל פרישה, נכות או פטירה. החברות בקרן הפנסיה הינה, על בסיס עקרון ההדדיות. זכויות העמיתים בקרן נקבעות בתקנות הקרן. גובה הקצבה, לזקנה, נכות או שארים, נקבע בהתאם לתקופת חברותו של העמית בקרן, גילו בעת ההצטרפות, שיעור הפרשותיו החודשיות, גובה השכר ממנו הופרשו ההפקדות לקרן, תשואת הקרן ומשתנים דמוגרפים שונים. החברה המנהלת רשאית להתאים ולשנות את התקנות מעת לעת באישור הממונה. ההנחות האקטואריות המהוות בסיס לזכויות העמיתים נבחנות מפעם לפעם על-פי המצב בפועל, ואם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים משתנות, והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן. הזכויות להם זכאי העמית או שאריו מהקרן הם בהתאם לתקנון הקרן כפי שקיים בעת האירוע המזכה.

2.3.2. ניהול קרנות פנסיה ותיקות

החל מאפריל 2021, החברה מנהלת קרן פנסיה ותיקה- **יוזמה קרן פנסיה לעצמאים**, שהוקמה בשנת 1981 והינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת ומיועדת להפקדות עצמאים בלבד. הקרן עברה לניהול החברה במסגרת מיזוג חברות מנהלות. על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס 1995 ועל פי על פי הוראות משרד האוצר, חל שינוי בתנאי ההסדר הפנסיוני, והחל מהיום האמור ממשיכות קרנות הפנסיה הוותיקות לפעול כקרנות סגורות, ואינן מצרפות אליהן עמיתים חדשים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה (נכות) ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים. הקרן מקנה זכויות פנסיה שונות לעמיתים בהתאם לגיל, מין ופרמטרים נוספים אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות⁽¹⁾ ו-70% מופנה להשקעות חופשיות.

2.3.3. ניהול קופות גמל

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

2.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

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

2.5. חלוקת דיבידנדים

בשנת 2022 לא חילקה החברה דיבידנד. במהלך חודש דצמבר 2021 שילמה החברה דיבידנד בסך 100 מיליון ש"ח לבעל מניותיה. המגבלות אשר חלות על החברה בעניין חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה הינן בהתאם לחוק החברות ובהתאם למגבלות הקבועות בתקנות ההון העצמי, ראה באור 10 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת- מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

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

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

3.1. מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה חדשה מקיפה

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

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

הקרן מקנה זכויות פנסיה שונות לעמיתים בהתאם לגיל, מין ופרמטרים נוספים אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות ו-70% מופנה להשקעות חופשיות. לפרטים נוספים אודות אופן הקצאת האג"ח המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן ראה באור 5 בדוח כספי של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית. כמו כן, בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית, החל מחודש אוקטובר 2022, נקבע מנגנון חדש להבטחת תשואה חלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות (ראה סעיף 2.2.3. לעיל).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.1.3. **מסלולי השקעה**- בקרן קיימים מסלולי השקעה כדלהלן *:

- 1) מסלול כללי.
 - 2) מסלול מניות.
 - 3) מסלול שקלי טווח קצר.
 - 4) מסלול אג"ח.
 - 5) מסלול הלכה.
 - 6) מסלול מחקה מדד S&P500.
 - 7) מסלול לבני 50 ומטה.
 - 8) מסלול לבני 50 עד 60.
 - 9) מסלול לבני 60 ומעלה.
 - 10) מסלול לזכאים קיימים לקצבה (שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003).
 - 11) מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2004 ועד 31 בדצמבר, 2017).
 - 12) מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2004 ועד 31 בדצמבר, 2017).
 - 13) מסלול כללי למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
 - 14) מסלול הלכה למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
 - 15) מסלול מניות למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
 - 16) מסלול אג"ח למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
- * החל מה-1/1/2023 נפתחו בקרן, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 "מסלולי השקעה בקופות גמל-תיקון", שני מסלולים חדשים: מסלול משולב סחיר, ומסלול עוקב מדדים-גמיש.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

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

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

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

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

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

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

3.2. מגדל מקפת משלימה- קרן פנסיה חדשה כללית

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

בהתאם לתקנון הקרן החדש אשר פורסם בחודש יוני 2018, מסלול ביטוח בררת המחדל למצטרפים חדשים בקרן החל ממועד זה הינו מסלול הבסיס (פנסיה מקיפה), אשר מעניקה לעמיתים פנסיית זקנה, וכיסוי לנכות ושארים. בנוסף קיימות בקרן המשלימה תוכניות פנסיה נוספות וביניהן מסלול פנסיית יסוד אשר מעניקה לעמיתיה פנסיית זקנה מגיל פרישה לכל החיים. בתוכניות אלה 100% מהכספים מושקעים בהשקעות חופשיות (הקרן לא השקיעה באג"ח מיועדות ואיננה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה, בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית).

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

- 3.2.1. **מדיניות חיתום** - לפירוט אודות מדיניות החיתום ראה סעיף [3.1.1](#) לעיל.
- 3.2.2. **מהות הכיסויים הביטוחיים** - בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:
- (1) מסלול הבסיס (מסלול ברירת המחדל החל מיום 1 ביוני 2018).
 - (2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ו/או פנסית שאירים.
 - (3) מסלול זקנה ונכות - ללא כיסוי לשאירים.
 - (4) מסלול זקנה ושאירים - ללא כיסוי לנכות.
 - (5) מסלול יסוד - מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושאירים (מסלול ברירת המחדל עד ליום 31 במאי 2018).
 - (6) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי ליתר השאירים.
 - (7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
 - (8) מסלול מוטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
 - (9) מסלול בן נבחר עם מוגבלות - כיסוי לקצבת נכות ושאירים וכיסוי לבן נבחר עם מוגבלות.
- 3.2.3. **מסלולי השקעה** - בקרן קיימים מסלולי ההשקעה כדלהלן:
- (1) מסלול כללי.
 - (2) מסלול מניות.
 - (3) מסלול שקלי טווח קצר.
 - (4) מסלול אג"ח.
 - (5) מסלול הלכה.
 - (6) מסלול מחקה מדד S&P500.
 - (7) מסלול לבני 50 ומטה.
 - (8) מסלול לבני 50 עד 60.
 - (9) מסלול לבני 60 ומעלה.
 - (10) מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים.
 - (11) מסלול כללי למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
 - (12) מסלול הלכה למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
- * החל מה-1/1/2023 נפתחו בקרן, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 28-9-2022 "מסלולי השקעה בקופות גמל-תיקון", שני מסלולים חדשים: מסלול משולב סחיר, ומסלול עוקב מדדים-גמיש.
- 3.2.4. **אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות** - ראה באור 10 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה מקפת משלימה.
- 3.2.5. **מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע** - למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע ראה סעיף [3.1.5](#) לעיל.
- 3.2.6. **מוצרים חדשים** - לא הושקו מוצרים חדשים בשנת הדוח.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

3.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה מקיפה

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

הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת ומיועדת להפקדות עצמאים בלבד.

על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס 1995 חל שינוי בתנאי ההסדר הפנסיוני. על פי הוראות משרד האוצר, ממשיות 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 שיכלול בו השינויים הנדרשים על-פי החוק. תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

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

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

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

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

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

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

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

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)**3.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן 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 שוויים המשוער של נכסי הקרן הותיקה כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן הותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הותיקה לעמיתי תקופת הביניים.

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

3.3.3. 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 שוויים 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 שוויים 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 כניסתו לתוקף של הוראות הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)**3.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה מקיפה (המשך)****3.3.3. הוראות תקנון הקרן 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, תאוזן 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 3%-5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן התיקה במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן 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 הונניים אשר ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי ובהתאם לכללים שנקבעו בהוראות הדין. כספים אלה משוייכים לקופת גמל לתגמולים ולפיצויים. החל מיום 1 בינואר 2008, עם כניסתו לתוקף של תיקון מספר 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ח-2008, הפקדות לתגמולים סווגו ככספים קיצבתיים אשר ניתנים למשיכה בהגיע העמית לגיל פרישה בדרך של קצבה חודשית. כספים אלה משוייכים לקופת גמל לחסכון. כספי הפיצויים המופקדים בקופה מיועדים לתשלום פיצויי פיטורין לעובד אשר הפסיק עבודתו וזכאי לכספים או ככספים אשר ישמשו ככספי קצבה שישולמו לעמית בהגיעו לגיל פרישה ובדרך של קצבה. הפקדות בקופה מקנות לעמית הטבת מס.

4.1.3. מגדל גמל להשקעה- קופת גמל להשקעה

קופה המהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי אשר ניתן להפקיד אליה סכום שנתי מצטבר (בכל קופות הגמל להשקעה של אותו עמית) של עד 72,616 ש"ח נכון לשנת 2022 (הסכום נקבע כ-70 אלף ש"ח והוא צמוד למדד בגין חודש מאי 2016), וכן ניתן למשוך את הכספים בכל עת. משיכת הכספים בסכום הוני חייבת במס על הרווחים הריאליים. מי שגילו גיל פרישה מינימלי לפחות (60 נכון לשנת 2022) ויבחר להעביר את הכספים לקופה לקצבה לצורך קבלת קצבה מיידית ייהנה מפטור ממס גם על הרווחים הריאליים.

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

הקופה מיועדת לעמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. החל מחודש ינואר 2017 מפקיד המוסד לביטוח לאומי, בכל חודש במועד שבו משתלמת קצבת הילדים, סכום בסך 54 ש"ח (נכון לשנת 2022, הסכום הראשוני עמד על 50 ש"ח) לקופת גמל להשקעה על שמו של הילד הזכאי לקצבה. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד בסך 54 ש"ח כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים שמקבל ההורה הזכאי.

4.1.5. מגדל מרכזית לפיצויים- קופת גמל מרכזית לפיצויים

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

4.1.6. מקפת דמי מחלה- קופת גמל מרכזית לדמי מחלה

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

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

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

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

מגדל השתלמות בניהול אישי (IRA- Individual Retirement account) הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.

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

מגדל לתגמולים בניהול אישי (IRA- Individual Retirement account) הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.

4.2. מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע- להערכת החברה לא יחולו שינויים מהותיים בנתחי השוק בשוקים העיקריים בהם היא פועלת, הן ברמת הנכסים המנוהלים והן ברמת ההפקדות השוטפות. לא צפויים שינויים בהיצע המוצרים העיקריים שמשוקת החברה.

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

הערכות החברה בנוגע למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח ההסדרות הרגולטוריות הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של החברה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה, בדבר דרכי פעולה שבהן יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, באם, בין היתר, ישתנו ההוראות או יעודכנו או 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 2022

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		
									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
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):
87,319,560	56,791	544,213	298,561	8,347,605	1,005,272	1,397,343	75,165,509	504,266	פעילים
27,611,716	188,553	71,452	480,032	8,287,640	4,306,316	413,637	13,391,682	472,404	לא פעילים
									זכאים קיימים
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
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 דוח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות הפנסיה דוח מספר עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

⁵ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022 (המשך)

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 מצרפים 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/קרן
(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.	פנסיית זקנה
(1,299)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(1,299)	ל.ר.	פנסיית נכות
(2,968)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(2,968)	ל.ר.	פנסיית שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים
(147,795)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(8,606)	(82,279)	(56,910)	פנסיית זקנה
(102,378)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(7)	(101,494)	(877)	פנסיית נכות
(88,918)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(116)	(83,792)	(5,010)	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
(181,612)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(6,556)	(175,056)	ל.ר.	פנסיית זקנה
(249,389)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(690)	(248,699)	ל.ר.	פנסיית נכות
(61,647)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(476)	(61,171)	ל.ר.	פנסיית 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 בניחול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** מגדל השתלמות בניחול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית. **** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל 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 שנגבו 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 שנגבו מנכסים
148,359	0	0	0	0	0	3,515	143,981	863	דמי ניהול שנגבו 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
	-	-	-	-	-	-	-	-	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)	0.00	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	0.00	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
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(5.21)	ל.ר	פנסיונרים מסלול אג'יח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2022

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:
42,529	35	45	18	16,274	1,830	295	23,602	430	מספר חשבונות
635,539	500	65	1,206	186,539	25,856	2,922	370,864	47,587	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
12,970	7	* -	8	1,116	139	154	11,246	300	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	1	0.23	1	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:
	מספר חשבונות
5,717	
	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
8,106	
	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
51	
	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
0.61	

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרון השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרון פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									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)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות* *	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :
1,288,315	171	5,951	38,272	185,506	41,461	83,703	933,251	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
1,401	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,401	-	-	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
4,798,255	5,439	203	29,590	573,181	875,209	71,544	3,243,089	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	פנסיות זקנה
(1,357)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,357)	ל.ר	פנסיות נכות
(2,955)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2,955)	ל.ר	פנסיות שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים :
(148,214)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,833)	(78,706)	(60,675)	פנסיות זקנה
(102,054)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(42)	(100,746)	(1,266)	פנסיות נכות
(85,511)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(39)	(81,062)	(4,410)	פנסיות שארים
									תשלומים לפנסיונרים :
(115,874)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(3,611)	(112,263)	ל.ר	פנסיות זקנה
(190,109)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(781)	(189,328)	ל.ר	פנסיות נכות
(43,052)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(249)	(42,803)	ל.ר	פנסיות 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
									עודף הכנסות על הוצאות תקופה
14,914,805	27,617	51,224	54,220	1,905,651	464,290	185,711	11,937,913	288,179	

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

**** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

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 שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
298,554	1,514	1,199	3,073	95,706	20,236	6,445	163,671	6,710	פעילים ולא פעילים
43,143	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	875	36,197	6,071	מקבלי קצבה
341,697	1,514	1,199	3,073	95,706	20,236	7,320	199,868	12,781	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
144,725	-	-	-	-	-	2,138	141,610	977	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.20	0.23	0.61	0.60	0.48	0.40	0.17	0.60	פעילים
	0.62	0.23	0.62	0.62	0.49	0.61	0.31	0.60	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.49	0.50	0.60	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.73	1.90	9.10	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.04	0.07	0.08	0.15	0.13	0.08	0.12	0.08	עמלות ניהול חיצוני
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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)

5.2. 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 פנסיה ותיקה מקיפה	
						כללית	מקיפה		
									חשבונות מנותקי קשר:
33,806	35	6	2	14,220	1,485	262	17,231	565	מספר חשבונות
576,667	561	4	232	146,872	23,022	8,976	306,668	90,332	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,733	7	* -	1	849	126	58	1,185	507	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	1	0.23	1	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 שאיננו 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)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

**** לגבי קופות גמל דווח מספר 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 2020 (המשך)

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

**** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020 (המשך)

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2020

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

* 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 31.12.2020

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

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

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-1.37% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-97.0 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-98.3 מיליארד ש"ח לתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מעודף הפקדות על משיכות ותשלומי פנסיות בסך כ-6.0 מיליארד ש"ח, בקיזוז ניוד נטו שלילי בסך כ-1.6 מיליארד ש"ח והפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך של כ-3.0 מיליארד ש"ח.
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-9.10% בתקבולים מדמי גמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן הסתכמו בסך של כ-8,158 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-7,478 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בדמי הגמולים נובעת הן מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקרן והן מחזרה של שכירים לעבודה לאחר סיום תשלומי החל"ת על ידי המדינה החל מהמחצית השנייה של שנת 2021.
- ג. בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים חל גידול בשיעור של כ-7.93% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-1,413 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,309 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד מעט והסתכם בכ-1.45% (תקופה מקבילה אשתקד - 1.46%).
- ד. העברות צבירה אל הקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-56.75% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-5,084 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,243 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות צבירה מהקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-7.21% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-6,709 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6,258 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשפעת הניידות נטו על הקרן חל שיפור בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-1,625 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-3,015 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-24.21% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-757.5 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-609.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-19,121 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-22,302 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-16.64%).
- ו. בתקופת הדוח גדל מספר העמיתים הפעילים בכ-2.94% לעומת סוף 2021 והוא עומד על 373,996.
- ז. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ח. בתקופת הדוח נרשם בקרן גרעון דמוגרפי למבוטחים בשיעור של (0.16%) הנובע מהגורמים המפורטים להלן:
1. שיעור הגרעון בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) ומקרי מוות נכים ההשפעות כולן יחד מסתכמות ל-(0.21%) מההתחייבויות.
 2. שיעור העודף בגין מקרי מוות מבוטחים הסתכם בכ-0.02% מההתחייבויות.
 3. שיעור העודף האקטוארי בגין גורמים אחרים הסתכם בכ-0.03% מההתחייבויות.
- ט. הגרעונות האקטואריים לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-(4.18%) מההתחייבויות, לפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-(4.72%) מההתחייבויות, לפנסיונרים (אפיק מניות) בשיעור של כ-(6.33%) מההתחייבויות, ולפנסיונרים (אפיק אג"ח) בשיעור של כ-(5.21%) מההתחייבויות הושפעו מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומהגרעון האקטוארי בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם ומגורמים אחרים בניכוי שינויים בעתודה האקטוארית.

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

- י. העודף האקטוארי למקבלי הקצבה הקיימים (אפיק כללי) בשיעור של כ-0.14% מההתחייבויות, למקבלי הקצבה הקיימים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-0.13% מההתחייבויות והגרעון האקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה בשיעור של כ-(0.11%) מההתחייבויות הושפעו מעודף בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון ומגורמים אחרים בניכוי הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומגרעון אקטוארי שנוצר מסטייה בהנחת שיעור התשואה.
- יא. בפועל הגרעון האקטוארי שיעודכן בצבירות העמיתים ובקצבאות מקבלי הקצבה יהיה הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ-(0.07%) ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק בחודש אפריל 2023. יצוין כי אחוז העודף (גרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פורש לפנסיה הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.
- לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גרעון אקטוארי לרבות במסלולי מקבלי קצבה נוספים ראה באור 11(א) לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.
- לפרטים נוספים אודות ההשפעות של השינויים בהנחות האקטואריות בתקופת הדוח, ראה באור 11(ב) לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

5.4.2. מקפת משלימה

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-11.42% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שגדלו מסך של כ-1,827 מיליוני ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-2,035 מיליוני ש"ח בתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-410 מיליוני ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-192 מיליוני ש"ח.
- ב. סך התקבולים מדמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-426 מיליון ש"ח, לעומת כ-292 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-45.95%.
- ג. סך תשלומי הפנסיות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-21.36% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-16 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-14 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול במספר הפנסיונרים, שעלה במהלך השנה בכ-18.70% ועומד בסוף השנה על 1,644 פנסיונרים.
- ד. סך הפדיונות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-18.88% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-17 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, לעומת כ-14 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, נשאר כמו בסוף שנה קודמת והסתכם בכ-0.86%.
- ו. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-142 מיליון ש"ח לעומת כ-72 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-126 מיליון ש"ח לעומת כ-108 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה חיובית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-15 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד - העברות נטו שליליות של כ-37 מיליון ש"ח).
- ז. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפיים המחולק למבוטחים פעילים במסלולי הביטוח, עודף/גרעון אקטוארי מגורמים אחרים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ח. לכלל עמיתי הקרן גרעון דמוגרפי בשיעור של כ-(0.25%) מסך ההתחייבות בגינם, הנובע מגרעון בגין גורמים אחרים בשיעור של כ-(0.18%) בתוספת גרעון של כ-(0.11%) הנובע משינוי שיטות והנחות בקיזוז עודף דמוגרפי הנובע ממקרי מוות זקנה ושארם בסך כ-0.04% מסך ההתחייבות בגינם.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)**5.4. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):****5.4.2. מקפת משלימה (המשך)**

- ח. למבוטחים פעילים בכיסוי ביטוחי עודף דמוגרפי בשיעור של כ-0.82% המורכב מ: א. גרעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כפי שצוין בסעיף ז') בשיעור של כ-0.25% (ב. עודף דמוגרפי של כ-1.07% מסך ההתחייבות בגין המבוטחים הפעילים בכיסוי ביטוחי בלבד הנובע בעיקר מיציאה לנכות בשיעור של כ-1.36%, מחזרה מנכות (שיקום נכים) בשיעור של כ-0.17%, ממקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-0.63% ומגורמים אחרים בשיעור של כ-0.11% בקיזוז עלות ביטוח משנה בשיעור של כ-1.19%).
- ט. הגרעונות האקטואריים לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-13.53% מההתחייבות ולפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-13.57% מההתחייבות הושפעו מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן בסך כ-0.25% (ומהגרעון האקטוארי בגין סטייה מהנחות הריבית במקדם ומגורמים אחרים בניכוי שינויים בעתודה האקטוארית).
- י. העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים (מסלול כללי) בשיעור של 1.15% מההתחייבות הושפע מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כ-0.25%) ומעודף אקטוארי בגין שינויים בריבית היוון ובעתודה האקטוארית, בתוספת עודף אקטוארי מגורמים אחרים ובקיזוז סטייה מהנחת שיעור התשואה.
- יא. בפועל העודף האקטוארי שיעודכן בצבירות העמיתים ובקצבאות מקבלי הקצבה יהיה העודף הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ-0.002% ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק מחודש אפריל 2023. יצוין כי אחוז העודף (גרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פורש לפנסיה הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה. בנוסף יעודכן לעמיתים הפעילים בכיסוי ביטוחי העודף הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ-0.25%.
- לפרטים נוספים אודות ההשפעות של השינויים בהנחות האקטואריות בתקופת הדוח ואודות שיעור העודף/הגרעון האקטוארי ראה באור 11 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)**5.4. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):****5.4.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים**

- א. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-12.58% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-2,278 מיליוני ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-1,991 מיליוני ש"ח בתאריך המאזן.
- ב. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-10.63% בתקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן והם הסתכמו בכ-10 מיליון ש"ח, לעומת כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ג. בתקופת הדוח חל קיטון של כ-14.25% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-9 מיליון ש"ח לעומת כ-10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, קטן לעומת השיעור בתקופה המקבילה אשתקד ועמד בתקופת הדוח על כ-0.41% (תקופה מקבילה אשתקד- כ-0.47%).
- ד. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-11.44% בתשלומי הקצבה לעמיתים ששילמה הקרן והם הסתכמו בכ-63 מיליון ש"ח, לעומת כ-56 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. עודף / גרעון האקטוארי של הקרן:

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

הקרן נשארה בתקופת הדוח באיזון אקטוארי. בתקופת הדוח הקרן רשמה ירידה בגרעון כתוצאה משינוי בשיעור ההיוון בסך כ-494.0 מיליון ש"ח בתוספת עודף משינויים דמוגרפיים בסך כ-57.40 מיליון ש"ח (כ-53.2 מיליון ש"ח כתוצאה מעליית השכר הממוצע במשק פחות מהצפוי בתוספת כ-7.6 מיליון ש"ח בגין עזיבות ובקיצוז מקרי מוות פנסיונרים (כ-4.4 מיליון ש"ח) ועודף אחר בסך כ-2.8 מיליון ש"ח. בנוסף נרשם גרעון בעקבות השפעת התשואה החזויה הגבוהה מהתשואה בפועל בסך כ-390.1 מיליון ש"ח וגידול בגרעון כתוצאה מהשפעת שינוי בהנחות הדמוגרפיות בסך כ-32.5 מיליון ש"ח, השינויים בהנחות הדמוגרפיות כוללים שינויים בשיעורי תמותה ושיפורי תמותה. בהמשך לעיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הקטינה הקרן, במהלך תקופת הדוח, את השימוש בכרית הביטחון לגובה של כ-15.7 מיליון ש"ח ואיפסה את סכום העודף אשר נרשם בתקופת הדוח אל מול הגרעון משנים קודמות (טרם ניצול כרית הביטחון) למועד המאזן.

ליום 31 בדצמבר 2022, לאחר אימוץ כרית הביטחון (שנעשה בעבר בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות) הציגה הקרן גרעון אקטוארי בסך כ-15.7 מיליון ש"ח (גרעון בשיעור של כ-0.61% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון, אופס הגרעון בקרן.

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

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

ו. תחזית זרמי כספים

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

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

5.4.4. קופות גמל וקרנות השתלמות (מגזר הגמל)

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-12.43% בתקבולים מדמי הגמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-2,362 מיליון ש"ח לעומת 2,100 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בדמי הגמולים נובעת הן מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקופות והן מחזרה של שכירים לעבודה לאחר סיום תשלומי החל"ת על ידי המדינה החל מהמחצית השנייה של שנת 2021.
- ב. בתקופת הדוח חל גידול של כ-11.99% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,370 מיליון ש"ח לעומת כ-1,224 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, גדל אל מול התקופה המקבילה אשתקד ועמד בתום תקופת הדוח על כ-5.95% (תקופה מקבילה אשתקד - 5.85%).
- ג. בתקופת הדוח נרשם ניוד נטו חיובי בסך של כ-2,094 מיליון ש"ח לעומת ניוד נטו שלילי של כ-241 מיליון שקלים בתקופה המקבילה אשתקד.
- העברות צבירה לקופות גדלו בסך של כ-126.11% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו בסך של כ-3,355 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,484 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות צבירה מהקופות קטנו בכ-26.90% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,261 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,725 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ד. הצבירה נטו (דמי גמולים וניוד נכנס בניכוי פדיונות וניוד יוצא) הסתכמה בתקופת הדוח בצבירה נטו חיובית של כ-3,085 מיליון ש"ח (צבירה נטו חיובית של כ-636 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

5.5. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

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

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

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

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

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

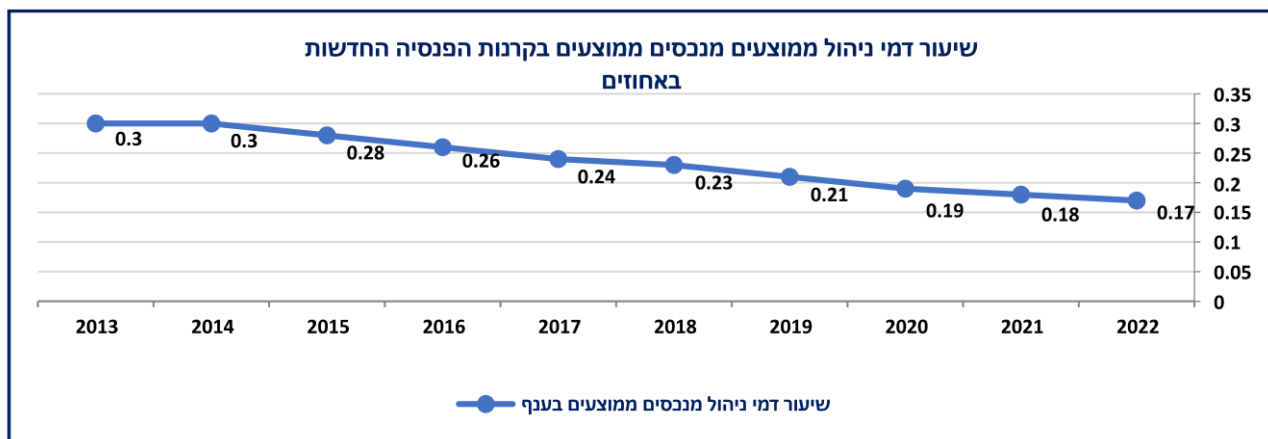
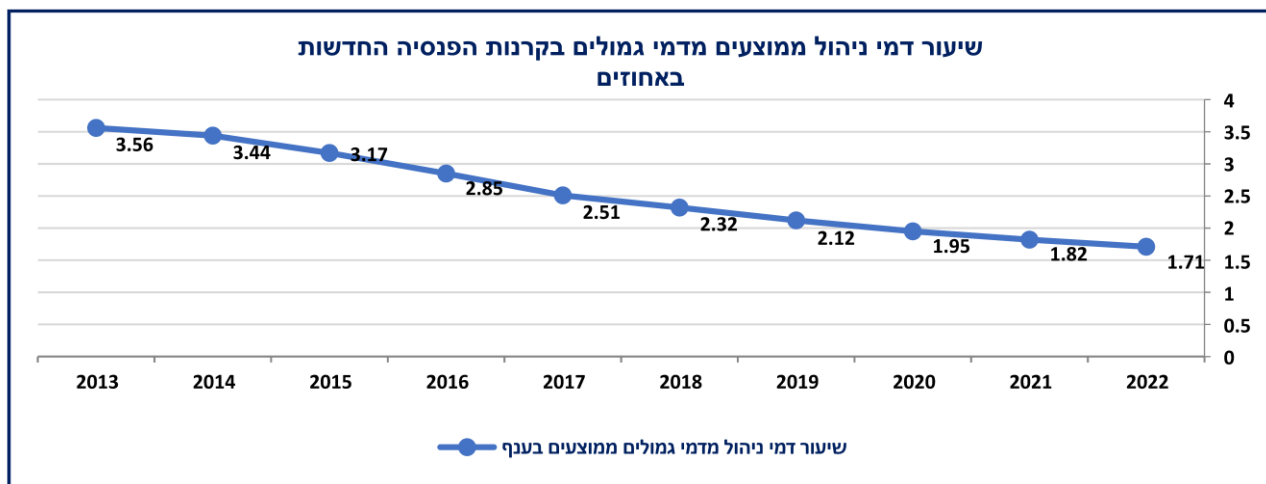
6. תחרות

6.1. כללי

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

6.2. תחום הפנסיה

בתחום הפנסיה מתקיימת תחרות חריפה לגיוס ושימור לקוחות. התחרות הינה על גובה דמי הניהול (התחרות מלווה בהנחות ניכרות הניתנות ע"י החברות המנהלות בדמי ניהול הנגבים מהעמיתים, אשר את השינוי בהן בעשור האחרון ניתן לראות בשקפים שלהלן), בהשגת תשואות וברמת השירות. להלן דמי ניהול ממוצעים בענף קרנות הפנסיה החדשות לשנים 2013-2022⁹:



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

⁹ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

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

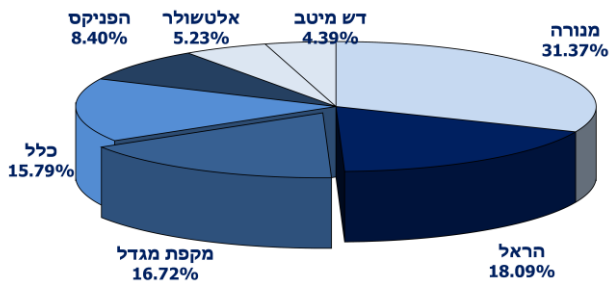
נתח שוק

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

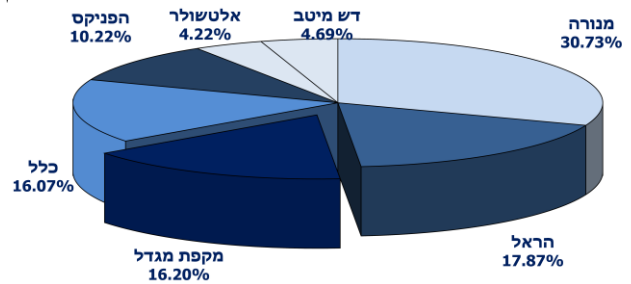
ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2021

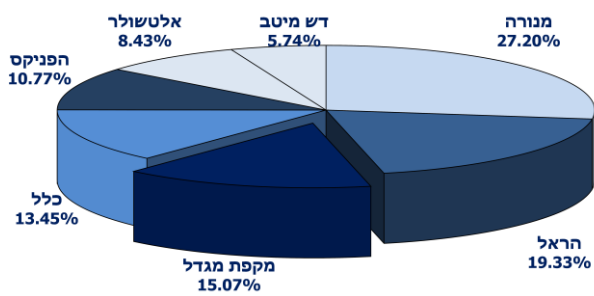


31.12.2022

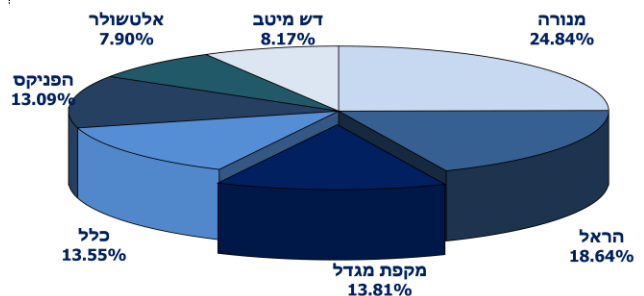


התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2021



לתקופה 1-12.2022



¹⁰ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט".

6. תחרות (המשך)

6.3. תחום הגמל

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

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

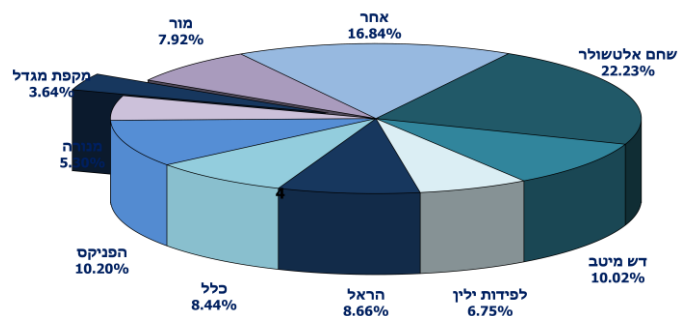
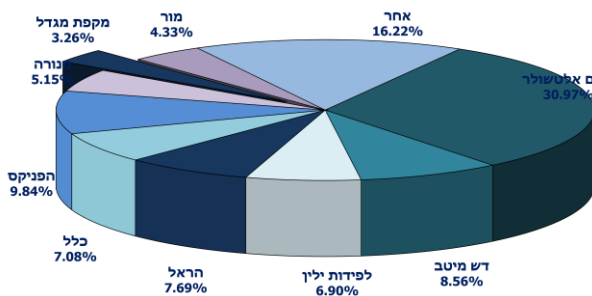
התרשימים שלהלן מפרטים את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק¹¹:

ענף הגמל

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2021

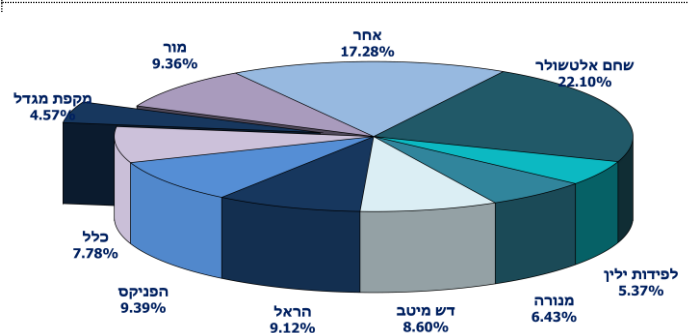
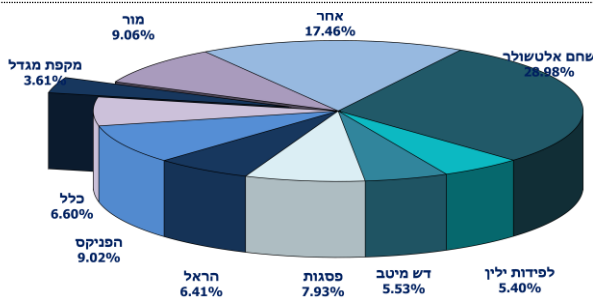
31.12.2022



התפלגות דמי גמולים

1-12.2021

1-12.2022



¹¹ מבוסס על נתוני אתר ה"גמל נט".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹² נכון ליום 30.9.2022, על בסיס נתוני נכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

7. לקוחות

לקוחות החברה במוצרים השונים נחלקים לשלוש קבוצות עיקריות: מעסיקים גדולים/ארגוני עובדים ועובדיהם, מעסיקים קטנים ועובדיהם וכן לקוחות המפקידים באופן עצמאי (בין אם כשכיר עפ"י סעיף 47 ובין אם כעצמאי). בכל הקבוצות הנ"ל קיים פיזור רחב של לקוחות. על לקוחות החברה נמנים אלפי מעסיקים לרבות ארגוני עובדים מתחומים שונים כגון ענפי התקשורת, ההשכלה הגבוהה, רשויות מקומיות, בניין, רפואה, היי-טק עובדי מדינה, מערכת הביטחון וכו'.

7.1. תחום הפנסיה

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

7.2. תחום הגמל

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

7.3. לקוחות מהותיים

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

לקוח	הכנסות החברה המנהלת (דמי ניהול) בשנת 2022 (באלפי ש"ח) *	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	7,227	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 5/26 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 6/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ב'	4,583	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 2/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 2/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ג'	4,338	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 5/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 10/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ד'	4,195	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 7/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 7/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ה'	3,398	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 4/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 8/2027 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ו'	2,737	ביחס לפנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 6/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. ביחס לגמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 4/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.

* לא כולל דמי סליקה.

7. לקוחות

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

מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה חדשה מקיפה:

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

מגדל מקפת משלימה- קרן פנסיה חדשה כללית:

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים- קרן פנסיה ותיקה מקיפה:

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

מגדל השתלמות- קרן השתלמות לשכירים ועצמאים:

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

מגדל לתגמולים ולפיצויים- קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים:

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

מגדל גמל להשקעה- קופת גמל להשקעה:

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

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

2021	2022	סוג
2.28%	3.12%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
9	10	גיל ממוצע של עמיתים
4.12	4.72	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 2022 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2021, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2021. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2021 ועד למועד פרסום דוח זה, ואשר אינם מוצגים בפרקים אחרים בדוח זה.

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

8.1. הסדרים בתוקף

8.1.1. חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.1. הסדרים בתוקף (המשך)****8.1.3. תיקון חוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים**

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

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

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

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

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

הערכות החברה בנוגע להשלכות השינויים הנובעים מהתיקונים והחוזר כהגדרתם לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח החוזר והתיקונים, וכן על הערכות והנחות של החברה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה, בדבר דרכי פעולה שבהן יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, אם, בין היתר, ישתנו החוזר על תיקונו או ייושמו באופן אחר מזה החזוי או הקיים היום וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה המבטוחים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

8.1.4. 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.

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

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

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

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.1. הסדרים בתוקף (המשך)****8.1.6. שינויים בהנחות אקטואריות בתקופות הדוח**

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

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

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

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

(א) צמצום הטיית תגמול מתווכים

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

(ב) הסדרת החזר עמלות סוכנים

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

(ג) שיקוף תגמול עבור סוכן הביטוח בפני הלקוח

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

(ד) התקשרות בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני

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

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

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

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.2. הכרעות עקרוניות בתלונות, עריכת ביקורות, דרישות נתונים ועיצומים כספיים**

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

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

לפירוט ראה באור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9. חסמי כניסה ויציאה

9.1. חסמי כניסה

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

9.1.1. רישיונות והיתרים

פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה

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

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

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

כמו כן, בהתאם לסעיף 32 (ג.1) לחוק הפיקוח, **נקבע איסור על החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך**, החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח¹³.

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

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

נוסף על האמור לעיל, מר שלמה אליהו מסר לממונה, כתב התחייבות שנחתם ביום 18 בספטמבר 2017. בהתאם לכתב התחייבות האמור (שתוקף היתר השליטה הותנה במסירתו), התחייב מר שלמה אליהו, בהיותו בעל השליטה בחברה, במגדל ביטוח ובחברת יוזמה ("המבטחים"), להשלים את ההון העצמי של מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של מגדל מקפת ושל חברת יוזמה לסכום הקבוע בתקנות ההון, או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. ההתחייבות היא בלתי הדירה ותקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל. לאחר מיזוגה של חברת יוזמה לחברה בחודש אפריל 2021, הוגשה אל הממונה על שוק ההון בקשה להסרת אזכורה של חברת יוזמה בהיתר השליטה והתקבל היתר שליטה מעודכן בהסרת אזכור חברת יוזמה מרשימת החברות של בעלי השליטה.

¹³ לעניין החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא יילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החסכון לטווח ארוך המנוהלים (2) שינוי בשווי כלל נכסי החסכון לטווח ארוך (3) הצטרפות 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)¹⁴, בהסכם עם חברות סוחרות קשורות¹⁵ לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ("ההליך התחרותי") ואשר ישתתפו בו ארבע חברות סוחרות לכל הפחות.

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

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

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

9.1.2. הון עצמי

פעילות החברה כפופה לדרישת הון עצמי מינימלי הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012. ההון העצמי של החברה בפועל מסתכם ליום 31 בדצמבר 2022 בכ-624 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי בסך של כ-462 מיליון ש"ח (הסכום הנדרש על פי תקנות ההון הינו כ-162 מיליון ש"ח) לפרטים נוספים ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9.1.3. מומחיות ידע וניסיון

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

9.1.4. היקף הכנסות מינימלי

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

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

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

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

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות החברה קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים. פירוק או חיסול של פעילות חברה מנהלת כפופים לפיקוחו של הממונה אשר רשאי להורות לחברה המנהלת לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו. מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של הממונה, לרבות מתן היתר שליטה חדש לגורם אשר רוכש את הפעילות. אם הוגשה בקשה לצו למינוי כונס נכסים או מפרק זמני על חברה מנהלת והצווים כאמור לא בוטלו תוך תקופה מסוימת שנקבעה בחוק קופות הגמל או שהניהול לא עבר לחברה מנהלת אחרת תוך התקופה שנקבעה בחוק, רשאי הממונה להחיל את סמכויותיו בכל הקשור לשמירת יציבותה של קרן הפנסיה/קופת הגמל לרבות מינוי מנהל מורשה בהתאם לכללים שנקבעו לגבי חברות מנהלות.

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

10. גורמי הצלחה מהותיים

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

גורמי הצלחה כלליים:

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

גורמי הצלחה ייחודיים לתחום הפנסיה:

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

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

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

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

ועדת ההשקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי החברה תקראה להלן: **"ועדת השקעות עמיתים"**.

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

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

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

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

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

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

11.2. הצהרה מראש על מדיניות השקעה

בחוזר המאוחד פרק ניהול נכסי השקעה, נקבע כי משקיע מוסדי יצהיר על מדיניות השקעה, ביחס למסלול השקעה לא מתמחה וביחס למסלול השקעה מתמחה, בהתאם להוראות הקבועות בחוזר האמור, לרבות דיווח במקרה של שינוי. מדיניות ההשקעה של החברה כוללת גם היבטים של השקעות אחראיות. לקישור לאתר האינטרנט בו פורסמה ההצהרה של החברה ראה:

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

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

12. ביטוח משנה

12.1. מגדל מקפת אישית

לקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). החל מיום 1.1.2022 ועד ליום 31.12.2022 סך הפיצוי היה 500 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה:

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

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

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

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

12. ביטוח משנה (המשך)

12.2. מגדל מקפת משלימה

לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן - "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 7 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. בחוזה הביטוח שמסתיים ביום 31 בדצמבר, 2022. בחוזה הביטוח שהתחדש החל מיום 1 בינואר, 2023 הכיסוי הוא לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של עד 10 מיליון ש"ח למקרה מוות ועד 10 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמית ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 85% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. בנוסף ישלם המבטח עמלת רווחים בשיעור של 40% מהרווח ובכפוף להוראות שבהסכם. ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

מבטח משנה	דירוג S&P נכון ל- 31.12.2022	משך זמן ההתקשרות
Partner Re	A+	ללא זמן התקשרות מוגבל ובכפוף להסכמת הצדדים להמשך ההתקשרות

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

13. הון אנושי

13.1. מצבת עובדי החברה

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

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

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

* נתוני שנת 2021 הוצגו מחדש.

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

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

* נתוני שנת 2021 הוצגו מחדש.

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

החברה משקיעה בהדרכות מקצועיות לעובדים ולסוכנים, בהתאם לתפקיד העובד והחטיבה בה הוא פועל, והיא פועלת על פי תכנית הדרכה ופיתוח ארגוני התומכת בהשגת היעדים העסקיים שהוצבו על-ידה בכל היחידות הארגוניות באופן שוטף, בגמישות ובהתאם לצרכים, ובין היתר שולחת את עובדיה להשתלמויות מקצועיות, כנסים והדרכות רלוונטיות. לחברה תכניות הדרכה יעודיות לקידום הערוץ הניהולי והמקצועי וכן הכשרות מקצועיות לעובדים חדשים במערכי השירות, המכירות והתפעול, המותאמים לצרכיה המקצועיים של החברה. בנוסף, מקיימת החברה מעת לעת סדנאות העשרה לעובדי החברה בנושאים מגוונים.

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

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

13.3.1. הסכם קיבוצי

ביום 16 במאי 2019, חתמו מגדל ביטוח ומגדל מקפת (להלן בסעיף זה: "מגדל") עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים במגדל על הסכם קיבוצי לתקופה שמיום 1 באפריל 2019 ועד ליום 31 בדצמבר 2021 ("ההסכם הקיבוצי"). ההסכם הקיבוצי כולל, בין היתר, הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם הקיבוצי, בהתאם להליך שהוסדר בהסכם האמור ("תכנית ההתייעלות"). תכנית ההתייעלות כללה בשלב ראשון תהליך פרישה מרצון אשר הושלם במלואו בשנת 2019 וכן סיום העסקה בתנאים מיטיבים לכל אורך תקופת ההסכם. ביום 19 בינואר 2022 חתמו הצדדים על הארכת תוקפו ועדכנו של ההסכם הקיבוצי עד ליום 31 בדצמבר 2022 ("ההארכה"). במסגרת ההארכה נקבע, בין היתר, כי המשכורת החודשית המינימלית של עובדי החברה תעודכן ותעלה בהדרגה עד יום 1 באפריל 2023, וכן כי בכפוף לתוצאות הכספיות ולרווח הכולל הקבוצתי לשנת 2021, יגדל תקציב הבונוס השנתי של העובדים. בימים אלו החברה נמצאת בתהליך משא ומתן לקראת חידושו של ההסכם הקיבוצי. לפרטים נוספים אודות התנאים העיקריים הכלולים במסגרת ההסכם הקיבוצי ראה באור 18 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

13. הון אנושי (המשך)**13.3. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה/ חתימה על הסכם קיבוצי (המשך)****13.3.2. הסכמי עבודה אישיים**

יחסי העבודה בין החברה לעובדיה שאינם כפופים להסכם הקיבוצי כמפורט לעיל מושתתים על הסכמי עבודה אישיים. הסכמי העבודה האישיים מגדירים את תנאי העסקתם לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים, וכן תנאי סיום העסקה. בחברה קיימות מספר קבוצות עובדים, המתוגמלים מעבר לשכר הבסיסי, גם בשכר הנגזר מביצועים או על-פי עמידה ביעדים.

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

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

מדיניות התגמול חלה על כל נושאי המשרה בקבוצה. יוער, כי כל נושאי המשרה בחברה מכהנים בנוסף כנושאי משרה בגופים המוסדיים בקבוצה וכפופים בהתאם גם למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה. לפירוט אודות מדיניות התגמול של החברה, ראה סעיף 24 להלן.

14. שיווק והפצה**14.1. כללי**

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

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

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

14. שיווק והפצה (המשך)**14.2. ערוצי ההפצה העיקריים של החברה (המשך):****14.2.2. הפצה ישירה**

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

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

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

14.2.3. תאגידים בנקאים

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

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

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

14.3. הסדרת פעילות הסוכנים/המשווקים הפנסיוניים/יועצים פנסיוניים

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

14. שיווק והפצה (המשך)**14.4. עמלות****14.4.1. סוכני ביטוח**

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

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה:

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 המכירות ומעמידה ביעד המכירות וכפוף לביטולים. שוטפות, עמלה הנגזרת מהיקף המכירות ומעמידה ביעד המכירות 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 המשולמות בקשר עם מוצרי הפנסיה ומוצרי הגמל, כך שבגין חלק מהתכניות ששווקו עד ליום 1 באפריל 2017, ממשיכה להשתלם, בנוסף למנגנוני העמלות המתוארים לעיל, עמלה מדמי הניהול מצבירה ועמלה מדמי הגמולים, תוך התחשבות ברווחיות המוצר (במוצרי פנסיה) וכן עמלה מדמי הניהול מצבירה תוך התחשבות ברווחיות המוצר (במוצרי הגמל).

14.4.2. הפצה ישירה

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

14.4.3. יועצים פנסיונים

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

14. שיווק והפצה (המשך)

14.4. עמלות (המשך)

14.4.4. פירוט עמלות הפנסיה

2022	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	7,161	23,153	30,314
אחר	22,830	92,019	114,849
יועץ פנסיוני- בנקים	1,950	-	1,950
סך הכל	31,941	115,172	147,113

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

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

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

14.4.5. התפלגות פעילות הפנסיה לפי ערוצי הפצה

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

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

14. שיווק והפצה (המשך)**14.4. עמלות (המשך)****14.4.6. פירוט עמלות הגמל**

2022	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	5,780	7,100	12,880
אחר	17,146	16,598	33,744
יעוץ פנסיוני- בנקים	7,276	-	7,276
סך הכל	30,202	23,698	53,900

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

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

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

14.4.7. התפלגות פעילות הגמל לפי ערוצי הפצה-

בשנת 2022 כ- 48.14% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נבעו מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2021 - כ- 45.18% ובשנת 2020 - כ- 42.74%), כאשר כ- 14.48% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2021 - כ- 13.15% ובשנת 2020 - כ- 11.40%). כ- 47.21% מדמי הגמולים נבעו מהפעילות הישירה (בשנת 2021 - כ- 48.95% ובשנת 2020 - כ- 50.36%) כאשר כ- 4.22% מסך דמי הגמולים מהפעילות הישירה נבעו מהפקדות לקופת גמל חסכון לכל ילד (הפקדות המשויכות לפעילות ישירה) (בשנת 2021 - כ- 4.54% ובשנת 2020 - כ- 4.97%). כ- 4.65% מדמי הגמולים נבעו מפעילות הבנקים (בשנת 2021 - כ- 5.87% ובשנת 2020 - כ- 6.90%). כאמור לעיל, חלק ניכר מההפצה של החברה נעשה באמצעות סוכנויות בבעלות הקבוצה ומכירה ישירה. לפיכך, לחברה תלות בערוצי הפצה אלה.

15. ספקים ונותני שירותים**ספקים עיקריים**

- לחברה אין ספקים מהותיים, למעט כמפורט להלן.
- לחברה הסכמים עם צדדים קשורים, מרביתם עם מגדל חברה לביטוח בע"מ, כמפורט בבאור 19 בדוח החברה המנהלת.
- החברה מקבלת שירותי תפעול, בגין כל קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שלה, מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ ("לאומי שש"ה"), חברה בת של בנק לאומי. שירותי התפעול כוללים שירותי ניהול זכויות עמיתים, מערכות מידע, ניהול חשבות קופות ועוד. ההסכם בין מגדל מקפת ללאומי שש"ה מתחדש מאליו לתקופות בנות 12 חודשים, אלא אם יודיע מי מהצדדים על רצונו שלא לחדש את ההסכם, וזאת עד לפחות 6 חודשים לפני תום תקופת ההארכה הרלוונטית.

16. רכוש קבוע

החברה מרכזת את פעילותה באתר גיאוגרפי מרכזי בפתח תקווה במשרדים המשמשים גם את קבוצת מגדל. משרדי המטה ממוקמים בשני בניינים ברחוב אפעל 4 והיצירה 2, הבניינים הינם בבעלות מגדל. החברה נושאת בחלק היחסי של הוצאות השכירות והאחזקה של הבניינים האמורים. עובדי החברה שאינם עובדי מטה והינם עובדים משותפים עם קבוצת מגדל יושבים גם בבניינים אחרים בבעלות מגדל ובשטחים שבשכירות. סך שטחי הבניינים (לא כולל חניונים, מחסנים וקרקע תפוסה) שבשימוש קבוצת מגדל בפתח 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.

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

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

- א. החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.
- ב. בבעלות החברה מספר מאגרי מידע רשומים אודות עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל לרבות מקבלי הקצבה מקרנות הפנסיה. חלק ממאגרי המידע מוחזקים על-ידי צד שלישי (ספק המחשוב) אשר נותן לחברה שירותי מחשוב.
- ג. בספרי החברה רשומים מספר נכסים לא מוחשיים בגין רכישת קופות גמל וקרנות השתלמות כתוצאה ממיזוג עם מגדל גמל פלטינום בע"מ בסוף שנת 2010 (מוניטין וערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים מהתיק שנרכש) כמו כן, במסגרת המיזוג האמור הועבר אל החברה נכס בלתי מוחשי שהיה רשום בספרי מגדל. עלות המקורית של נכסים אלה מסתכמת בכ-280.1 מיליון ש"ח, כאשר אורך חיי דמי הניהול העתידיים הינו עד סוף שנת 2026. יתרת סך הנכסים הבלתי מוחשיים המשויכים למגזר הגמל, אשר רשומים בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמו בכ-74.5 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.
- ד. לחברה עודף עלות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח אשר נרשם כחלק מפעולות מיזוג החברות לניהול קרנות פנסיה בשנת 2006. סכום זה מהווה את יתרת המוניטין ששולם על ידי מגדל בגין ההשקעה בתאוצה, שמוזגה לתוך החברה.

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

קרנות הפנסיה וקופות הגמל חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. בפרק זה ניתן מידע בדבר החשיפה לכל אחד מהסיכונים, תיאור מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה, זיהוי הסיכונים והבקרות בחברה. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך הדוחות הכספיים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכוני שוק ואשראי. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הינם סיכוני שוק ואשראי. הסיכונים העיקריים העומדים בפני החברה המנהלת ("החברה") הינם: הוצאות, שימור תיק והיקפי הצבירה (כתוצאה מעזיבות, פדיון זכויות, מעבר עמיתים וכד') וכן סיכונים תפעוליים, סיכוני ציות, סיכוני אבטחת מידע וסייבר וסיכונים משפטיים.

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

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

מערך ניהול הסיכונים

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

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 "קו שני" של בקרת סיכונים תפעוליים וציות תחת היחידות העסקיות, מערך הבקרה בחטיבות העסקיות בוחר 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 ובחומרתם, והשפעתם על העודף האקטוארי בקרן הפנסיה, נבדקת באופן שוטף. הנהלת החברה מקיימת דיונים שוטפים בנושא התפתחות החשיפה לסיכונים הביטוחיים בקרנות הפנסיה ובהתאם לכך מתקבלות החלטות ניהוליות לביצוע בתחומים אלו.

19.3. סיכונים פיננסיים**סיכוני שוק ונזילות**

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

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

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

בקרנות הפנסיה שבניהול החברה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לסיכון ירידת ריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן. יצוין כי בשנת 2022 נקטו הבנקים המרכזיים בהעלאות ריבית חדות וזאת על מנת לרסן את האינפלציה הגבוהה, ראה להלן.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד. האינפלציה בשווקים שהחלה בשנת 2021 על רקע ההתאוששות המהירה בפעילות הכלכלית, לאחר משבר הקורונה, והעלייה בביקושים, התגברה בשנת 2022 והגיעה לשיא של עשרות שנים, על רקע הלחימה הממושכת של רוסיה באוקראינה והמשך הקשיים בשרשרת האספקה ומחסור במזון ובסחורות. על מנת לרסן את האינפלציה, נקטו בנקים מרכזיים, בארץ ובעולם, בהעלאת ריבית מתמשכת.

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

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרנות, קופות הגמל ושל החברה המנהלת בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרנות והקופות לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים כאמור, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים מול ההתחייבויות בתיקים 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 מידי יתכן קושי במימוש נכסים לצורך תשלום התחייבויות אלו. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים הן על ידי מעקב שוטף אחר מצב הנזילות על ההתחייבויות בתיקי ההשקעה השונים כמו גם באמצעות כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. כימות החשיפה של תיקי ההשקעות המוחזקים כנגד התחייבויות הקרנות והקופות לסיכונים שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מידי.

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

סיכונים אשראי

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

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

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

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

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

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

19. גורמי סיכון (המשד)**19.4. סיכויי החברה המנהלת:**

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

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

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

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

היערכות למקרה אסון (שעת חירום) - לחברה מסגרת עבודה כללית להמשכיות עסקית הכוללת תרחישי ייחוס והשלכותיהן על החברה, מיפוי תהליכים חיוניים לשעת חירום, יעדי שירות למצב חירום ותכנית להמשכיות עסקית. התכנית להמשכיות עסקית (BCP) מתייחסת להיבטים שונים הנדרשים במצב חירום, לרבות כח אדם, תשתיות פיזיות ותשתיות טכנולוגיות. התכנית כוללת, בין השאר, נהלי עבודה בשעת חירום עבור התהליכים העסקיים החיוניים והתומכים בהם, תכנית גיבוי לכח אדם חיוני, תכנית מעבר לאתר חלופי/ עבודה מהבית (עבור עובדי החברה התומכים בתהליכים העסקיים החיוניים לחירום), ואתר גיבוי (אתר DRP) למידע אודות מבוטחים ועמיתים המאפשר (RPO Return Point Objective) ו- (Return To Operation) (RTO) בטווחי זמן מוגדרים לתמיכה ביעדי השירות בחירום. לחברה עותק נוסף (שלישי), אשר מבטיח התאוששות של מידע במקרים בהם נפגע מידע באתר הראשי ובאתר החלופי בו זמנית. בשנת 2021 על מנת לפשט את תהליך האישורים, בוצעה הפרדה בין מסגרת העבודה הכללית לבין התוכנית להמשכיות עסקית, כך שתוכנית להמשכיות עסקית מוצגת במסמך נפרד ולא כפרק בתוך מסגרת העבודה הכללית לאישור הדירקטוריון. כנדרש אושרה הן מסגרת העבודה הכללית והן תוכנית ההמשכיות העסקית לשנת 2021 בהנהלה ובדירקטוריון בהתאמה. תוקף האישור חל גם על שנת 2022 (תוקף חל לשנתיים). ב-2022 התכנית להמשכיות עסקית הוטמעה בקרב העובדים באמצעות לומדה אינטראקטיבית וכן באמצעות יישום תכנית תרגילים, תרגיל רציפות עסקית מגדל, בכפוף להוראות הממונה. במתאר סייבר התקיים בנובמבר 2022. בנוסף במהלך 2022 החברה פעלה במספר אירועי אמת בהתאם למסגרת העבודה הכללית ותוכנית ההמשכיות העסקית שלה.

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

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

בשנים האחרונות חלה עליית מדרגה משמעותית במפת איומי הסייבר העולמית. מתקפות רבות מתרחשות בישראל ובעולם כנגד תשתיות לאומיות, גופי ממשל ומגוון רחב של תאגידים. בעולם הביטוחי התרחשו מספר אירועים משמעותיים בסוכנויות ביטוח וכן אירוע מכוון של פריצה לחברת שירביט ודלף מידע בקנה מידה גדול במיוחד. פעילותה העסקית של החברה נשענת במידה רבה על מערכות מידע אשר תומכות בתהליכים העסקיים. זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לצורך קיום פעילות עסקית תקינה.

עם התקדמות הטכנולוגיה, תדירות האיומים משתנה וכנגזרת מכך, עולה רמת הסיכון לחברה וללקוחותיה. שילוב טכנולוגיות חדשות בליבה העסקית של החברה כמו גם במערכות קצה ובקרב לקוחותיה מעלות את רמת הסיכון בפני תקיפות סייבר. בצד השפעת הטכנולוגיה על מרחב האיומים והסיכונים בתחום הסייבר ואבטחת המידע, השנים האחרונות מאופיינות גם בשינויים רגולטוריים רבים בתחום זה, ובכללם דרישות משפטיות ורגולטוריות שונות שעלולות להוות סיכון משפטי.

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

החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כסוי 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. אחריות על יישום המדיניות חלה על מנהל תחום אבטחת מידע וסייבר וממונה הגנת הפרטיות הכפופים למנהלת החטיבה הטכנולוגית. יש לציין כי בעלי התפקידים האמורים לעיל וכן בעלי תפקידים מרכזיים נוספים בתחום זה, מדווחים באופן ישיר ובלתי אמצעי לאורגנים המוסמכים ע"י הדירקטוריון לדון בנושאים אלו.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

לחברה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם להתפתחות האיומים המשתנים באופן תדיר. התוכנית מושתתת על בסיס ניתוח מתאר האיומים והסיכונים הרלוונטי לחברה וכוללת פעולות שמטרתן להפחית את ההסתברות להתממשותם.

יש לציין כי משבר הקורונה, גרר אף הוא היערכות טכנולוגית 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.

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

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

סיכונים אקלים 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 ההשקעות והצהירה על כך באופן גלוי, בהתאם לדרישות הממונה, כחלק מהצהרת מדיניות ההשקעות של החברה.

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

19. גורמי סיכון (המשך)**19.5. האיזמים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה:****19.5.1. סיכוני מאקרו:**

מצב המשק והתעסוקה - לרמת התעסוקה ובריאות הציבור השפעה ניכרת על עסקי החברה. להרעה ברמת התעסוקה, ירידה במספר המועסקים וגידול בשיעור האבטלה ולירידה ברמת השכר למועסק, השפעה על היקף המכירות החדשות, שיעור הפדיונות ולפיכך על הכנסות החברה מדמי ניהול. בנוסף, מיתון במשק עלול לגרום לירידה בשיעור התשואה לעמיתי הקרנות והקופות, להשפעה על שיעור התביעות ועל העודף האקטוארי של הקרנות, לירידה בהכנסות החברה מדמי ניהול ולפיכך לצמצום רווחיותה. למצב המשק והתעסוקה עשויה להיות השפעה על שוק ההון. בתקופה המדווחת חל שיפור בנתוני התעסוקה, ושוק העבודה מצוי בסביבת תעסוקה מלאה. אולם יצוין כי ככל שהמאבק באינפלציה יהיה ארוך יותר ויכלול העלאות ריבית נוספות עלולים לעלות גם הסיכונים למיתון.

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

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

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

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

19.5.2. סיכונים ענפיים:

סיכונים דמוגרפיים - קרן פנסיה מקיפה מעניקה כסויים ביטוחיים (נכות ופטירה) המתייחסים לסיכוני תוחלת חיים, נכות וכו', וכן משלמת קצבת זקנה. השתנות בגורמי הסיכון (סיכוני תוחלת חיים, נכות וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיות נכות או שאירים ובחומרם, 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 לגרור סנקציות, ויכולה להוות בסיס להשתת עיצומים, לתביעות כספיות ובמקרי קיצון גם לשלילת רישיון.

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

החשיפה של החברה לתובענות ייצוגיות ונגזרות, כוללת חשיפה הן ביחס למקרים בהם נפתח הליך משפטי בגינן, והן למקרים בהם החשיפה הפוטנציאלית להגשת תובענה ייצוגית או נגזרת בגינם הובאה לידיעת החברה באמצעות גילוי עצמי ו/או באמצעות פניות של לקוחות בדרכים שונות, והן כאלה שלחברה אין לגביהן ידיעה כאמור. בשנים האחרונות קיימת מגמה של גידול הן במספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות והן במספר התובענות אשר בתי המשפט מאשרים כייצוגיות, להערכת החברה הדבר מושפע, בין היתר, משינוי גישה כללית של בתי המשפט ביחס לתובענות 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 לגרור תביעות בהיקפים מהותיים כנגד החברה.

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

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

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון

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

19.6.1. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על חברה מנהלת

	גורמי סיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
מקרב אחרי התפתחות מצב המשק.	סיכוני מאקרו ומצב המשק והתעסוקה	√		
מקרב 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 לוויים.	סיכוני אשראי	√		
קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.	סיכוני נזילות	√		
מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי התביעות (שיעורי נכות, התמשכות תביעות וכדומה) ונתונים דמוגרפיים.	סיכונים דמוגרפיים	√		
החברה עוקבת באופן הדוק אחר ההתפתחויות בתיקי העמיתים ומטפלת בסיכון זה בין היתר באמצעות מערך שימור הלקוחות.	ניודים/ ביטולים		√	
הרחבת מאמצי המכירה, התאמת התמחיר לתנאי השוק ובחינת מהלכים לשיפור השרות.	גידול בתחרותיות		√	
במהלך שנת 2018 הקרנות עברו לתקנון אחיד אשר הקטין את הסיכון האמור.	טעמי הציבור		√	
החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע.	שינויים ברגולציה		√	
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.	סיכונים תפעוליים	√		
החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במוטג.	מוניטין		√	
לחברה מערך ציות ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות וביצוע סקרי ציות.	סיכוני ציות		√	

19. גורמי סיכון (המשד)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשד)

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

סיכונים מיוחדים לחברה (המשד)	תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה	√		
	אבטחת מידע וסייבר	√		

החברה עוקבת אחר פסיקות בתי המשפט המהוות "הלכה" ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע על החברה על מנת לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם נעשה ניסיון לחתור מצד בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדי החברה באופן שיהלום עקרונות וכיוונים אלו, גם אם טרם קיבלו ביטוי קונקרטי בהלכה או רגולציה חדשה. יחד עם זאת, קשה לצפות הלכה/חקיקה/רגולציה חדשה לרבות שינויים בדגשים או בכיוונים של הרשויות הרלבנטיות (בתי המשפט, הכנסת ורשות שק ההון, ביטוח וחיסכון) וכן חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו (קבלת רוב בחקיקה מקום שהוא דרוש, קבלת אישורים נדרשים, כגון אישור ועדת הכספים של הכנסת או שר האוצר ביחס לתקנת באישורו, נושאים שבהם יוגש ערעור לבית המשפט העליון ואשר בהם יפסוק בית המשפט העליון באופן שונה מהעבר וכיוצא ב'). מאחר ומטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור הינו בר ניהול או הקטנה במידה מועטה, במיוחד כשהלכה חדשה / רגולציה חדשה חלה על פוליסות קיימות שהחברה הנפיקה בעבר.

ניהול הסיכונים המשפטיים כרוך במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בחינה מתמדת של תהליכי העבודה, המסמכים והטפסים במקומות בהם קיים באופן טבעי ריבוי מופעים מאותו סוג או ענין ואשר יש בהם ייצוגיות מובנית. כמו כן, החברה בוחנת, ככל האפשר, תביעות והליכים שהוגשו כנגדה, כמו גם תביעות והליכים שלא כנגדה בענפי העיסוק שלה וכן פסיקות בהליכים אלו והיא מנסה להפיק לקחים ביחס לתהליכי העבודה הנוהגים על ידה.

החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי והסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כסוי 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 סיכונים בחברה עוסק באתגור ניהול הסיכון ומערך ההגנה בליווי יועצים חיצוניים בעלי ניסיון, מומחיות ומיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר. להרחבה ראה לעיל.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.2. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

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, בחינת תרחישי קיצון של מימוש צבירות מידי.	√			סיכוני נזילות	
המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.					
מעקב אחרי מאזן אקטוארי ועודף (גרעון) אקטוארי ושיעורי התביעות ותשואה דמוגרפית		√		סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
לקרנות יש ביטוח משנה מעל שייר קבוע, לאירוע קטסטרופה (למעט ביחס למגפה).		√		אירוע רב נפגעים	
הקרנות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם.		√		שינויים ברגולציה	
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכניות הפחתה לסיכונים השווייטים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.	√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקרנות
		√		תקדימים משפטיים	
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי והסייבר 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.			√	אבטחת מידע וסייבר	

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.3. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
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. המעבר לסלי השקעות הקטין את סיכון הנזילות בפרט של הקופות הקטנות.		√		סיכוני נזילות	
הקופות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישום לרבות התאמת מערכות המידע.		√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכניות הפחתה לסיכונים השיוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.	√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופות
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי 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)**

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

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

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

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

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

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

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

פרק ד' - היבטי ממשל תאגידי

21. הדירקטורים של החברה המנהלת

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

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

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	גיל קורץ	מעייין 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 ועדת ביקורת, יו"ר ועדת איתור, חבר בוועדת ניהול סיכונים וסולבנסי ובוועדת תגמול מוסדיים קבוצתית.	חברה בוועדת ביקורת ובוועדת תגמול מוסדיים קבוצתית.
דח"צ/ דב"ת	כן	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
דח"צ/ דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	13.10.2018	10.11.2021
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (אוני' תל אביב), רואה חשבון.	בוגרת במנהל עסקים התמחות בחשבונאות ומנהל עסקים (המכללה למנהל), רואת חשבון, חברה בלשכת רואי החשבון בישראל.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	כיהן כדירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ עד אפריל 2021. עוסק ביעוץ רגולטורי ופיננסי לגופים שונים בישראל. כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת ניהול סיכונים בלאומי קארד בע"מ עד 2018.	דירקטורית בלתי תלויה, יו"ר ועדת תגמול מוסדיים קבוצתית, יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וחברה בוועדת ביקורת של מגדל חברה לביטוח בע"מ. עוסקת במתן יעוץ עסקי לחברות. כיהנה 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 ועדת ניהול סיכונים וסולבנסי וחבר בוועדת איתור	לא
דח"צ/ דב"ת	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
דח"צ/ דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	01.05.2006	15.02.2022
השכלה	בוגר בכלכלה והיסטוריה (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. פרופ' במחלקה לכלכלה באוני' בן-גוריון, עד 2019.	כיהן כדירקטור באיילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ עד 2021. כיהן כמנכ"ל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, כמנכ"ל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ וכדירקטור במגדל טכנולוגיות בע"מ עד פברואר 2019.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

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

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	אסתר ברק-לנדס	יובל הברמן
מספר תעודת זהות	022030555	027974260
תאריך לידה	13.9.1965	31.10.1970
מען	התמר 1 רשפון	רחוב שלו 20 יד-בינימין
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	חברה בוועדת ביקורת, בוועדת השקעות עמיתים, בוועדת תגמול מוסדיים קבוצתית ובוועדת איתור.	חבר בוועדת ניהול סיכונים וסולבנסי
דח"צ/ דב"ת	כן	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	27.04.2017	01.06.2018
השכלה	בוגרת במשפטים (אוני' תל אביב), מוסמכת במנהל עסקים (המרכז הבינתחומי הרצליה).	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בר אילן), מוסמך בכלכלה (אוני' בר אילן).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חברה בוועדת השקעות עמיתים של מגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטורית בגלולי בע"מ. יועצת לקרן הודית בשם Deep Science India Fund. חברת 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.	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.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא
כיהנה כדח"צית באיירובטיקס בע"מ עד ינואר 2023, כיועצת לאסנה ביו בע"מ עד פברואר 2023, כדירקטורית באקטוס אמיגו בע"מ ובאקטוס אימגו בע"מ עד יוני 2022, באקס טרודס בע"מ עד אוקטובר 2021, ביפן ישראל הייטק ונדרס בע"מ עד יולי 2021, ביוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ עד אפריל 2021, בנילסון אינבוייט בע"מ עד אוקטובר 2020 ובנייטצ'ר סוויט בע"מ עד פברואר 2020.	כיהן כדירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ עד אפריל 2021 וכמנהל תחום המניות וכמנהל תחום הממשל התאגידי בעמיתים-קרנות הפנסיה הוותיקות עד 2018.	

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

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

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

22. נושאי משרה

שם	עמית אורון *	חגי אבישר	נילי בלושטיין- ברקו	טלי כסיף
מספר תעודת זהות	028669158	029620234	027116862	54677836
תאריך לידה	09.08.1971	04.05.1972	01.01.1974	13.2.1957
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	02.10.2018	01.02.2019	05.04.2006	1.12.1990
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנכ"ל החברה, מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח של מגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר דירקטוריון מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ. דירקטור באולברייט החזקות בע"מ.	סמנכ"ל כספים של החברה.	סמנכ"ל, מנהלת מטה פנסיה.	מזכירת החברה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ וחברות נוספות בקבוצה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בחשבונאות וכלכלה (אוני בר אילן), מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון (אוני תל אביב), רואה חשבון. כיהן כמנהל מערך תפעול תא"ט ובריאות החל מספטמבר 2017 ועד דצמבר 2019.	בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל), רואה חשבון מוסמך. עד לתאריך 1.2.2019 כיהן כמנהל אגף חשבונאות בחברה וחשב יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	בוגרת לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמכת בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוני חיפה).	בוגרת במשפטים (אוני תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.

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

22. נושאי משרה (המשך)

שם	חגי זך	איתי וייס	תמיר סולומון	ירון שמאי
מספר תעודת זהות	024019507	032202137	025047176	033638693
תאריך לידה	01.05.1969	30.06.1975	13.03.1973	17.02.1977
תאריך תחילת כהונה	01.01.2011	17.04.2019	01.04.2021	17.07.2022
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין	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. בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה בשנים 2006-2019.	בוגר בכלכלה וניהול (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (הקריה האקדמית). מבקר פנימי מוסמך, (לשכת המבקרים הפנימיים ישראל), חבר ב-IIA ישראל וב-ISACA. כיהן כסמנכ"ל, מבקר פנים ראשי של מגדל שוקי הון (1965) בע"מ והחברות הבנות שלה, עד אפריל 2019.	בוגר במנהל עסקים ומוסמך במנהל עסקים (המרכז האקדמי רופין). רישיון סוכן ביטוח בתחום ביטוח חיים מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. שימש כבעלים משותף בחברת ייעוץ גונן את גלזר בע"מ עד יולי 2022. כיהן כמשנה למנכ"ל וכמנהל חטיבת לקוחות בכלל חברה לביטוח בע"מ עד 2020.

22. נושאי משרה (המשדך)

שם	מיכל גור כגן	סיגל קליינשטרן	נועם הויזליך	ארוז מגדלי
מספר תעודת זהות	038648655	023624810	017426354	034943852
תאריך לידה	03.03.1976	13.06.1968	31.10.1974	19.11.1978
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	25.07.2016	01.11.2019	27.06.2021	27.03.2022
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהלת סיכונים, מנהלת סיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	מנהלת תחום משאבי אנוש בחברה. מנהלת תחום משאבי אנוש של מגדל חברה לביטוח בע"מ.	יועץ משפטי וממונה על האכיפה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.	מנהל תחום השקעות בחברה ובמגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן, בפל-בית בע"מ, בנכסי המגן בע"מ, מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, במגדל אשכול פיננסים בע"מ, במגדל שירותי מימון בע"מ, במגדל ליסינג בע"מ, במגדל טכנולוגיות בע"מ ובאשמורת תיכונה בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזרעאל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א).	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	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 במנהל עסקים (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 בתעשייה 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 בשוקים פיננסיים. ניסיון בינלאומי עשיר במילוי תפקידים בכירים בבנקים גולדמן סקס ו- HSBC בלונדון וניהול השקעות בקרן גידור ברוון הווארד. מספק שירותי יעוץ ומומחה בשוקים 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
ענת ליכטיג-אחינעז	032954349	10.11.2019	21.12.2022
ליאור רביב	032833683	01.09.2017	1.7.2022
תמי אוחנה קול	037666948	01.09.2017	28.02.2023

23. אקטואר קרנות הפנסיה

שם	איתי וייס
מען משרדו	אפעל 4, פתח תקוה
תאריך תחילת כהונה	מגדל מקפת אישית ומשלימה- אפריל 2019, יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים- דצמבר 2021. משנת 2006 כיהן כמנהל יחידת האקטואריה בחברה.
השכלה	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (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 2022 מסתכם בכ-524 אלפי ש"ח (השכר המיוחס הינו לפי שיעור ממוצע של כ-73%).

24. מדיניות תגמול בחברה מנהלת

24.1. מדיניות התגמול של החברה

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

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

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

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

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

(*) הנתונים הכספיים המוצגים בטבלה זו (לרבות בהערות השוליים) מורכבים מ-100% עלות שכר נושא המשרה בקבוצת מגדל, כשהוא מוכפל בחלק המיוחס לחברה מתוך היקף העסקתו בקבוצה. שיעור ההקצאה המוצג הינו אחוז ההקצאה נכון ליום 31.12.2022.

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

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

הערות כלליות נוספות המשותפות לנושאי המשרה בחברה:

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

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

25. מבקר פנים

25.1. פרטי המבקר הפנימי	
שם	תמיר סולומון
מספר תעודת זהות	025047176
תאריך תחילת כהונה	01.04.2021
החזקה בניירות ערך של החברה המבוקרת או של צד קשור אליו והשפעתם על טיב עבודתו של המבקר הפנימי	למיטב ידיעת התאגיד, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של התאגיד.
המבקר הפנימי הינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה והאם אין בהם כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנים	למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים עם החברה או עם גוף הקשור אליה.
המבקר הפנימי עובד החברה/נותן שירותים חיצוני	עובד חברת האם מגדל ביטוח בע"מ
25.2. סיום כהונה	
מועד סיום כהונה בתקופת הדיווח ונסיבותיה	לא רלוונטי.
הפסקת כהונת המבקר הפנימי שלא בהסכמתו	לא רלוונטי.
25.3. היקף העסקה	
מספר שעות בשנה והנימוקים להיקף זה	היקף שעות הביקורת בחברה בשנת 2022 עמד על 6,900 שעות (כולל מיקור חוץ). תכנית העבודה לשנת 2022, נערכה על בסיס סקר סיכונים ותכנית עבודה רב שנתית לשנים 2022-2025 אשר אושרו על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון.
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה - יפורטו הגורמים והיקף הסיוע	לא רלוונטי.
צומצם היקף עבודת המבקר בתקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח אחרונה	לא רלוונטי.
25.4. תגמול	
תגמול	החברה נושאת בחלקה בעלות תגמול המבקר (שהינו גם המבקר הראשי של קבוצת מגדל) בשיעור של 20% מעלות שכרו. בסך של כ-235 אלפי ש"ח בשנת 2022.
אם ניתנו למבקר כחלק מתנאי העסקתו, ני"ע, יצוין אם ני"ע הם של החברה המבוקרת או של גוף קשור אליו	לא רלוונטי.
התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	להערכת הדירקטוריון תנאי התגמול של המבקר הפנימי אין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

26. רואה חשבון מבקר

להלן פרטים אודות רואי החשבון המבקרים של החברה :

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

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

2021	2022	
סכום באלפי ש"ח²		
954	930	שכר בגין שירותי ביקורת¹
155	30	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 :

2021	2022	
סכום באלפי ש"ח		
		שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)
398	398	משרד סומך חייקין
556	532	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
		שכר בגין שירותים אחרים
80	-	משרד סומך חייקין
75	30	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 לבקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2022, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

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

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

אין

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

אין

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

אין

28.4. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה

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

22 במרס, 2023

עמית אורון
מנהל כללי

בצלאל צוקר
דירקטור *

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



דוח דירקטוריון

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2022

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

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- מגדל מקפת או החברה) הוקמה ב-7 בדצמבר 1995 כחברה פרטית מוגבלת במניות, ובידה רישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על שירותים 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	שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	1. מגדל מקפת אישית
		1.1. מסלול כללי
		1.2. מסלול הלכה
		1.3. מסלול מניות
		1.4. מסלול אג"ח
		1.5. מסלול שקלי טווח קצר
		1.6. מסלול מחקה מדד S&P500
		1.7. מסלול לבני 50 ומטה
		1.8. מסלול לבני 50 עד 60
		1.9. מסלול לבני 60 ומעלה
		1.10. מסלול לזכאים קיימים לקצבה *
		1.11. מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים **
		1.12. מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים **
		1.13. מסלול כללי למקבלי קצבה ***
		1.14. מסלול הלכה למקבלי קצבה ***
		1.15. מסלול מניות למקבלי קצבה ***
		1.16. מסלול אג"ח למקבלי קצבה ***
קרן פנסיה חדשה כללית	659	2. מגדל מקפת משלימה
		2.1. מסלול כללי
		2.2. מסלול הלכה
		2.3. מסלול מניות
		2.4. מסלול אג"ח
		2.5. מסלול שקלי טווח קצר
		2.6. מסלול מחקה מדד S&P500
		2.7. מסלול לבני 50 ומטה
		2.8. מסלול לבני 50 עד 60
		2.9. מסלול לבני 60 ומעלה
		2.10. מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים **
		2.11. מסלול כללי למקבלי קצבה ***
2.12. מסלול הלכה למקבלי קצבה ***		
קרן פנסיה ותיקה מקיפה	414	3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

* שזכאותו לקצבה החלה לפני 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	599	1.2 מסלול אג"ח עד 10% מניות
קרן השתלמות	869	1.3 מסלול מניות
קרן השתלמות	868	1.4 מסלול חו"ל
קרן השתלמות	865	1.5 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
קרן השתלמות	864	1.6 מסלול שקלי טווח קצר
קרן השתלמות	199	1.7 מסלול אג"ח
קרן השתלמות	2048	1.8 מסלול כהלכה
קרן השתלמות	7253	1.9 מסלול לבני 50 ומטה
קרן השתלמות	7254	1.10 מסלול לבני 50 עד 60
קרן השתלמות	470	1.11 מסלול לבני 60 ומעלה
קרן השתלמות	7256	1.12 מסלול פאסיבי כללי
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	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 חיסכון לילד
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9896	6.1 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9897	6.2 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9898	6.3 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
קופת גמל להשקעה- חיסכון 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 וחשבון, במשרד האוצר (להלן - הממונה).

1.5. **אירועים מהותיים בחברה המנהלת, בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל שבניהולה מאז הדו"ח הכספי האחרון** בתקופת הדו"ח ובתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד החתימה על הדוחות התפרסמו הוראות רגולציה העשויות להשפיע על עסקי החברה. לפרטים ראה סעיפים 1.1.5 ו-2.2.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית**2.1. סביבה מקרו כלכלית**

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

התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

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

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

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

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

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הרביעי לשנת 2022¹, ברבעון המדווח התוצר המקומי הגולמי עלה בכ-5.8% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון השלישי של שנת 2022, ובכ-2.7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. העלייה בתוצר ברבעון המדווח לעומת הרבעון הקודם משקפת עלייה בהוצאה לצריכה פרטית (שהושפעה מרכישת כלי רכב לשימוש עצמי), בהשקעות בנכסים קבועים ובהוצאה לצריכה ציבורית ומנגד ירידה ביצוא סחורות ושירותים.

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

שוק העבודה - בתקופה המדווחת חל שיפור בנתוני התעסוקה, ושוק העבודה מצוי בסביבת תעסוקה מלאה, אף שבחודשים האחרונים חלה התמתנות מסוימת בנתוני התעסוקה. על פי דיווחי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, במהלך התקופה המדווחת נמשכה הירידה בשיעור האבטלה בהגדרת הרחבה², מרמה של כ-6.0% בחודש דצמבר 2021 לרמה של כ-5.3% בחודש דצמבר 2022 תוך עלייה קלה ברבעון המדווח. בשנת 2022, חלה ירידה של כ-2% בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת ממוצע שנת 2021.

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

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

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

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

החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה והן על רווחי החברה המנהלת.

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

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

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

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

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

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

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

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

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

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

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

בחודש מרס 2023 נקלעו לקשיים מספר בנקים בארה"ב וכן בנק קרדיט סוויס בשוויץ. התפתחות זו הובילה לחששות מפגיעה במגזר הפיננסי, לירידות בשווקים ולירידה חדה בתשואות אג"ח ממשלת ארה"ב. עם זאת יצוין, כי משרד האוצר האמריקאי, ה-FED והתאגיד הפדרלי לביטוח פיקדונות (FDIC) הכריזו על נקיטת צעדים לצמצום הסיכונים ושמירה על כספי הלקוחות. החשש מפני התרחבות המשבר לבנקים נוספים עשוי להשפיע, בין היתר, על החלטות הפד לגבי העלאות הריבית הצפויות ששימשו עד כה ככלי לריסון האינפלציה, דבר העלול להוביל ללחצים אינפלציוניים. לאמור לעיל או להשלכות הנובעות ממנו עלולות להיות השפעות שליליות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד.

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

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

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

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

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1 מצב כספי

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

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

- בתקופת הדוח קטנו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-83.3 מיליון ש"ח, מסך של כ-283.9 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021 לסך של כ-200.6 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2022. הקיטון נובע הן מהפסדי השקעות אשר נרשמו בתקופת הדוח, והן משימושים שוטפים שנעשו לצרכי פעילות החברה. בתתי הסעיפים של ההשקעות הפיננסיות חלו שינויים כאשר המרכזיים שבהם הינם, שמירה על מח"מ הנכסים בתיקים תוך המשך הגדלת חשיפות באג"ח חברות של חשבון מזומן ואג"ח ממשלתי.
- סך הוצאות הרכישה הנדחות גדלו בכ-102.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, ועמדו בסוף תקופת הדוח על כ-371.4 מיליון ש"ח. יתרת ההוצאות הנדחות הושפעה בתקופת הדוח מהיוון עמלות ההיקף בסך של כ-167.6 מיליון שקלים, בניכוי הפחתות בסך של כ-65.1 מיליון ש"ח.
- בתקופת הדוח קטנה יתרת הנכסים האחרים בכ-1.2 מיליון ש"ח, מסך של כ-39.5 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021 לסך של כ-38.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2022.
- הגידול בהון העצמי של החברה בסך של כ-32.0 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל של החברה לשנת הדוח.
- בתקופת הדוח קטנו סך התחייבויות החברה בכ-17.2 מיליון ש"ח בעיקר עקב קיטון בהתחייבות למיסים נדחים ושוטפים.

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

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

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
163,889	162,128	הון עצמי מינימלי הנדרש
591,796	623,815	מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
		הון עצמי קיים במאזן
427,907	461,687	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			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
445,373	483,111	496,714	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
1,224	21,072	1,261	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
776	1,061	848	הכנסות אחרות
447,373	505,244	498,823	סך כל ההכנסות
166,992	174,429	192,343	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
246,832	252,719	239,360	הוצאות הנהלה וכלליות
4,027	3,624	3,222	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
417,851	430,772	434,925	סך כל ההוצאות
29,522	74,472	63,898	רווח לפני מיסים על ההכנסה
9,709	25,754	21,928	מיסים על ההכנסה
19,813	48,718	41,970	רווח נקי לתקופה
2,190	(1,894)	(9,951)	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
22,003	46,824	32,019	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 מסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך של כ-48.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ-71.6 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת אשתקד.

להלן עיקרי ההסברים לשינוי בתקופת הדוח לבין התקופה המקבילה אשתקד:

א. סך ההכנסות החברה מדמי ניהול גדלו בתקופת הדוח בכ-13.6 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעליה בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה החדשות בכ-6.4 מיליון ש"ח, מעלייה בהכנסות דמי הניהול מקופות גמל בסך כ-4.2 מיליון ש"ח בהכנסות, ומרישום הכנסות דמי ניהול מהקרן הוותיקה בסך כ-3.0 מיליון ש"ח (הקרן הועברה לניהול החברה בחודש אפריל 2021).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 5.1. ביום 31 באוקטובר 2022, הודיע מר שגיא יוגב, מנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר דירקטוריון החברה, על רצונו לסיים את כהונתו כמנכ"ל מגדל ביטוח. במכתב שהוגש ליו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח פירט מר יוגב את הנימוקים להודעתו זו, וביניהם קשיים בהם נתקל בניהול מגדל ביטוח ובקידום צעדים שהיו נדרשים לדעתו ובהם בנייתה של תכנית אסטרטגית למגדל ביטוח. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות) מיום 31 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-131656). מר שגיא יוגב סיים את כהונתו כמנכ"ל מגדל ביטוח ביום 15 בפברואר 2023 ובמקביל הסתיימה גם כהונתו כדירקטור בחברה. לפירוט, ראו דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 30 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-012462).
- 5.2. ביום 9 בנובמבר 2022, הודיע יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, אלוף במיל' יפתח רוך-טל, כי בכוונתו לסיים את תפקידו במגדל ביטוח, תוך העלאת טענות לגבי ההתנהלות התאגידית בקבוצה המגבילה לדעתו את היכולת לפעול לייצובה של מגדל ביטוח ולקידומה האסטרטגי והעסקי. ביום 15 בנובמבר 2022 עם כינוסה של האסיפה השנתית של מגדל ביטוח, חדל יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח לכהן בתפקידו. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של מגדל אחזקות מיום 9 בנובמבר 2022 ומיום 16 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-135175 ו-2022-01-137566 בהתאמה).
- 5.3. ביום 10 בנובמבר 2022 התקבל במגדל ביטוח מכתב ממלא מקום הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון שכותרתו "התמשכות חוסר היציבות בדירקטוריון והנהלת מגדל ביטוח" ("המכתב" ו"הממונה", בהתאמה). המכתב הופנה לבעלי השליטה בחברה בשרשור סופי, מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו, ולחברי דירקטוריון מגדל אחזקות ודירקטוריון מגדל ביטוח. במכתב צויין, בין היתר, כי לעמדת הממונה, הכשלים והליקויים המאפיינים את הממשל התאגידי של מגדל ביטוח מזה תקופה, והתחלופה התכופה של נושאי משרה בדירקטוריון ובהנהלת מגדל ביטוח, מעצימים את חוסר היציבות הניהולית המשמעותי במגדל ביטוח, וזאת לצד העובדה כי מגדל ביטוח מתנהלת מזה תקופה ללא תכנית אסטרטגית סדורה. נוכח האמור, הממונה שוקל לעשות שימוש בסמכויות הנתונות לו לפי החוק, לרבות שינוי ההיתר להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים שניתן למר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו. בנוסף, צוין כי שימוש בסמכויות כאמור עשוי להתייחס גם להיבטים הנוגעים לגרעין השליטה והיקפו, מערכת היחסים בין מגדל אחזקות לבין מגדל ביטוח ועדכון כתבי התחיבויות להשלמת הון עצמי שניתנו ע"י מר שלמה אליהו יחד עם ההיתר. ראו לעניין זה דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 10 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-135412).
- בתגובת ראשונית למכתב של מגדל אחזקות, צוין, בין היתר, כי חלק גדול של ההוראות הנשקלות על ידי הממונה, כפי שפורטו במכתבו, פוגעות בשליטה של מגדל אחזקות במגדל ביטוח ותוצאותיהן עלולות להביא לאי יציבות הן במגדל אחזקות והן במגדל ביטוח. לפירוט ראו דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 10 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-135514).
- 5.4. ביום 17 בינואר 2023 התקבל במגדל ביטוח מכתב נוסף מהממונה ("המכתב הנוסף"), במסגרתו הודיע הממונה כי בהמשך לטענותיו בדבר התמשכות הפגיעה בניהולה התקין של מגדל ביטוח ובממשל התאגידי שלה, מורה הממונה למגדל ביטוח, בתוקף סמכותו לפי סעיף 65 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לפעול לתיקון הפגמים הנטענים, הכוללים, בין היתר: (1) מינוי של יו"ר דירקטוריון למגדל ביטוח בעל רקע וניסיון הולמים לתקופה של 3 שנים לכל הפחות; (2) לפחות מחצית מחברי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיו דירקטורים בלתי תלויים; (3) ביסוס הפרדה מבנית בין החברה לבין מגדל ביטוח, לרבות: (א) ביצוע הפרדה מוחלטת בין מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון החברה לבין מקום מושבם של בעלי תפקידים במגדל ביטוח; (ב) איסור על העברת מידע ממגדל ביטוח לחברה על ידי עובדים או נושאי משרה, לרבות דירקטורים, באופן החורג מהוראות הדין לעניין העברת מידע בין תאגיד לבעל מניות או בעל שליטה בו, ובכפוף לנוהל שייקבע על ידי הדירקטוריון, אשר יסדיר את הפעילות מול בעל השליטה ויאושר על ידי הרשות. לפירוט, ראו דוח מידי של מגדל אחזקות מיום 17 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-007405). בהקשר זה יצוין, כי בעל מניות במגדל אחזקות הגיש תביעה למתן צו עשה לביצוע דרישת הממונה להפרדה בין מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון החברה למקום מושבם של בעלי תפקידים במגדל ביטוח. לפירוט אודות התביעה ראו דוח מידי של מגדל אחזקות מיום 23 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-020043).

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

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

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

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

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

6. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

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

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

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

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

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

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

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

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

22 במרס 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

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

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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: 22 במרס 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעילות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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; וכך-
 - (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; וכך-
 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; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח 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 בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

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

בצלאל צוקר
דירקטור *

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

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

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס 2023

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה 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 לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (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 וניהול 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 שבקורות תהפוכה 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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 21 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.



דוחות כספיים של החברה המנהלת

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

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022**

תוכן העניינים

עמוד

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2021 ו-2022 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על בקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), 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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) שאומצו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

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

ענייני מפתח בביקורת

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

בחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים הוצאות רכישה נדחות בסך של 371,362 אלפי ש"ח. כמתואר בבאור ה-2, 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.

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

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור (*)

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

זוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
445,373	483,111	496,714	14	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
1,224	21,072	1,261	15	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
776	1,061	848	16	הכנסות אחרות
447,373	505,244	498,823		סך כל ההכנסות
166,992	174,429	192,343	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
246,832	252,719	239,360	18	הוצאות הנהלה וכלליות
4,027	3,624	3,222	4	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
417,851	430,772	434,925		סך כל ההוצאות
29,522	74,472	63,898		רווח לפני מסים על ההכנסה
9,709	25,754	21,928	11	מסים על ההכנסה
19,813	48,718	41,970		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר :
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד :
3,011	9,135	(17,885)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(2,598)	(13,355)	622		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
2,845	1,197	2,007		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(1,114)	1,033	5,216		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2,144	(1,990)	(10,040)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
				פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד :
70	146	136		רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
(24)	(50)	(47)		השפעת המס על רווח כולל אחר
46	96	89		סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
2,190	(1,894)	(9,951)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
22,003	46,824	32,019		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	
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 שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
146	146	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
(50)	(50)	-	-	-	השפעת המס על רווח כולל אחר
96	96	-	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
(1,894)	96	(1,990)	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו
46,824	48,814	(1,990)	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל
10,979	-	244	10,735	-	עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון:
(100,000)	(100,000)	-	-	-	מיזוג חברה קשורה (*) דיבידנד לבעלי המניות של החברה
591,796	425,209	8,135	158,450	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

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

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(50)	-
-	(10,149)	-
-	127	-
-	244	-
-	10,735	-
-	907	-

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

א. הישות המדווחת

1. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - מגדל מקפת או החברה) הינה חברה בעלת רשיון מבטח בענף ביטוח פנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופות גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה. כמו כן לחברה אישורי קופות גמל המאפשרים לה להפעיל תוכניות גמל והשתלמות. החברה הינה בבעלות מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל או החברה האם) אשר נשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות). 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. עמיתיה הקופות והקרנות הללו נושאים במרבית התשואות והסיכונים בגינן ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה בדוחות הכספיים של החברה.
4. בתוקף החל מחודש אפריל 2021 ביצעה קבוצת מגדל שינוי מבני במסגרתו מוזגה חברת הניהול "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "חברת יוזמה"), אשר היתה בשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, לחברה כנגד הקצאת מניות. כמו כן, הועבר ניהול קרן הפנסיה שבניהול חברת יוזמה לניהול החברה. הקרן הינה קרן ותיקה עם מנגנון איזון אקטוארי. ההעברה בוצעה בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון בענין זה. המיזוג הושלם לאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים והתקיימו התנאים להשלמתו ובכלל זה אישור מאת רשות שוק ההון ורשות המסים.
5. בחודש אוגוסט 2021 הוקמה ע"י החברה חברת מקפת ניהול סלים לא סחירים בע"מ (להלן מקפת ניהול סלים). מקפת ניהול סלים תחזיק בנאמנות ביחד עם החברה בסלי השקעות לשם ניהול נכסי עמיתים. למקפת ניהול סלים אין הכנסות או הוצאות בגין אחזקה זו.
6. בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר 2023, שני מסלולים מתמחים: מסלול השקעה בנכסים סחירים ומסלול השקעה במכשירים עוקבי מדד.
7. **השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה**
המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר האנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי האג"ח נמשכה העלייה בתשואות האג"ח הממשלתי תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה וכן עליה בעקום הריבית. בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות, ותשואות איגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות האמור לעיל, בתיק השקעות הנוסטרו של החברה נרשמו בתקופת הדוח הפסדים בסך כ-14 מליון ש"ח לפני מס.

ב. 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 לבני 50 ומטה		
.8	מסלול לבני 50 עד 60		
.9	מסלול לבני 60 ומעלה		
.10	מסלול לזכאים קיימים לקצבה		
.11	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		
.12	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		
.13	מסלול כללי למקבלי קצבה		
.14	מסלול הלכה למקבלי קצבה		
.15	מסלול מניות למקבלי קצבה		
.16	מסלול אג"ח למקבלי קצבה		
(1) בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר של עד פעמיים השכר הממוצע במשק.			
2.	מגדל מקפת משלימה²	659	קרן פנסיה חדשה כללית
.1	מסלול כללי		
.2	מסלול הלכה		
.3	מסלול מניות		
.4	מסלול אג"ח		
.5	מסלול מחקה מדד S&P500		
.6	מסלול שקלי טווח קצר		
.7	מסלול לבני 50 ומטה		
.8	מסלול לבני 50 עד 60		
.9	מסלול לבני 60 ומעלה		
.10	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		
.11	מסלול כללי למקבלי קצבה		
.12	מסלול הלכה למקבלי קצבה		
3.	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	414	קרן פנסיה ותיקה
(2) קרן זו מיועדת להפקדות בגין השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ולהפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.			
מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
1.	מגדל השתלמות		
.1	מסלול כללי	579	קרן השתלמות
.2	מסלול אג"ח עד 10% מניות	599	קרן השתלמות
.3	מסלול מניות	869	קרן השתלמות
.4	מסלול חו"ל	868	קרן השתלמות
.5	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	865	קרן השתלמות
.6	מסלול שקלי טווח קצר	864	קרן השתלמות
.7	מסלול אג"ח	199	קרן השתלמות
.8	מסלול כהלכה	2048	קרן השתלמות
.9	מסלול לבני 50 ומטה	7253	קרן השתלמות
.10	מסלול לבני 50 עד 60	7254	קרן השתלמות
.11	מסלול לבני 60 ומעלה	470	קרן השתלמות
.12	מסלול פאסיבי כללי	7256	קרן השתלמות

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

מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
2.	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	8890	קרן השתלמות
3.	מגדל לתגמולים ופיצויים		
1.	מסלול מניות	863	תגמולים ואישית לפיצויים
2.	מסלול חו"ל	862	תגמולים ואישית לפיצויים
3.	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	859	תגמולים ואישית לפיצויים
4.	מסלול שקלי טווח קצר	858	תגמולים ואישית לפיצויים
5.	מסלול אג"ח עד 10% מניות	8012	תגמולים ואישית לפיצויים
6.	מסלול לבני 50 ומטה	9779	תגמולים ואישית לפיצויים
7.	מסלול לבני 50 עד 60	9780	תגמולים ואישית לפיצויים
8.	מסלול לבני 60 ומעלה	9781	תגמולים ואישית לפיצויים
9.	מסלול מחקה מדד s&p500	13565	תגמולים ואישית לפיצויים
4.	מגדל תגמולים בניהול אישי IRA	8888	תגמולים ואישית לפיצויים
	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
5.	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	745	קופה מרכזית לפיצויים
6.	מקפת דמי מחלה	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
7.	מקפת תקציבית	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית
8.	מגדל גמל להשקעה		
1.	מסלול כללי	7936	גמל להשקעה
2.	מסלול אג"ח עד 10% מניות	7935	גמל להשקעה
3.	מסלול מניות	7934	גמל להשקעה
4.	מסלול חו"ל	7933	גמל להשקעה
5.	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	7932	גמל להשקעה
6.	מסלול שקלי טווח קצר	7931	גמל להשקעה
7.	מסלול הלכתי	7937	גמל להשקעה
8.	מסלול מחקה מדד s&p500	13563	גמל להשקעה
9.	מגדל חסכון לילד		
1.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	9896	חסכון לילד
2.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	9897	חסכון לילד
3.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון	9898	חסכון לילד
4.	מסלול הלכתי	9895	חסכון לילד

ג. 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 (2009) IAS 24.	-	צדדים קשורים
כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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: ו', יא', יב', ו-טו להלן.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

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

ב. צירוף עסקים של ישויות הנמצאות תחת אותה שליטה

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

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

ג. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

- הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:
- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
 - השקעות המוחזקות לפדיון.
 - הלוואות וחייבים.
 - נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

ראה גם סעיף ו' להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות

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

1. תביעות משפטיות

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

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

לפרטים נוספים ראה [באור 21](#).

2. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי 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 נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.

לפרטים נוספים ראה [באור 8](#).

3. ירידת ערך מוניטין

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

לפרטים נוספים ראה [באור 4](#).

4. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

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

5. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

6. נכסי מסים נדחים

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

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

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

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ה. הוצאות רכישה נדחות

1. עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה וקופות גמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים. בהתאם לתקינה הבינלאומית, החל משנת 2018, החברה אומדת את קצב ההפחתה בקו ישר. משך ההפחתה מבוסס על הערכה של שיעור הביטולים.

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

ו. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

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

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

מכשירים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושווי מזומנים

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

השקעות המוחזקות לפדיון

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

הלוואות וחיובים

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

2. מכשירים פיננסיים נגזרים

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

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

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

4. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

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

5. 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 כמפורט להלן:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

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

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

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

7. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

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

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

התחייבויות פיננסיות

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

ז. רכוש קבוע

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

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

%

6-15

ריהוט וציוד משרדי

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

ח. נכסים בלתי מוחשיים

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

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

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

1. מוניטין

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

2. דמי ניהול עתידיים

הפרש מקורי המתייחס לדמי הניהול העתידיים הצפויים בקרנות השתלמות.

3. הפחתה

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

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

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

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

ט. ירידת ערך

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

1. נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה. ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לקבוצה בתנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך, מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הונניים

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

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. ירידת ערך (המשך)

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב (המשך)

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

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

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

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ביטול הפסדים מירידת ערך

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

2. נכסים שאינם פיננסיים

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

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

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מדידת שווי הוגן

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

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

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

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

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

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

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי 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). |

יא. הטבות לעובדים

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

1. הטבות עובד לזמן קצר

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

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

2. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

התוכנית 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 בקרו לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

תכנית להטבה מוגדרת

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

החברה 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.

3. הטבות עובד אחרות לטווח ארוך

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

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

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

4. הטבות בגין פיטורין

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

יב. הפרשות

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

להלן הפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

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

הכנסות ממתן שירותים

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

עלויות השגת חוזה

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

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

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

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

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

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

טו. מסים על הכנסה

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

מסים שוטפים

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

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

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

מסים נדחים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מסים על הכנסה (המשך)

מסים נדחים (המשך)

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

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

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים נדחים

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

עמדות מס לא ודאיות

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

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

לא היה שינוי במדיניות חשבונאית בשנת הדיווח.

זז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

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

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

בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לתת גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלק הדרישה להצגת המדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. בהתאם לתיקון, מידע על המדיניות החשבונאית הינו מהותי אם, כאשר הוא נלקח בחשבון יחד עם מידע אחר הניתן בדוחות הכספיים, ניתן לצפות באופן סביר כי הוא ישפיע על החלטות שמשמשות הדוחות הכספיים מקבלים בהתבסס על אותם דוחות.

התיקון ל- IAS 1 אף מבהיר שמידע על המדיניות החשבונאית עשוי להיות מהותי אם בלעדיו, תימנע ממשתמשי הדוחות הכספיים האפשרות להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים. בנוסף, התיקון מבהיר כי אין צורך בגילוי מידע על מדיניות חשבונאית שאינה מהותית. התיקון ייושם לגבי תקופות דיווח המתחילות ב- 1 בינואר 2023, עם אפשרות ליישום מוקדם. החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	מבוקר	
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

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

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

סה"כ אלפי ש"ח	קרן פנסיה חדשה אלפי ש"ח מבוקר	קרן פנסיה ותיקה אלפי ש"ח	
370,733	357,310	13,423	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
958	882	76	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
456	456	-	הכנסות אחרות
372,147	358,648	13,499	סך כל ההכנסות
130,582	130,236	346	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
182,521	178,854	3,667	הוצאות הנהלה וכלליות
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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

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

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

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2022:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139
76,328	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**

ליום 31 בדצמבר 2021:

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

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2021

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2021
הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

**יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר 2021**

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	
2021	2022	2021	2022	
אלפי ש"ח				
14,095	10,873	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 השבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על הערך הרשום בספרים בתחומי פעילות ניהול קרנות הפנסיה וניהול קופות הגמל. בחינות השווי בוצעו ע"י מעריך שווי חיצוני בתחום פעילות ניהול קופות הגמל ועל ידי אקטואר חיצוני בתחום פעילות ניהול קרנות פנסיה.

ב. פעילות ניהול קופות הגמל

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

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

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

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

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

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

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

בהתאם להערכת השווי, נמצא כי הסכום בר השבה של פעילות ניהול קופות הגמל גבוה מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2022 בסך כ- 139 מיליוני ש"ח (אשתקד, גבוה מהערך בספרים בסך כ- 158 מיליוני ש"ח). הירידה בסכום בר השבה בשנת הדוח נובעת בעיקרה מעלית שיעור ריבית ההיוון וירידה בשיעור דמי הניהול החזויים בטווח הארוך, ירידה זו קווצה בחלקה כתוצאה מעליה בתחזית הצבירות המנוהלות.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. פעילות ניהול קרנות הפנסיה

הסכום בר ההשבה של פעילות ניהול קרנות הפנסיה נקבע על בסיס תחזית הכנסות בניכוי הוצאות צפויות מתיק הפנסיה הקיים על בסיס הערך הגלום של תיק זה, בהתאמה לשיעורי היוון ותשואה כלכליים. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות בין היתר הנחות בגין שיעורי דמי הניהול הצפויים, ביטולים, הוצאות תפעול, עמלות ותשואת תיק ההשקעות, הנקבעות מדי שנה על-ידי הנהלת 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 ערךן בספרים.

החישוב של ברות ההשבה של פעילות ניהול קרנות הפנסיה מתבסס בין היתר על ההנחות העיקריות הבאות: תשואה עתידית על הנכסים לפי שקלול של תשואת אג"ח מיועדות, תשואת נכסים מובטחי תשואה ותשואה ריאלית על התיק החופשי בשיעור של 4%. היוון בשיעור ריבית ריאלית לאחר מס של 9%.

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

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

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

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

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 2021
-	-	-	תוספות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
-	-	-	תוספות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
			פחת שנצבר
4,124	2,515	1,609	יתרה ליום 1 בינואר 2021
59	-	59	תוספות
4,183	2,515	1,668	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
58	-	58	תוספות
4,241	2,515	1,726	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
			הערך בספרים
123	-	123	ליום 31 בדצמבר, 2022
181	-	181	ליום 31 בדצמבר, 2021

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

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

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

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

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאנם ניתנים להמרה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
112,728	49,701	זמינים למכירה:
52,511	51,662	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים
<u>165,239</u>	<u>101,363</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
-	990	ירידות ערך שנקפו 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	
2021	2022	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,157	965	958	733
15,249	12,367	14,345	12,811
16,406	13,332	15,303	13,544
-	-	49	173

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	
2021	2022
אחוזים	אחוזים
(1.30)	2.00
0.62	3.83
3.64	8.07
2.21	2.75
2.90	5.72
3.72	5.92

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	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
92	158
92	158
-	57

זמינות למכירה :

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

ו. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,935	17,611
21,274	30,288
918	479
41,127	48,378
3,626	959

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		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(35,786)	(38,243)	מטבע זר
(1,848)	(1,776)	ריבית

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

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אחוזים	אחוזים	
0.69	3.18	AA ומעלה
0.99	4.10	A
3.87	4.78	BBB
-	3.99	נמוך מ-BBB
2.84	6.47	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 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
17,611	479	30,288	48,378	אחרות
118,974	479	30,446	149,899	סך הכל

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

מהלך השנים 2021-2022 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
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>
<u>4</u>	<u>1,508</u>	<u>1,512</u>

יתרה לתחילת התקופה
רכישות
מימושים

סך רווחים שהוכרו:

ברווח והפסד

ברווח כולל אחר

יתרה לסוף התקופה

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המחוזקים

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
השקעות פיננסיות		
מניות	אחרות	סה"כ
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
-	12,815	12,815
96	9,228	9,324
-	(75)	(75)
-	(1,785)	(1,785)
(4)	1,091	1,087
<u>92</u>	<u>21,274</u>	<u>21,366</u>
<u>-</u>	<u>(1,785)</u>	<u>(1,785)</u>

יתרה לתחילת התקופה
רכישות
מימושים

סך רווחים שהוכרו:

ברווח והפסד

ברווח כולל אחר

יתרה לסוף התקופה

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המחוזקים

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020			
השקעות פיננסיות			
מניות	אחרות	סה"כ	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
-	7,544	7,544	יתרה לתחילת התקופה
-	6,660	6,660	רכישות
-	(547)	(547)	מימושים
-	(952)	(952)	סך רווחים שהוכרו:
-			ברווח והפסד
-	110	110	ברווח כולל אחר
-	12,815	12,815	יתרה לסוף התקופה
-	(952)	(952)	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המחוזקים

י. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

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

נכסי חוב שאינם סחירים

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

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

באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62,155	37,144	סך הכל מזומנים למשיכה מיידית

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

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2021		31 בדצמבר 2022	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ע.ג.	אלפי ש"ח	ע.ג.	אלפי ש"ח
2,094	28,000	2,094	28,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

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

ש"ח ע.ג.	מספר מניות
2,034	2,034
60	60
2,094	2,094

יתרה ליום 1 בינואר 2021

הנפקת הון מניות בגין מיזוג (ראה באור 1א(4))

יתרה לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 31 בדצמבר 2021

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה וזכויות על פי דין שישנם לבעלי מניות.

ד. דיבידנדים

במהלך חודש דצמבר 2021 שילמה החברה דיבידנד בסך 100 מליון ש"ח 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 ההון 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.

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
163,889	162,128
591,796	623,815
427,907	461,687

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
הון עצמי קיים במאזן

עודף

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ו. ניהול ודרישות הון (המשך)

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

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

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

(ב) דרישות הון 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 הון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות הון תהיה לתקופה קצובה.

חברה מנהלת נדרשת להעמיד הון נוסף בגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת הון העצמי הנדרש הכלולות בתקנות החדשות. עוד נקבע כי חברה מנהלת לא תחזיק נכסים בלתי מוחשיים כנגד הון העצמי המזערי הנדרש.

חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה הון 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 וחייה אליהו ע"י הממונה על שוק הון, ביטוח וחסכון 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 הון 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 הון העצמי נדרש כי שיעור הון 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 הון 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 הון העצמי של החברה ושל יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. התחייבות זו היא בלתי הזדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

לאחר מיזוגה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "יוזמה") לחברה, כמפורט בבאור 1א(4), הוגשה אל הממונה על שוק הון בקשה להסרת איזכורה של חברת יוזמה בהיתר השליטה והתקבל היתר שליטה מעודכן בהסרת אזכור חברת יוזמה מרשימת החברות של בעלי השליטה.

באור 11 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

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

ג. שומות מס סופיות

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

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון המועברים לשנים הבאות אשר מסתכמים ליום 31 בדצמבר 2022 בסך 27,638 אלפי ש"ח, בגינם לא יצרה החברה מסים נדחים מאחר ואין צפי לניצול ההפסדים בעתיד הנראה לעין.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,268	26,865	23,476
(361)	(64)	1,205
(1,198)	(1,047)	(2,753)
9,709	25,754	21,928

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		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24	50	47
1,114	(1,033)	(5,216)
1,138	(983)	(5,169)

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

ההרכב:

הטבות לעובדים	מוניטין ודמי ניהול עתידיים	מכשירים פיננסיים	אחרים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
398	(21,641)	(4,424)	2,589	(23,078)	יתרה ליום 1 בינואר 2021
-	-	(127)	-	(127)	מיזוג חברה קשורה
(24)	1,239	530	(698)	1,047	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(50)	-	1,033	-	983	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
324	(20,402)	(2,988)	1,891	(21,175)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
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

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:

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

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

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

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

תוכניות הפקדה מוגדרת

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

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 2021	ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
304	307
562	631
53	70
<u>919</u>	<u>1,008</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 2021	ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,697	4,297
2,483	2,656
1,214	1,641
910	1,334
<u>304</u>	<u>307</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

2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,069	3,697
-	1,003
(903)	(661)
315	494
85	107
<u>131</u>	<u>(343)</u>
<u>3,697</u>	<u>4,297</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 2021	ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>2,483</u>	<u>2,656</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

2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,783	2,483
-	473
210	290
(803)	(533)
58	69
235	(126)
<u>2,483</u>	<u>2,656</u>

יתרה ליום 1 בינואר
מעבר עובדים מהחברה האם
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
הטבות ששולמו
ההכנסה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
תשואה צפויה
הוכר ברווח כולל אחר:
רווחים (הפסדים) אקטואריים

יתרה ליום 31 בדצמבר

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
775	910
-	459
78	103
(4)	1
-	(91)
19	33
42	(81)
<u>910</u>	<u>1,334</u>

יתרה ליום 1 בינואר
מעבר עובדים מהחברה האם
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
העברה לתגמולים
הטבות ששולמו
הוכנסה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
תשואה צפויה
הוכר ברווח כולל אחר:
רווחים (הפסדים) אקטואריים

יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2020	2021	2022
2.35%	2.45%	5.07%
3.28%	3.84%	3.66%

שיעור ההיוון
שיעור עליית שכר צפויה

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

6. הוצאות שזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
331	315	494	עלות שירות שוטף
3	4	(1)	העברה לתגמולים
89	85	107	עלות ריבית
(17)	(19)	(33)	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
(62)	(58)	(69)	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
<u>344</u>	<u>327</u>	<u>498</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	
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53	70	מענק יובל והטבות אחרות
<u>53</u>	<u>70</u>	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,397	2,292	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
6,596	3,207	הוצאות לשלם
4,002	3,678	עמלות סוכנים לשלם
750	1,032	ספקים ונותני שירותים
377	251	התחייבויות בגין תביעות תלויות
41,428	40,404	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
16	-	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
1,382	1,200	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 19)
525	1,513	התחייבויות בגין ניירות ערך
<u>57,473</u>	<u>53,577</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 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 שיגבה מחשבונו 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			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.04	1.90	1.77	147,196	141,610	143,981	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
0.21	0.20	0.18	177,856	199,868	202,434	מדמי הגמולים מצבירה
			<u>325,052</u>	<u>341,478</u>	<u>346,415</u>	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
0.74	0.73	0.82	1,668	2,138	3,515	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
0.53	0.45	0.39	6,583	7,320	7,380	מדמי הגמולים מצבירה
			<u>8,251</u>	<u>9,458</u>	<u>10,895</u>	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
-	9.10	9.00	-	726	864	דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה (2):
-	0.60	0.60	-	9,667	12,559	מדמי הגמולים מצבירה
			<u>-</u>	<u>10,393</u>	<u>13,423</u>	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה
			<u>333,303</u>	<u>361,329</u>	<u>370,733</u>	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			<u>776</u>	<u>262</u>	<u>234</u>	מתן הטבות לעמיתים

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ט. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-	מגדל לתגמולים ופיצויים :
0.52	0.49	0.47	436	656	970	מסלול כללי *
0.56	0.57	0.53	60	57	44	מסלול מניות
0.59	0.59	0.55	661	563	480	מסלול חו"ל
0.65	0.67	0.62	254	218	229	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.52	0.51	0.50	730	745	726	מסלול שקלי טווח קצר
0.50	0.50	0.49	3,669	4,470	5,126	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.49	0.52	0.50	8,923	9,890	10,791	מסלול לבני 50 ומטה
0.48	0.48	0.47	2,671	3,474	4,590	מסלול לבני 50 עד 60
-	0.21	0.37	-	57	329	מסלול לבני 60 ומעלה
			17,404	20,130	23,285	מסלול מחקה מדד S&P500
0.20	0.20	0.20	64	106	200	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
0.66	0.62	0.60	76,267	80,038	77,970	מגדל השתלמות :
0.59	0.58	0.55	1,871	1,865	1,719	מסלול כללי
-	-	-	1,545	2,388	3,248	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.60	0.56	0.52	137	159	153	מסלול מניות
0.60	0.58	0.56	1,945	1,615	1,280	מסלול חו"ל
0.68	0.67	0.65	1,201	953	842	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.63	0.62	0.57	1,687	1,519	1,282	מסלול שקלי טווח קצר
0.70	0.68	0.64	1,099	1,346	1,503	מסלול אג"ח
0.76	0.72	0.68	2,067	2,937	3,417	מסלול כהלכה
0.58	0.57	0.55	859	1,235	1,579	מסלול לבני 50 ומטה
0.56	0.56	0.55	974	1,356	1,741	מסלול לבני 50 עד 60
0.53	0.52	0.51	230	216	200	מסלול לבני 60 ומעלה
			89,882	95,627	94,934	מסלול פאסיבי כללי
0.20	0.19	0.19	18	79	189	קופת גמל להשקעה
0.68	0.67	0.65	1,372	1,786	2,527	מסלול כללי
0.65	0.63	0.62	349	639	1,025	מסלול מניות
0.67	0.69	0.67	26	31	26	מסלול חו"ל
0.68	0.71	0.68	99	76	72	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.60	0.66	0.65	41	37	67	מסלול שקלי טווח קצר
0.67	0.66	0.64	285	294	349	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.73	0.72	0.68	155	183	245	מסלול הלכתי
-	0.29	0.57	-	28	232	מסלול מחקה מדד S&P500
			2,327	3,074	4,543	

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

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

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר	
2022 בדצמבר 31		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>	

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

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

יא. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

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

מגדל מקפת משלימה:

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י.ב. העברות כספים

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

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

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יב. העברות כספים (המשך)

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

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 15 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,718)	10,749	(3,793)
2	(33)	697
543	4,393	6,300
1,498	3,062	3,235
899	2,901	(5,178)
1,224	21,072	1,261
-	-	139

רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)
 הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים
 הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים
 פיננסיים זמינים למכירה
 הכנסות מדיבידנד
 הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים בשווי הוגן
 דרך רווח והפסד

(* בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,598	13,355	(622)
(4,316)	(2,606)	(3,171)
(1,718)	10,749	(3,793)

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנוקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 16 - הכנסות (הוצאות) אחרות

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

ריבית מס הכנסה
אחרות

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,191	97,857	167,638
(8,775)	(49,105)	(102,558)
55,416	48,752	65,080
59,512	57,893	55,671
55,625	70,869	74,704
(3,561)	(3,085)	(3,112)
166,992	174,429	192,343

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		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42,275	46,510	44,717
146,411	149,615	139,638
24,398	23,859	21,901
5,813	5,332	4,650
7,968	8,087	8,436
367	392	298
1,582	2,457	2,883
8,614	9,551	10,260
7,118	4,045	3,480
2,286	2,871	3,097
246,832	252,719	239,360

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

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

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

הסכם קיבוצי

בהמשך לדיווח מגדל אחזקות מיום 16 במאי 2019 ומיום 1 ביוני 2020 בדבר הסכם קיבוצי להעסקת העובדים במגדל אחזקות ובחברה, אשר תקופת תוקפו הינה עד ליום 31 בדצמבר 2021 (להלן: "ההסכם הקיבוצי"), ביום 19 בינואר 2022 חתמו החברות, הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות") וועד העובדים בחברות על הארכת תוקפו של ההסכם הקיבוצי לתקופה נוספת של שנה, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "הארכת ההסכם הקיבוצי"), בכפוף לתוספות ושינויים אשר עיקריהם כוללים את ההסכמות המפורטות להלן:

1. המשכורת החדשית המינימלית (כהגדרתה בהסכם הקיבוצי) תעלה בהדרגה עד יום 1 באפריל 2023, כך שהחל מאותו מועד תעמוד המשכורת כאמור על סך של 6,500 ש"ח ברוטו לחודש (למשרה מלאה) ולעובד בהסכם שכר שעתי על סך של 34 ש"ח לשעה.
 2. בשנת 2022 שילמו מגדל אחזקות והחברה תוספת שכר לעובדים הקבועים עליהם חל ההסכם הקיבוצי והמועסקים במועד התשלום וכן לעובדים בתקופת הניסיון אשר השלימו 18 חודשי עבודה במועד זה, בשיעור ממוצע כולל של 3%, בחלוקה לשלוש מדרגות שכר, כאשר חלק מתוספת השכר תהיה קבועה ואחידה לאותה מדרגת שכר וחלקה לפי שיקול דעת מנהל.
 3. מענק שנתי (בונוס) - משולם בכפוף לתוצאות הכספיות ולרווח הכולל.
 4. הטבות בעניין תנאי רווחה הכוללים הגדלת תקציב הרווחה לטובת נופש לעובדים והשתתפות בהוצאות חנייה.
- מגדל אחזקות מנהלת משא ומתן עם וועד העובדים וההסתדרות על חידוש ההסכם. נכון למועד החתימה על הדוחות טרם נחתם הסכם חדש.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כללי

1. בעלת השליטה בחברה הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
- למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה בכ-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה בכ-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-25.14% מההון וב-98% ממניות ההנהלה, הגב' חיה אליהו, המחזיקה בכ-0.02% מההון וב-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ המחזיקה בכ-61.7% מההון וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ המחזיקה בכ-13.14% מההון. בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-83.31% והגב' חיה אליהו המחזיקה בכ-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברה אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו כמפורט לעיל. בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
3. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישת 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.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

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

ב. 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, לשנים 2020-2022, נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויכות לחברה (להלן - "מודל הקצאת ההוצאות"). מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות קבוצת מגדל בתחום החיסכון ארוך טווח; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/ דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד. בנוסף שילמה החברה באמצעות מגדל את כל עמלות הנפרעים לסוכני הביטוח בגין מוצרי הגמל והפנסיה. סך חלק החברה בהוצאות חברת האם הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 162,476 אלפי ש"ח (שנה קודמת 170,958 אלפי ש"ח) ובכ- 51,632 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 49,264 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 28,460 אלפי ש"ח (שנה קודמת 29,539 אלפי ש"ח) ובכ- 22,926 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 20,192 אלפי ש"ח).

2. תשלום פרסים ומענקים לסוכני ביטוח, מפקחי רכישה וסוכני שיווק 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- 100,927 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 59,090 אלפי ש"ח) וכ- 25,496 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 19,545 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ- 23,049 אלפי ש"ח (שנה קודמת 5,856 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ- 8,583 אלפי ש"ח (שנה קודמת 5,724 אלפי ש"ח) לעובדים.

ג. שירותי מחשוב

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

ד. ניהול השקעות

ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה קופות הגמל וקרנות השתלמות וכן תיק הנוסטרו של החברה מתבצע בידי חטיבת ההשקעות של הקבוצה. עובדי חטיבת ההשקעות מועסקים בהעסקה משותפת ע"י מגדל וע"י החברה. החברה משתתפת בהוצאות חטיבת ההשקעות, באופן שהיא משלמת מדי שנה סכומים בשיעור קבוע מסך הנכסים המנוהלים בעבורה (למעט בגין השקעה באגרות חוב מיועדות). הוצאות אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף שכר ונלוות בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו לסך כ- 26,164 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 24,396 אלפי ש"ח).

ה. שירותים פיננסיים

החל משנת 2016, מנהלת החברה קופת גמל וקרן השתלמות מסוג קופה בניהול אישי. בהתאם לכללים, העמית רשאי לבחור מנהל השקעות מטעמו. חלק מהעמיתים בחרו כמנהל השקעות בחברת "מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ" שהינה צד קשור לחברה. בהתאם להוראות הרגולציה נדרשת החברה לגבות דמי ניהול מהעמית אשר כוללים דמי ניהול השקעות ולהעבירם למנהל השקעות. במסגרת זו נרשמו בספרי החברה דמי ניהול למגדל ניהול תיקי השקעות בסך של כ- 54 אלפי ש"ח בגין שנת 2022 וכ- 42 אלפי ש"ח בגין שנת 2021.

ו. הוצאות אחרות

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

ז. פעילות בנקאית שוטפת

ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של החברה נעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק. נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים. ההתקשרויות יאושרו אחת לשלוש שנים אם וככל שידרש. היקף התשלומים ששולמו על ידי החברה לבנק אגוד, בגין שירותי ברוקראז' וקסטודיאן בשנת הדוח היו בסכומים זניחים.

כאמור לעיל, החל מחודש אוקטובר 2020 בנק אגוד אינו מהווה צד קשור או בעל ענין בחברה.

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

ח. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה ו/או בחברות בהן הם מכהנים בנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים בנושאי 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 2021		ליום 31 בדצמבר 2022		
בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	910	-	1,334	נכסים בגין הטבות לעובדים
115	-	186	-	קרן השקעה לא סחירה
35,892	-	33,019	-	חייבים ויתרות חובה
(1,398)	(41,428)	(1,200)	(40,404)	זכאים ויתרות זכות
<u>34,609</u>	<u>(40,518)</u>	<u>32,005</u>	<u>(39,070)</u>	

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

ט. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

(* ההשקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 (** סעיף עמלות לסוכנים ומפקחים ששולמו לבעל שליטה (החברה האם), כולל את סך העמלות שהועברו לבעל השליטה לצורך תשלום לכלל סוכני החברה.
 (***) במסגרת הוצאות ההנהלה וכלליות נכללה הוצאת החברה בהשתתפות בתנאי העסקה של יו"ר דירקטוריון החברה בסך 53 אלפי ש"ח (המשולמים על ידי חברת האם).

לפרטים בדבר שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים ראה [באור 22](#).

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

י. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

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

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.

יא. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020		2021		2022	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,521	13	1,771	13	2,164	12

שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

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

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

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

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

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

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

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

באור 20 - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון 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.

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 מנהלת סיכונים המכהנת גם כמנהלת הסיכונים של מגדל ביטוח.

יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (כגון וועדות השקעה, דירקטוריון, וועדת ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכונים מעילות והונאות ואירועי כשל.

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

ב. דרישות חוקיות

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

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

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

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

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

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

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

ג. סיכוני שוק

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

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

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

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

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

החברה מתמודדת עם סיכוני השוק, בין היתר, באמצעות פיזור בין: אפיקי השקעה, מנפיקים, ענפים ואזורים גאוגרפיים. כמו כן נקבעות מגבלות חשיפה לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לתרחישים פיננסיים.

2. 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 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

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

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

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

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

(* כ- 57% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-23% בהצמדה ליורו.)

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

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 &

ליום 31 בדצמבר 2021

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
50%	46	-	46	-
50%	46	-	46	-
100%	92	-	92	-

אשראי חוץ בנקאי
השקעות בהיי טק

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני נזילות

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

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-150,419 אלפי ש"ח הינם נכסים נזילים, הניתנים למימוש מידי בהתאם לתקנות ההון. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

הטבלה שלהלן מרכזת את מועדי הפירעון של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה.

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

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

ה. סיכוני אשראי

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

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

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

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

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2022			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
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>	

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א.1 נכסי חוב

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

א.1 נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
112,728	-	-	-	112,728
39,279	-	-	3,317	35,962
152,007	-	-	3,317	148,690
889	-	-	-	889
7,327	2,040	-	2,932	2,355
8,216	2,040	-	2,932	3,244
160,223	2,040	-	6,249	151,934
1,229	-	-	455	774

נכסי חוב בארץ
 נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 הלוואות ופקדונות בבנקים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ
 מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

נכסי חוב בחו"ל
 נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

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

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

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,402	38,402	-	-	-
62,155	-	-	-	62,155
<u>100,557</u>	<u>38,402</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>62,155</u>

חייבים ויתרות חובה
 מזומנים ושווי מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2022	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
10%	18,714	16%	18,908
8%	14,788	11%	13,410
3%	4,858	4%	4,141
5%	8,324	9%	9,996
-	-	3%	3,466
1%	2,383	2%	2,709
1%	2,135	2%	1,958
1%	1,860	2%	1,928
3%	4,580	2%	1,803
1%	2,016	1%	1,632
1%	1,031	1%	1,423
2%	2,387	2%	931
-	-	1%	880
-	-	1%	659
-	-	-	553
-	-	-	496
-	456	-	313
1%	2,038	-	-
1%	1,820	-	-
-	424	-	-
<u>38%</u>	<u>67,814</u>	<u>57%</u>	<u>65,206</u>
<u>62%</u>	<u>112,728</u>	<u>43%</u>	<u>49,701</u>
<u>100%</u>	<u>180,542</u>	<u>100%</u>	<u>114,907</u>

בנקים
 נדליין מניב בישראל
 כימיה גומי ופלסטיק
 ENERGY
 פארמה
 אנרגיה מתחדשת
 השקעה ואחזקות
 תקשורת ומדיה
 Transportation
 נדליין מניב בחו"ל
 שרותים
 אחר
 ביטחוניות
 TELECOMMUNICATION SERVICES
 בניה
 אשראי חוץ בנקאי
 ביטוח
 Food & Staples Retailing
 Software & Services
 חיפוש גז ונפט

אג"ח מדינה

באור 21 - התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לרבות תובענות שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה ("הליכים ייצוגיים"), בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח, בסעיף (ד) להלן מתוארים הליכים משפטיים אחרים, בסעיף (ה) להלן 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 הברור המשפטי, החל משלב של בירור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד שלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו.

ניתן להגיש תובענות ייצוגיות בעילות שונות המפורטות בחוק לעניין זה והן כוללות ביחס לחברה המנהלת כל ענין שבין החברה לבין לקוח, בין אם התקשרו בעסקה ובין אם לאו. במסגרת החוק נקבעו תהליך ומגבלות בכל נוגע להסדרי פשרה בתובענות ייצוגיות שמקשות על כינון פשרה בתובענות ייצוגיות ובהן, בין היתר, זכות ליועץ המשפטי לממשלה ולגורמים אחרים להגיש התנגדות להסדר הפשרה וכן מינוי בודק ביחס להסדר הפשרה. היקפה של התובענה הייצוגית נקבע עם אישורה והוא תלוי בעילות התביעה שאושרו והסעד שאושר ביחס לעילות אלו.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") - דהיינו הסתברות העולה על 50% כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר בית המשפט את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי בית המשפט, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה, אם לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי בית המשפט והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה בערעור אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות הכספיים לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגובה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים המשפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

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

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה ²	פרטים	סכום התביעה ³
1.	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה וכן אי מתן הודעה מוקדמת לפני הפרישה לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שיגבו מהם שלא כדין, לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	ביום 18 במרס 2022, אישר בית המשפט המחוזי (מרכז - לוד) את בקשת האישור כנגד החברה ויתר הנתבעות ובכך אישר לנהל את התובענה כתובענה ייצוגית. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה תהא כמבוקש בבקשת האישור ותכלול כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מהנתבעות וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. עילות התביעה שאושרו הן הפרת חובת תום לב, הפרת חובת נאמנות והפרת חובת גילוי יזום. השאלות לדיון בתובענה הייצוגית הינן, האם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כן, מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.
					ביום 5 ביולי 2022 הגישה החברה כתב הגנה. ביום 18 בדצמבר, 2022 התקיים דיון במסגרתו בית המשפט הורה על קיום הליכים מקדמיים.	

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'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
2.	9/2015 מחוזי - מרכז	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות המנהלות קרנות פנסיה	טענה לפיה המשיבות משלמות לסוכני ביטוח עמלות הנגזרות מדמי הניהול, באופן שיוצר ניגוד עניינים בפעילות סוכני הביטוח ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי הסעדים הנתבעים הינם סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	עמיתי קופות הגמל של החברות המנהלות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	ביום 22 בנובמבר 2022, בית המשפט המחוזי בתל אביב דחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית וקבע, בין היתר, כי הפרקטיקה שהיתה נהוגה בעת הרלוונטית לבקשת האישור וקודם לתיקון מספר 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 לא הייתה אסורה על פי החוק. ביום 19 בינואר 2023 הומצא למגדל ביטוח כתב ערעור לבית משפט עליון.	2 מיליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עליות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
3.	10/2016	מבוטח בקרן השתלמות נ' החברה ירושלים	טענה לגביית הוצאות ניהול השקעה ללא הוראה חוזית בתקנון בנושא. הסעד המבוקש הוא השבה של כל הוצאות ניהול ההשקעה/עמלות שנגבו מחברי הקבוצה במהלך שבע שנים מלפני מועד הגשת התביעה, בצירוף ריבית שקלית כחוק וכן להורות למגדל מקפת להימנע מלנכות מחשבונותיהם של חברי הקבוצה סכומים כלשהם בגין הוצאות ניהול השקעות/עמלות.	כל עמית בקרן "מגדל השתלמות" (בשמה זה ובשמותיה הקודמים, ולרבות כל הקרנות שמוזגו לתוכה) בהווה ובשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.	<p>ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 13 במאי 2018 הגישה רשות שוק ההון את עמדתה בתיק, המציינת כי הגופים המוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מהעמיתים גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי ובלבד שבוצע בהתאם לתקנות. יצוין, כי ביום 31 במאי 2019 אישר בית המשפט המחוזי בקשה לתביעה ייצוגית המתנהלת כנגד חברות ביטוח אחרות בעניין גביית הוצאות ישירות בפוליסות ביטוח פרט, וזאת, בין היתר, על יסוד הקביעה כי הפוליסות מהוות הסדר ממצה בכל הנוגע לסכומים שהחברות רשאיות לגבות מהמבוטחים ושתיקת הפוליסות בעניין זה מהווה הסדר שלילי ולא לאקונה ("החלטת האישור" ו"הליך מקביל כנגד חברות אחרות"). על החלטת האישור הגישו המבקשות בהליך המקביל כנגד חברות אחרות בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, אשר הורה על הגשת תשובה בבקשה וכן הורה ליועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו. בהליך המקביל כנגד חברות אחרות הודיע היועץ המשפטי לממשלה, ביום 13 באוגוסט 2020, על התייצבותו כצד להליך, ובמקביל הגיש את עמדתו בהליך. על פי עמדת היועמ"ש, בין היתר, קיים עיגון חוזי בפוליסות הביטוח של המבקשות באותו הליך לגבות הוצאות ישירות מנכסי החוסכים, ועל-כן, לגישתו, לא קיימת אפשרות סבירה שהתובענות הייצוגיות יתקבלו. נוכח האמור, היועמ"ש לממשלה סבור כי על בית המשפט לקבל את בקשת רשות הערעור והערעור גופו, ולהורות על דחיית בקשות האישור. עמדת היועץ המשפטי לממשלה הוגשה על ידי מגדל מקפת במסגרת בקשה לעיכוב ההליכים בתיק עד להכרעה בבקשת רשות הערעור בהליך המקביל כנגד חברות אחרות, כפי שנעשה במותבים אחרים בבית הדין לעבודה אשר דנים בתובענות ייצוגיות מקבילות כנגד נתבעות אחרות באותו עניין. התיק מצוי עדיין בשלב הגשת הסיכומים וממתין להחלטה בבקשת עיכוב ההליכים.</p>	כ-94 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס' וערכאה ¹	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴	
3.					<p>ביום 28 ביוני 2021 פורסמה טיוטת דוח הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת ההוצאות הישירות להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "טיוטת הדוח"). ביום 6 ביולי 2021 פנה היועץ המשפטי לממשלה לבית המשפט וציין שלגישתו אין לדברים בטיטת הדוח השלכה על ההכרעה בהליך המשפטי הנדון ואין בהם כדי לשנות מעמדתו המשפטית כפי שהוגשה בתיק. במסגרת זאת היועץ המשפטי לממשלה ביקש להגיש הודעה מטעמו במסגרתה תפורט עמדתו ביחס לאמור בטיטת הדוח. בית המשפט העליון נעתר לבקשה.</p> <p>ביום 24 בנובמבר 2021 פורסם דוח הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת הוצאות ישירות, שמטרתו לבחון את סוגיית ההוצאות הישירות בגין השקעות בניהול חיצוני. ביום 2 בינואר 2022 הוגשה הודעה מטעם היועץ המשפטי לממשלה לפיה אין לדוח השלכה על ההכרעה בהליך המשפטי ואין בה כדי לשנות מעמדתו המשפטית.</p> <p>ביום 2 בפברואר 2022 המבקשים והנתבעות השיבו לעמדת היועץ המשפטי לממשלה.</p> <p>ביום 30 באוקטובר 2022 פורסם תיקון לתקנות ההוצאות ("התיקון"). בתיקון נקבע, בין היתר, כי משקיע מוסדי יחליט לגבי כל מסלול או קופת גמל שבניהולו את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות בגין עמלת ניהול חיצוני (כהגדרתה בתיקון) וזאת חלף קביעת מגבלת השיעור המקסימלי בהוראות הדין בהתאם למצב הנוכחי. מגבלת השיעור המקסימלי ביחס לכל שנה קלנדארית תיקבע מראש, תפורסם לפני תחילתה ולא ניתן יהיה לשנותה במהלך השנה.</p>		

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
4.	2/2017 מחוזי מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה	טענה לפיה מגדל מקפת גבתה מעמיתיה בקרן הפנסיה ובקופות הגמל, תשלום בגין "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל" (הוצאות ישירות), בניגוד להוראות התקנון ובניגוד למצגיה החוזיים והטרום חוזיים כלפי 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 החוזה - 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 שגיבה.	כל מי שהוא בעל זכות מכל מין וסוג שהוא, בכספים המצויים בקרן הפנסיה אשר בניהולה של מגדל מקפת החל מחודש יולי 2013 ואילך, וכן כל מי שהיה בעבר בעל זכות בכספים כאמור. כל מי שהוא בעל זכות מכל מין וסוג שהוא, המצויים בקופת הגמל אשר בניהולה של מגדל מקפת בשבע שנים שקדמו להגשת בקשת האישור ואילך, וכן כל מי שהיה בעבר בעל זכות בכספים כאמור.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בית המשפט החליט ביום 7 במרס 2018 על העברת התיק לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 5 ביולי 2018 ביקש בית הדין שתערך פניה לממונה על מנת שיחווה את דעתו אם עמדותיו שהוצגו בתיקים אחרים באותו נושא תקפים גם לתיק זה. ביום 20 בנובמבר 2018 השיב הממונה והפנה לעמדתו שהוגשה בתיק אחר באותו נושא. יצוין, כי ביום 31 במאי 2019 אישר בית המשפט המחוזי בקשה לתביעה ייצוגית המתנהלת כנגד חברות ביטוח אחרות בעניין גביית הוצאות ישירות בפוליסות ביטוח פרט ("הליך מקביל"), וזאת, בין היתר, על יסוד הקביעה כי הפוליסות מהוות הסדר ממצה בכל הנוגע לסכומים שהחברות רשאיות לגבות מהמבוטחים ושתיקת הפוליסות בעניין זה מהווה הסדר שלילי ולא לאקונה. ("החלטת האישור" ו"הליך מקביל כנגד חברות אחרות"). על החלטת האישור הני"ל הגישו המבקשות בהליך המקביל כנגד חברות אחרות בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, אשר הורה ליועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו. ביום 28 בנובמבר 2019 אושר הסדר דיוני בין הצדדים, במסגרתו ויתרו הצדדים על קיום חקירות, וחלף כך, נקבע כי יוגשו סיכומים בכתב ולאחריהם תתקיים השלמת טיעון בעל פה. ביום 6 באפריל 2020 הוחלט כי ככל שהצדדים סבורים שאין טעם בקיום ישיבת הוכחות בתיק, עליהם להגיש לבית הדין רשימת מוסכמות ופולוגותאות, שאחרת תתקיים ישיבת הוכחות. ביום 23 ביולי 2020 התקיים דיון בפני בית המשפט במסגרתו הוחלט כי הצדדים יקיימו הידברות ביחס לעובדות המוסכמות ויגישו לבית המשפט הודעת עדכון בנושא, לרבות אם נדרש דיון חקירות ובאילו עניינים.	כ-287 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. 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.					
המשך				<p>בהליך המקביל כנגד חברות אחרות הודיע היועץ המשפטי לממשלה, ביום 13 באוגוסט 2020, על התייצבותו כצד להליך, ובמקביל הגיש את עמדתו בהליך. על פי עמדת היועץ המשפטי, בין היתר, קיים עיגון חוזי בפוליסות הביטוח של המבקשות באותו הליך לגבות הוצאות ישירות מנכסי החוסכים, ועל-כן, לגישתו, לא קיימת אפשרות סבירה שהתובענות הייצוגיות יתקבלו. נוכח האמור, היועץ המשפטי סבור כי על בית המשפט לקבל את בקשת רשות הערעור והערעור גופו, ולהורות על דחיית בקשות האישור.</p> <p>עמדת היועץ המשפטי לממשלה הוגשה על ידי מגדל מקפת בתיק זה וביום 15 בספטמבר 2020 הורה בית המשפט, בהסכמת הצדדים, לעכב את ההליכים בתיק עד להכרעה בבקשת רשות הערעור בהליך המקביל כנגד חברות אחרות.</p> <p>ביום 28 ביוני 2021 פורסמה טיוטת דוח הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת ההוצאות הישירות להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "טיטוט הדוח"). ביום 6 ביולי 2021 היועץ המשפטי לממשלה ביקש להגיש הודעה מטעמו במסגרתה תפורט עמדתו ביחס לאמור בטיטוט הדוח. בית המשפט העליון נעתר לבקשה. ביום 24 בנובמבר 2021 פורסם דוח הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת הוצאות ישירות, שמטרתו לבחון את סוגיית ההוצאות הישירות בגין השקעות בניהול חיצוני. ביום 2 בינואר 2022 הוגשה הודעה מטעם היועץ המשפטי לממשלה לפיה אין לדוח השלכה על ההכרעה בהליך המשפטי ואין בה כדי לשנות מעמדתו המשפטית. ביום 2 בפברואר 2022 המבקשים והנתבעות השיבו לעמדת היועץ המשפטי לממשלה. ראה גם תביעה מספר 3 לעיל.</p>	

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
5.	5/2020 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' החברה וחברות מנהלות נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור העמיתים, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה ו/או שהרישום בעניינן שגוי. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), חוק הגנת השכר, פקודת מס הכנסה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, פגיעה באוטונומיה, גזל וחוק הגנת הצרכן.	כלל לקוחותיהם של הנתבעות בעבר ובהווה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ואשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח).	הוגשה תגובה לבקשת האישור. בנוסף מגדל מקפת הגישה בקשה להגשת הודעת צד שלישי כנגד רשות המיסים ביחס להשבה של כל חיוב עודף במס, אם וככל שיפסק שהיה חיוב עודף. בית המשפט הביע את עמדתו, בהחלטתו מיום 29 ביוני 2020, כי האופן בו הוגשה הבקשה, כנגד 14 משיבות שונות ו-34 מבקשים שונים עם טענות עובדתיות שונות, הכורך את עניינם של כל המשיבות יחד בדיון אחד נראה על פניו כאינו סביר ויעיל. בהתאם נדרשו המבקשים להגיש את עמדתם לגבי אופן ניהול ההליך בשים לב לאמור בהחלטה. ביום 4 באוגוסט 2021 הוגשה תגובת רשות מיסים להודעת צד ג' שהוגשה נגדה, לפיה היא מקבלת את עמדת המשיבות ביחס לפרשנות הדין בנוגע לסיווג ההפרשות החייבות במס בקרן השתלמות תוך שהיא מציינת כי המשיבות מהוות רק צינור להעברת כספים לרשות המיסים. בהתאם כספי המיסים המנוכחים על ידי הנתבעות מועברים לרשות המיסים. לעמדת הרשות, הטענה המרכזית בהליך היא כנגד הנחיות הרשות לאופן יישום הוראות הדין לקביעת התקרה המוטבת להטבת מס, ולפיקד יש לצרפה כמשיבה בהליך, בתור "צד דרוש", ולא כצד ג'. החברה הגיבה לעמדת רשות המיסים. ביום 25 בינואר 2022 בית המשפט החליט לצרף את רשות המיסים כמשיבה לבקשה והמליץ לצדדים לפנות לגישור. ביום 18 באוגוסט 2022 הוגשה תגובת רשות המיסים לבקשה שהוגשה נגדה, במסגרת בקשת האישור, לפיה היא סבורה כי דין הבקשה לאישור התובענה כייצוגית הינו דחיה. הצדדים פנו להליך גישור.	לא ניתן להעריך

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. 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 מחוזי- מחוז מרכז	עמית בקרן הפנסיה נ' מגדל ביטוח והחברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בהסכמי הלוואה צמודי מדד הנתבעות כביכול אמצו פרקטיקה פסולה המהווה כביכול תנאי מקפח בחוזה, לנוכח מנגנון הצמדה חד כיווני - לפיו בעת ירידת מדד המחירים לצרכן בעת התשלום בפועל על חשבון 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 לדין, צו עשה, אשר יורה לנתבעות לקבוע מנגנון הצמדה דו כיווני ולאפשר ללווים ליהנות מירידת המדד החדש לעומת מדד הבסיס בהלוואות צמודות מדד וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין נזקיהם. על פי הנטען בבקשת האישור, עומדות ותלויות כנגד שתי חברות ביטוח נוספות בקשות אישור המעוררות שאלות משותפות של עובדה ומשפט כמפורט בבקשת האישור.	כל לקוחות הנתבעות אשר נטלו הלוואות צמודות מדד מכל סוג, בהן נקבע תנאי מקפח ולפיו ירידת המדד לעומד מדד הבסיס לא תזכה את הלקוח.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 9 במאי 2021 התקיים דיון במסגרתו בית המשפט המליץ לצדדים לפנות לגישור. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר לא צלח. ביום 2 באוגוסט 2021 היועץ המשפטי לממשלה הודיע שהוא לא סבור שהמדינה צריכה למסור עמדה בתיק זה. ביום 24 באוקטובר 2022 התקיים דיון במהלכו החליט בית המשפט לפנות לקבלת עמדת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ביחס לטענות בקשת האישור. ביום 13 במרס 2023 הוגשה עמדת הממונה לפיה בין היתר השאלה האם מדובר בתנאי מקפח הינה שאלה משפטית הנתונה לסמכות בית המשפט וככל שבית המשפט יקבל את התובענה, ההשבה עצמה צריכה להיעשות מכספי העמיתים.	מעל 3 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ⁴	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
7.	4/2021	עמית בקרן השתלמות נ' מגדל ביטוח וכן נגד גופים מוסדיים, בנקים וחברות כרטיסי אשראי	עיקר עניינה של בקשת האישור הינה בטענה כי בעת גלישת לקוחות הנתבעות בחשבון/באזור האישי באתרי האינטרנט והיישומונים של הנתבעות, מועבר מידע פרטי, אישי וסודי של לקוחות הנתבעות לצדדים שלישיים, ללא הסכמה מפורשת של הלקוחות ותוך פגיעה קשה וחסרת תקדים בזכותם לפרטיות ובחובות המוטלות על הנתבעות על פי דין. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, פגיעה בפרטיות, הפרת חובת הסודיות והאמון, עשיית עושר ולא במשפט, חוסר תום לב בקיום הסכם והפרת הסכם, הטעייה, רשלנות, הפרת חובה חקוקה ופגיעה באוטונומיה. עיקר הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם, בין היתר, להורות לנתבעות לחדול מהעברה ו/או שיתוף ו/או חשיפה או בכל דרך אחרת מידע על לקוחות הנתבעות ועל פעילות בחשבונותיהם לצדדים שלישיים ועם חברת גוגל בפרט, לפעול בהתאם לדין לשמירה והגנה על פרטיות לקוחותיהן וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין הנזק שנגרם להם.	כל אדם אשר עושה ו/או עשה שימוש בשירותים הדיגיטליים של הנתבעות ו/או מי מהן במהלך 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיו עבר לצד שלישי.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. ביום 6 בנובמבר התקיים דיון במסגרתו בית משפט הציע לצדדים לפנות להליך גישור. בהתאם לכך הצדדים פנו להליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים במליוני שקלים, ובכל מקרה מעל 2.5 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ⁴	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ⁴	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
8.	5/2021 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל מקפת	עיקר עניינה של בקשת האישור הינה בטענה כי מגדל מקפת מקזזת שלא כדין את תשלומי "דמי פגיעה", ששולמו על ידי ביטוח לאומי לעמיתים, מסכום קצבת נכות המשולמת על ידה מכוח תקנון הקרן הפנסיה. התובע טוען שמדובר בפרשנות מוטעית שמעניקה מגדל לתקנון הקרן ובשלה מקזזת לחברי הקבוצה שיעורים ניכרים מהסכומים שעליה לשלם לעמיתים בקרן, מבלי שיש לפרשנותה עיגון חוקי ו/או פרשני כלשהו. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חוזה, עוולת הרשלנות, הפרת חובת תום לב במשא ומתן, הפרת חובת אמון והפרת דיני הגנת הצרכן. עיקר הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם, בין היתר, צו הצהרתי לפיו הפרשנות הנכונה ל"קצבה ממקור אחר" אינה כוללת "דמי פגיעה", צו מניעה לחדול מקיזוז דמי פגיעה מקצבת נכות, פיצוי כספי לתובע ולחברי הקבוצה בגין נזק ממוני ושאינו ממוני.	עמיתים בקרן הפנסיה מגדל מקפת שכומים כלשהם מקצבת הנכות המגיעה להם, שלא כדין, בשנים שקדמו להגשת הבקשה (עד לגבול ההתיישנות) ועד למועד שיקבע בית המשפט בהחלטתו	הוגשה תגובה לבקשת האישור. ביום 18 ביולי 2022 התקיים דיון במהלכו בית הדין החליט לפנות לממונה על מנת לקבל את עמדתו ביחס לסוגיית ניכוי דמי פגיעה. ביום 8 בדצמבר 2022 הוגשה עמדת הממונה לפיה על החברה לקזז דמי פגיעה המשולמים לסכום חד פעמי. בכל הממונה אימץ את עמדת החברה. ביום 9 בדצמבר 2022 בית הדין לעבודה הורה למבקש להודיע האם הוא עומד על בקשתו. ביום 14 במרס 2023 המבקש הגיש לבית הדין בקשת הסתלקות ללא צו להוצאות.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	3/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	יורשים של עמיתה בקרן הפנסיה נ' מגדל מקפת	עניינה של התובענה בטענה כי מגדל מקפת אינה מיידעת את העמיתים, בעת שהם מגישים בקשה לתשלום פנסיית נכות, כי בהתאם להוראות תקנון קרן הפנסיה, אם יוחמר מצבם הבריאותי למצב סיעודי הם זכאים לתוספת קצבת נכות סיעודית. בכך, לטענת התובעים, פוגעת מגדל מקפת ביכולתם של עמיתי הקרן הזכאים לתוספת הקצבה הסיעודית, לעתור לכך ולעמוד על זכויותיהם המגיעות להם על פי תקנון הקרן. עלילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובות האמון, הגילוי והיידוע החלות על מקפת כתברה מנהלת של קרן פנסיה, הפרת חובה חקוקה, הפרת הסכם, תרמית. הסעדים העיקריים הנתבעים הינם: לחייב את מגדל מקפת ליידע את כלל חברי הקבוצה שפנו אליה בלשון ברורה ופשוטה בדבר זכאותם התקנונית לקבלת תוספת קצבה סיעודית במקרה של סיעוד; להעביר את קצבאות הנכות הסיעודית להם היו זכאים חברי קבוצה שנפטרו כבר לידי שאריהם בצירוף ריבית והצמדה כדין; לחייב את מגדל מקפת להוסיף לטפסי התביעה מכאן ואילך סעיף בטופס המבקש התייחסות העמית למצבו הסיעודי; לפצות את כלל חברי הקבוצה בסכום של 15 מיליון ש"ח בגין עוגמת הנפש שנגרמה להם, הפגיעה באוטונומיה שלהם ובזכותם לחיות בכבוד בשעתם הקשה ביותר.	30	מיליון ש"ח.
2.	2/2016 מחוזי - מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען אוכלוסי ות חלשות ואנשים בעלי צרכים מיוחדים ם נ' החברה ואחרים	גביית דמי ניהול בגין קצבאות נכות ושארים מקרן הפנסיה וזאת מבלי לגלות לעמיתים כי ייגבו מהם דמי ניהול בקשר עם קצבאות אלה ומבלי לגלות כי יגבו בגין קצבאות אלה דמי ניהול בשיעור המקסימלי עם התחלת קבלת קצבת הנכות או השארים. זאת, בעת שמקבלי הקצבאות, אינם יכולים לנייד את יתרת החשבון האישי או את סכום עתודות הקצבאות שהקרן מחזיקה עבורם, תוך ניצול מצוקתם. הסעדים הנתבעים הינם: סעד כספי של השבה לכל אחד ממקבלי קצבאות הנכות את כל דמי הניהול שנגבו מהם ו/או שייגבו מהם שלא כדין ולחילופין להשיב לקרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו ו/או שייגבו מהם שלא כדין, לבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים; לאסור על גביית דמי ניהול מקצבאות נכות ושארים ולחילופין לחייב את המשיבות להפחית את דמי הניהול הנגבים ולקבעם בשיעור ראוי; לחייב את המשיבות להשיב את ההפרש למקבלי הקצבאות ו/או לקרן ולחייב את המשיבות לבצע גילוי יזום בקשר עם דמי ניהול מקצבאות אלו וכן לקבוע כי התנאי הקבוע בתקנוני הקרן המתיר להן לקבוע מעת לעת את דמי הניהול באופן חד צדדי הוא תנאי מקפח בחוזה אחיד.		
			ביום 27 במאי 2022 ניתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה מתוקן אליו הגיעו הצדדים לעניין ההודעות שעל מגדל מקפת למסור לעמיתים המקבלים בעת הזו או בעתיד פנסיית נכות, וכן לעמיתים שקיבלו פנסיית נכות בעבר (ובמהלך התקופה הקבועה לעניין זה בהסדר), בדבר האפשרות לפנות למגדל מקפת בבקשה לקבלת תוספת סיעודית ככל שהעמיתים כאמור זכאים או היו זכאים לכך, לפי העניין. בנוסף, בית הדין אישר תשלום גמול ושכר טרחה למבקשים ולבאי כוחם בסכומים שאינם מהותיים. בכך הגיע הליך זה לסיומו.		
			ביום 19 בספטמבר 2022, בית הדין האזורי לעבודה דחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית וקבע, בין היתר, כי אין לקבל את הטענה כי הנתבעות גבו דמי ניהול שלא כדין וכי לא הוכח כי נגרם נזק בר פיצוי למי מחברי הקבוצה המוגדרת. בכך בא הליך זה לסיומו.		

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים אחרים

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	10/2018 מחוזי מרכז	דירות יוקרה בע"מ נ' מגדל ביטוח ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מגדל אחזקות נדל"ן	טענה לאי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקות מגדל ביטוח ומגדל מקפת בשיעור של 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקה ב- 25% מהזכויות בקניון הזהב. לשיטת דירות יוקרה, אי העמידה בהתחייבויות החוזיות גרמו, בין היתר, לטרפוד הקמת מתחם בילוי קולינרי שהינו פרויקט "גולדן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה ע"י דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחיוב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח.	800 מיליון ש"ח.	הוגש כתב הגנה ביום 29 בינואר 2019. הצדדים מצויים בהליכים המקדמיים בתיק. ביום 27 בנובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח מערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, לטענת מגדל ביטוח, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל ביטוח בקניון - לא הושקעו והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. בטענה כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכל גרמה להפסד תשואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובענה שתלויה ועומדת נגד מגדל ביטוח.
2.	02/2021 מחוזי מרכז	רשות מקרקעי ישראל (רמ"י) נ' מגדל ביטוח ומגדל מקפת אפרים רוגובין בע"מ ארעד הגליל השקעות בע"מ	מדובר בתביעה שכנגד אשר הוגשה בהמשך לתביעה שהגישו הנתבעות נגד רמ"י על מנת לחייב את רמ"י לחתום על בקשת התובעות להעברת זכויות במקרקעין על שמן. בכתב התביעה שכנגד נטען לשימושים חורגים במקרקעין ואי תשלום דמי שימוש ראויים. בהתאם התבקש צו להפסקת שימושים חורגים במקרקעין ותשלום דמי שימוש ראויים בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	53,038,063 ש"ח.	הוגש כתב הגנה ביום 9 ביולי 2021. התיק בשלב קיום הליכים מקדמיים.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים אחרים (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
3.	05/2021 בית המשפט העליון בניו יורק	Iberdrola Energy Projects, Inc. נ' מגדל ביטוח מגדל מקפת ואח'	תביעה במסגרת השקעות כספי עמיתים. קבלן ההקמה של 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.6 לעיל.

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

ה. 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 מבוסס/ים ו/או עמית/ים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לחברה במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד. לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופה החברה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם עתידית.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות עמיתים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה, ניהול זכויות העמיתים בה וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע 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 מבדיקת החברה המנהלת כאמור. החברה פעלה לישום הוראות ההכרעה ונתרו מספר מקרים השנויים במחלוקת בין החברה המנהלת לבין חברות מנהלות אחרות בגין נידוד יוצא ונכנס. לבקשת הממונה העבירה אליו החברה, פרטים ונתונים באשר למקרים השנויים במחלוקת כאמור לעיל.

(3) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידה, לעמיתה. 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 41(ג) לתקנות מס הכנסה בדבר ההגבלה ביחס לעמידה בהון העצמי באופן שלא יפחת מהאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בהתאם, ביום 24 באוקטובר 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 23 באוקטובר 2012, הענקת כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי המשרה בחברה.

נושאי משרה בחברה אשר הינם נושאי משרה בחברת האם, מגדל חברה לביטוח בע"מ ו/או בחברת האם שלה, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (ובהם יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: מגדל בטוח ומגדל אחזקות בהתאמה), קיבלו כתב שיפוי מחברת האם הראשית ביותר בה הם מכהנים וזאת עבור כל עיסוקיהם בקבוצת מגדל, לרבות כהונתם בחברה. לפיכך, נושאי משרה אלו, לא קיבלו כתב שיפוי מהחברה. טרם נמסרו כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי משרה בחברה אשר אינם מכהנים במי מחברות האם.

נוסח כתב השיפוי המתוקן שאושר כולל, בין היתר, התחייבות לשיפוי מראש בגין חבות שהוטלה על נושא המשרה לתשלום לנפגעים מן ההפרה בהליך מנהלי וכן הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לכניסתו לתוקף של חוק האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), תשע"א - 2011; כן נקבע שהשיפוי לנושאי המשרה לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה נותנת השיפוי ובכל מקרה לא יינתן שיפוי אשר לאחריו החברה נותנת השיפוי לא תעמוד בהוראות הדין ביחס להון העצמי הנדרש. כמו כן, לאור ההתפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה בכתב השיפוי רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבויות לשיפוי. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם. כתבי השיפוי המעודכנים יחליפו, לכל דבר וענין את כל כתבי השיפוי הכללים הקודמים שקיבל, ככל שקיבל, נושא משרה בחברה בעבר על ידי מגדל אחזקות או איזו מחברות הבת שלה.

3. על פי החלטות האסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר 2005, מיום 29 במרץ 2007 ומיום 14 בינואר 2008 קיבלו בעבר נושאי המשרה בחברה התחייבות לשיפוי. מגדל אחזקות ומגדל ביטוח מסרו בעבר לנושאי משרה בהן כתבי שיפוי בקשר עם כהונתם במגדל אחזקות ו/או מגדל ביטוח, בהתאמה, וכן בקשר לכהונתם כנושאי משרה בחברה. נושאי משרה בחברה המועסקים במסגרת העסקה משותפת בחברה ובמגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, נמנים על מקבלי כתב שיפוי זה. לפי כתבי שיפוי אלו, תשפה מגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, בהתאמה, את נושאי המשרה בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בשל פעולות שפורטו בכתב השיפוי שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה. השיפוי כולל החזר בגין הוצאות עקב חקירה או הליך שהתנהל נגד נושא משרה בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך הפלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחה מחשבת 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, 2022 וחידוש נוסף לתקופה של שנים עשר חודשים החל מיום 5 באפריל 2023.

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

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



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

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

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים:

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

1. מאפיינים כלליים של הקרן**1.1. תאור כללי**

שם הקרן: מגדל מקפת אישית

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

1.2. בעלי המניות בחברה המנהלת

בעל המניות	מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
מגדל חברה לביטוח בע"מ	2,094	100%

הצד השולט הסופי בחברה - ה"ה מר שלמה אליהו.

1.3. מועד הקמת הקרן - ינואר 1995**1.4. סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם האפיק	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	162	512237744-00000000000162-2102-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	162	512237744-00000000000162-2112-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	162	512237744-00000000000162-2142-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	162	512237744-00000000000162-2143-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	162	512237744-00000000000162-2144-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול מחקה מדד S&P500	162	512237744-00000000000162-1357-200	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	162	512237744-00000000000162-8801-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	162	512237744-00000000000162-8802-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	162	512237744-00000000000162-8803-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	162	512237744-00000000000162-8602-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	162	512237744-00000000000162-2207-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	162	512237744-00000000000162-8603-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-1214-500	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-1214-600	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול מניות למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-1214-700	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-1214-800	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2023.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

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

לפרטים נוספים ולרשימת מסלולי ההשקעה ומסלולי הביטוח בקרן ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.

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

שיעורי 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 שוויו של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד." ובלבד שההפקדה לא תעלה על תקרת ההפקדה החודשית הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה - 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'.

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

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

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

1.7. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

החל מיום 1 בינואר, 2023 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית', זאת לאחר אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

להלן מפורטים עיקרי הנושאים בהם בוצעו שינויים בתקנון, כל האמור להלן ניתן כהסבר כללי, הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון קרן הפנסיה. את התקנון המלא וכן טבלה מפורטת עם השינויים, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: (תחת 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 דמי ניהול

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

1.7.2 השקעות

מסלולי השקעה לעמיתים

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

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

● **מגדל מקפת אישית משולב סחיר** - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול, שאינם מושקעים באג"ח מיועדות או באפיק השקעה מובטח תשואה. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

● **מגדל מקפת אישית עוקב מדדים גמיש** - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול שאינם מושקעים באג"ח מיועדות או באפיק השקעה מובטח תשואה, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור, באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

מסלולי השקעה למקבלי קצבה

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

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

1.7.3 כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה:

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

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

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

1.7.4 קצבת שאירי נכה

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

1.7.5 משיכת כספים

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

1.7.6 חישוב ועדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבה

הנחות אקטואריות

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

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

עודכן מועד התחילה למקדמים המעודכנים ל- 1 לינואר 2023.

1.7.7 נספחים

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

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

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

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

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

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

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

<u>ליום 31</u>	<u>ליום 31</u>	
<u>בדצמבר 2021</u>	<u>בדצמבר 2022</u>	
		מקבלי קצבה:
		זכאים קיימים
58	59	מספר מקבלי קצבת זקנה
129	120	מספר מקבלי קצבת שאירים
36	32	מספר מקבלי קצבת נכות
81,260	77,456	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה קיימים
4,507	4,465	מספר מקבלי קצבת זקנה
3,128	3,021	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,705	1,569	מספר מקבלי קצבת נכות
3,596,282	3,321,790	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		פנסיונרים
5,911	8,178	מספר מקבלי קצבת זקנה
1,148	1,648	מספר מקבלי קצבת שאירים
2,499	3,210	מספר מקבלי קצבת נכות
4,783,886	6,373,758	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
42.96	43.16	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
9,157	9,895	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 2022					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
12,388	314	875	43,625	57,510	0.15%-0%
62,993	1,187	5,296	100,173	89,462	0.25%-0.15%
46,936	1,737	17,152	28,001	173	0.4%-0.25%
167,725	22,425	4,733	1,133	200	0.5%-0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

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

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

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

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

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

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

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

(* מתייחס למבוטחים ומפעלים שהיו מבוטחים בקרן נכון לתאריך המאזן

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

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

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

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

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

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

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

הוגדלה חשיפת האג"ח.

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

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

הוגדלה האחזקה במניות ישראל.

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

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

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

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

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

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

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

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

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

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

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

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

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

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

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

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

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

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

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

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

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

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

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

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

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

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

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

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	
5.33%	8.46%	מזומנים
5.59%	5.07%	מניות סחירות בישראל
4.64%	1.24%	מניות סחירות בחו"ל
0.83%	1.07%	מניות לא סחירות
4.30%	5.15%	קרנות סל
1.96%	0.99%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.62%	59.55%	אג"ח מיועדות
8.15%	8.11%	אג"ח קונצרני סחיר
3.02%	4.58%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.67%	0.71%	קרנות נאמנות
3.41%	4.61%	קרנות השקעה
0.29%	0.39%	נדל"ן
0.19%	0.07%	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 2022 לעומת סוף השנה הקודמת: לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-40,554 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-26,683 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ-52%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

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

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

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

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

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

סיכוני נזילות הינם סיכונים הנובעים מאפשרות של פדיונות/ניוד זכויות עמיתים בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אלו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022																
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול הלקה	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול לזכאים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלקה	מסלול כללי	נזילות (בשנים) נכסים נזילים וסחירים
49,341,505	6,826	14,553	17,454	1,830,640	167	1,082,358	19,320	1,271,209	2,484,198	9,446,434	737,581	166,411	183,844	2,225,525	1,127,329	28,727,656
32,664,693	10,149	18,821	23,543	3,844,580	280	2,131,702	56,609	766,358	1,375,306	4,713,045	258,672	91,889	63,567	826,288	417,564	18,066,320
833,245	82	-	-	28,286	-	12,794	1,818	17,826	23,444	42,090	-	2,034	-	-	-	704,871
15,490,751	(146)	(148)	(443)	335,637	93	102,208	(382)	189,451	397,970	1,905,675	5,654	(1,146)	-	(33,826)	(12,871)	12,603,025
98,330,194	16,911	33,226	40,554	6,039,143	540	3,329,062	77,365	2,244,844	4,280,918	16,107,244	1,001,907	259,188	247,411	3,017,987	1,532,022	60,101,872

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 לעמיתי הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"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 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 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 2022			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה	לא צמוד
		למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
98,330,194	36,552,360	35,134,988	26,642,846
			סך נכסי הקרן, נטו
361,937	(18,087,658)	-	18,449,595
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>98,692,131</u>	<u>18,464,702</u>	<u>35,134,988</u>	<u>45,092,441</u>
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
60,101,872	24,730,460	18,805,657	16,565,755	סך נכסי המסלול, נטו
263,736	(12,909,335)	-	13,173,071	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
60,365,608	11,821,125	18,805,657	29,738,826	סך הכל

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

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

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.3 סיכוני שוק (המשך)

.5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,017,987	1,044,428	826,288	1,147,271	סך נכסי המסלול, נטו
13,845	(374,103)	-	387,948	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>3,031,832</u>	<u>670,325</u>	<u>826,288</u>	<u>1,535,219</u>	סך הכל

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

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

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

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.)

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
226,923	258,672	516,312	1,001,907	סך נכסי המסלול, נטו
(92,682)	-	92,682	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
134,241	258,672	608,994	1,001,907	סך הכל

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

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

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

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

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

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,244,844	631,933	999,504	613,407	סך נכסי המסלול, נטו
3,996	(332,651)	-	336,647	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>2,248,840</u>	<u>299,282</u>	<u>999,504</u>	<u>950,054</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 של כ-1%.

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

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

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

(* שיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

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

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

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

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

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

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
33,226	6,414	18,821	7,991	סך נכסי המסלול, נטו
63	(2,070)	-	2,133	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
33,289	4,344	18,821	10,124	סך הכל

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

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

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

1

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.2. סיכון ריבית

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

ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי הריבית.

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות:

ליום 31 בדצמבר 2022		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
	-1%	+1%
אחוזים		
מסלול כללי	(0.5)	0.6
מסלול הלכה	(0.4)	0.5
מסלול מניות	-	-
מסלול שקלי טווח קצר	(0.2)	0.2
מסלול אג"ח	(3.1)	3.4
מסלול מחקה מדד s&p500	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(0.5)	0.6
מסלול לבני 50 עד 60	(0.9)	1.0
מסלול לבני 60 ומעלה	(1.5)	1.6
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	(3.1)	3.8
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(3.8)	4.6
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(2.8)	3.4
מסלול כללי למקבלי קצבה	(0.6)	0.6
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(0.4)	0.4
מסלול מניות למקבלי קצבה	-	-
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	(1.6)	1.8

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
% מסה"ב	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
14%	2,391,399	-	-	1	2,391,398	בנקים
10%	1,643,330	-	68,187	62,111	1,513,032	נדלן מניב
8%	1,406,820	1,406,820	-	-	-	Real Estate
6%	1,055,246	143,444	59,062	25,649	827,091	אנרגיה מתחדשת כימיה גומי ופלסטיק
5%	807,097	-	16,290	66,002	724,805	השקעה ואחזקות
4%	661,345	-	-	67,996	593,349	חיפוש גז ונפט
3%	548,853	84,473	-	28,454	435,926	ENERGY
3%	530,704	530,704	-	-	-	בנייה
3%	520,278	-	45,657	78,797	395,824	תוכנה ואינטרנט
3%	520,056	380,423	-	9,074	130,559	אנרגיה
3%	496,532	-	-	46,171	450,361	שירותי מידע
3%	487,533	-	-	-	487,533	תקשורת ומדיה
3%	479,919	-	-	-	479,919	רשתות שיווק
3%	444,759	-	-	18,447	426,312	Capital Goods
3%	436,104	436,104	-	-	-	מוליכים למחצה
2%	434,618	210,487	-	-	224,131	Software & Services
2%	384,741	384,741	-	-	-	ביטוח
2%	377,751	-	-	-	377,751	פארמה
2%	373,256	265,811	-	-	107,445	מתכת ומוצרי בנייה
2%	370,930	-	-	45,236	325,694	ביטחוניות
2%	335,717	1,551	-	-	334,166	Semiconductors & Semiconductor
2%	308,874	308,874	-	-	-	מזון
1%	240,267	-	-	36,742	203,525	מלונאות ותיירות
1%	217,494	-	-	28,553	188,941	Diversified Financials
1%	204,051	204,051	-	-	-	שרותים
1%	203,091	-	-	55,021	148,070	Automobiles & Components
1%	147,874	147,874	-	-	-	מסחר
1%	147,632	-	-	29,295	118,337	Media
1%	146,331	146,331	-	-	-	רובטיקה ותלת מימד
1%	115,008	-	-	6,046	108,962	Retailing
0%	4,764	777	3,987	-	-	אחר
4%	747,637	301,394	182,058	136,038	128,147	
100%	17,190,011	4,953,859	375,241	739,633	11,121,278	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
16%	132,407	-	-	-	132,407	בנקים
10%	84,879	-	-	2,413	82,466	נדלן מניב
7%	54,577	7,362	-	1,420	45,795	אנרגיה מתחדשת
5%	43,967	-	182	3,654	40,131	כימיה גומי ופלסטיק
4%	36,618	-	-	3,765	32,853	השקעה ואחזקות
4%	30,388	4,677	-	1,575	24,136	חיפוש גז ונפט
4%	28,794	21,063	-	502	7,229	תוכנה ואינטרנט
3%	27,492	-	-	2,556	24,936	אנרגיה
3%	26,994	-	-	-	26,994	שירותי מידע
3%	26,572	-	-	-	26,572	תקשורת ומדיה
3%	26,279	-	-	4,363	21,916	בנייה
3%	24,726	24,726	-	-	-	Capital Goods
3%	24,625	-	-	1,021	23,604	רשתות שיווק
3%	24,064	11,654	-	-	12,410	מוליכים למחצה
3%	20,915	-	-	-	20,915	ביטוח
3%	20,666	14,717	-	-	5,949	פארמה
3%	20,538	-	-	2,505	18,033	מתכת ומוצרי בניה
2%	18,588	86	-	-	18,502	ביטחוניות
2%	18,356	18,356	-	-	-	Software & Services
2%	17,262	17,262	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	13,303	-	-	2,034	11,269	מזון
2%	12,042	-	-	1,581	10,461	מלונאות ותיירות
1%	11,244	-	-	3,046	8,198	שרותים
1%	9,647	9,647	-	-	-	Diversified Financials
1%	8,424	8,424	-	-	-	Automobiles & Components
1%	8,313	8,313	-	-	-	Media
1%	8,186	-	-	1,624	6,562	מסחר
5%	39,166	15,614	229	8,890	14,433	אחר
100%	819,032	161,901	411	40,949	615,771	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניות	במדד	
אלפי ש"ח						
				היתר	ת"א 125	
						ענף משק
14%	32,727	-	-	-	32,727	בנקים
9%	21,590	-	-	865	20,725	נדלן מניב
8%	18,611	18,611	-	-	-	Real Estate
6%	15,363	2,065	1,628	351	11,319	אנרגיה מתחדשת
5%	11,301	-	479	903	9,919	כימיה גומי ופלסטיק
4%	10,228	10,228	-	-	-	ENERGY
4%	9,051	-	-	931	8,120	השקעה ואחזקות
3%	7,612	-	1,117	1,078	5,417	בנייה
3%	7,511	1,156	-	389	5,966	חיפוש גז ונפט
3%	7,117	5,206	-	124	1,787	תוכנה ואינטרנט
3%	6,795	-	-	632	6,163	אנרגיה
3%	6,672	-	-	-	6,672	שירותי מידע
3%	6,568	-	-	-	6,568	תקשורת ומדיה
3%	6,086	-	-	252	5,834	רשתות שיווק
2%	5,968	5,968	-	-	-	Capital Goods
2%	5,948	2,881	-	-	3,067	מוליכים למחצה
2%	5,855	5,855	-	-	-	Software & Services
2%	5,170	-	-	-	5,170	ביטוח
2%	5,108	3,638	-	-	1,470	פארמה
2%	5,076	-	-	619	4,457	מתכת ומוצרי בניה
2%	4,594	21	-	-	4,573	ביטחוניות
2%	4,204	4,204	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	3,288	-	-	503	2,785	מזון
1%	2,977	-	-	391	2,586	מלונאות ותיירות
1%	2,930	2,930	-	-	-	Diversified Financials
1%	2,779	-	-	753	2,026	שרותים
1%	2,027	2,027	-	-	-	Automobiles & Components
1%	2,024	-	-	402	1,622	מסחר
1%	2,006	2,006	-	-	-	Media
1%	1,864	269	1,595	-	-	Retailing
1%	1,670	-	-	88	1,582	רובטיקה ותלת מימד
4%	10,584	3,913	3,187	1,841	1,643	אחר
100%	241,304	70,978	8,006	10,122	152,198	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית	במדד	
				היתר	ת"א 125	
אלפי ש"ח						
16%	87	-	-	1	86	בנקים
10%	55	-	-	2	53	נדלן מניב
7%	35	5	-	1	29	אנרגיה מתחדשת
5%	28	-	-	2	26	כימיה גומי ופלסטיק
4%	23	-	-	2	21	השקעה ואחזקות
4%	20	3	-	1	16	חיפוש גז ונפט
4%	19	14	-	-	5	תוכנה ואינטרנט
3%	18	18	-	-	-	Capital Goods
3%	18	-	-	2	16	אנרגיה
3%	17	-	-	-	17	שירותי מידע
3%	17	-	-	-	17	תקשורת ומדיה
3%	17	-	-	3	14	בנייה
3%	16	-	-	1	15	רשתות שיווק
3%	15	7	-	-	8	מוליכים למחצה
3%	13	-	-	-	13	ביטוח
3%	13	9	-	-	4	פארמה
3%	14	-	-	2	12	מתכת ומוצרי בניה
2%	12	12	-	-	-	Software & Services
2%	12	12	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	12	-	-	-	12	ביטחוניות
2%	8	-	-	1	7	מזון
2%	8	-	-	1	7	מלונאות ותיירות
1%	7	-	-	2	5	שרותים
1%	7	7	-	-	-	Diversified Financials
1%	6	6	-	-	-	Automobiles & Components
1%	6	6	-	-	-	Media
1%	5	-	-	1	4	מסחר
1%	4	-	-	-	4	רובוטיקה ותלת מימד
4%	24	15	-	5	4	אחר
100%	536	114	-	27	395	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
39%	15,967	15,967	-	-	-	Real Estate
11%	4,309	-	1,925	96	2,288	נדלן מניב
9%	3,613	-	-	-	3,613	בנקים
4%	1,490	201	-	39	1,250	אנרגיה מתחדשת
3%	1,195	-	-	100	1,095	כימיה גומי ופולסטיק
2%	1,000	-	-	103	897	השקעה ואחזקות
2%	830	128	-	43	659	חיפוש גז ונפט
2%	786	575	-	14	197	תוכנה ואינטרנט
2%	758	758	-	-	-	Capital Goods
2%	750	-	-	70	680	אנרגיה
2%	737	-	-	-	737	שירותי מידע
2%	725	-	-	-	725	תקשורת ומדיה
2%	717	-	-	119	598	בנייה
2%	672	-	-	28	644	רשתות שיווק
1%	657	318	-	-	339	מוליכים למחצה
1%	571	-	-	-	571	ביטוח
1%	564	402	-	-	162	פארמה
1%	560	-	-	68	492	מתכת ומוצרי בניה
1%	528	528	-	-	-	Software & Services
1%	507	507	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	507	2	-	-	505	ביטחוניות
1%	364	-	-	56	308	מזון
1%	328	-	-	43	285	מלונאות ותיירות
1%	307	-	-	83	224	שרותים
1%	296	296	-	-	-	Diversified Financials
5%	1,915	1,128	-	258	529	אחר
100%	40,653	20,810	1,925	1,120	16,798	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
14%	61,689	-	-	-	61,689	בנקים
9%	40,696	-	-	1,630	39,066	נדלן מניב
6%	28,487	3,874	2,615	662	21,336	אנרגיה מתחדשת
6%	25,234	25,234	-	-	-	Real Estate
5%	21,158	-	758	1,703	18,697	כימיה גומי ופולסטיק
5%	20,861	20,861	-	-	-	ENERGY
4%	17,060	-	-	1,754	15,306	השקעה ואחזקות
3%	14,158	2,179	-	734	11,245	חיפוש גז ונפט
3%	14,028	-	1,784	2,033	10,211	בנייה
3%	13,415	9,813	-	234	3,368	תוכנה ואינטרנט
3%	12,809	-	-	1,191	11,618	אנרגיה
3%	12,576	-	-	-	12,576	שירותי מידע
3%	12,380	-	-	-	12,380	תקשורת ומדיה
3%	11,473	-	-	476	10,997	רשתות שיווק
3%	11,397	11,397	-	-	-	Capital Goods
2%	11,212	5,430	-	-	5,782	מוליכים למחצה
2%	10,792	10,792	-	-	-	Software & Services
2%	9,745	-	-	-	9,745	ביטוח
2%	9,629	6,857	-	-	2,772	פארמה
2%	9,569	-	-	1,167	8,402	מתכת ומוצרי בניה
2%	8,660	40	-	-	8,620	ביטחוניות
2%	7,989	7,989	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	6,198	-	-	948	5,250	מזון
1%	5,917	5,917	-	-	-	Diversified Financials
1%	5,611	-	-	737	4,874	מלונאות ותיירות
1%	5,239	-	-	1,419	3,820	שרותים
1%	3,878	3,878	-	-	-	Automobiles & Components
1%	3,831	3,831	-	-	-	Media
1%	3,814	-	-	757	3,057	מסחר
1%	3,146	-	-	165	2,981	רובטיקה ותלת מימד
1%	2,900	508	2,392	-	-	Retailing
4%	19,972	7,629	5,778	3,471	3,094	אחר
100%	445,523	126,229	13,327	19,081	286,886	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניות	במדד	
				היתר	ת"א 125	
אלפי ש"ח						
16%	825	-	-	-	825	בנקים
11%	545	-	-	22	523	נדלן מניב
7%	340	46	-	9	285	אנרגיה מתחדשת
5%	273	-	-	23	250	כימיה גומי ופלסטיק
4%	228	-	-	23	205	השקעה ואחזקות
4%	189	29	-	10	150	חיפוש גז ונפט
4%	179	131	-	3	45	תוכנה ואינטרנט
3%	171	-	-	16	155	אנרגיה
3%	168	-	-	-	168	שירותי מידע
3%	165	-	-	-	165	תקשורת ומדיה
3%	163	-	-	27	136	בנייה
3%	153	-	-	6	147	רשתות שיווק
3%	150	73	-	-	77	מוליכים למחצה
3%	148	148	-	-	-	Capital Goods
3%	130	-	-	-	130	ביטוח
3%	129	92	-	-	37	פארמה
3%	128	-	-	16	112	מתכת ומוצרי בניה
2%	116	1	-	-	115	ביטחוניות
2%	112	112	-	-	-	Software & Services
2%	105	105	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	83	-	-	13	70	מזון
2%	75	-	-	10	65	מלונאות ותיירות
1%	70	-	-	19	51	שרותים
1%	58	58	-	-	-	Diversified Financials
1%	51	-	-	10	41	מסחר
1%	50	50	-	-	-	Automobiles & Components
1%	50	50	-	-	-	Media
4%	226	95	-	48	83	אחר
100%	5,080	990	-	255	3,835	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4

סיכוני אשראי

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

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של ועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לחברה ועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י ועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקרן הפנסיה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס. דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

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

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

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

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

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
20,640,464	17,988,884	2,651,580	נכסי חוב בארץ
1,844,285	782,307	1,061,978	נכסי חוב בחו"ל
22,484,749	18,771,191	3,713,558	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 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
511,869	417,564	94,305	נכסי חוב בארץ
12,577	-	12,577	נכסי חוב בחו"ל
<u>524,446</u>	<u>417,564</u>	<u>106,882</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

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

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

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

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
224,252	85,326	138,926	נכסי חוב בארץ
20,859	8,597	12,262	נכסי חוב בחו"ל
<u>245,111</u>	<u>93,923</u>	<u>151,188</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 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
258,672	258,672	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
258,672	258,672	-	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

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

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

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

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
75,422	58,340	17,082	נכסי חוב בארץ
91	87	4	נכסי חוב בחו"ל
<u>75,513</u>	<u>58,427</u>	<u>17,086</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

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

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

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

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
26,103	23,543	2,560	נכסי חוב בארץ
196	-	196	נכסי חוב בחו"ל
<u>26,299</u>	<u>23,543</u>	<u>2,756</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

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

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מקבלי	מסלול מקבלי	מסלול קצבה קיימים	מסלול כללי	מסלול מקבלי	מסלול קצבה קיימים	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
דירוג מקומי																	
אלפי ש"ח																	
2,949,091	2,615	-	2,560	59,086	119	878,649	14,785	138,937	177,537	312,336	-	76,797	163,065	-	94,305	1,028,300	אגרות חוב ממשלתיות
2,696,516	2,037	-	-	270,811	-	74,848	1,744	291,426	230,120	464,042	-	46,950	-	-	-	1,314,538	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
624,421	560	-	-	74,521	-	20,855	486	78,764	63,889	100,418	-	13,352	-	-	-	271,576	BBB עד A
85,455	77	-	-	10,198	-	2,853	67	10,780	8,744	13,743	-	1,827	-	-	-	37,166	לא מדורג
6,355,483	5,289	-	2,560	414,616	119	977,205	17,082	519,907	480,290	890,539	-	138,926	163,065	-	94,305	2,651,580	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 2022

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022																	
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
דירוג מקומי																	
אלפי ש"ח																	
21,478	2	-	196	653	-	-	-	421	761	1,955	-	61	-	-	12,577	4,852	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
126,185	33	-	-	9,464	-	-	-	6,096	11,031	28,335	-	880	-	-	-	70,346	A ומעלה
952,827	250	-	-	71,464	-	-	-	46,033	83,299	213,956	-	6,644	-	-	-	531,181	BBB
668,908	176	-	-	50,169	-	-	-	32,317	58,478	150,202	-	4,665	-	-	-	372,901	נמוך מ-BBB
125,895	1	43	-	3,326	-	189	4	1,778	5,577	25,385	-	12	-	6,882	-	82,698	לא מדורג
<u>1,895,293</u>	<u>462</u>	<u>43</u>	<u>196</u>	<u>135,076</u>	<u>-</u>	<u>189</u>	<u>4</u>	<u>86,645</u>	<u>159,146</u>	<u>419,833</u>	<u>-</u>	<u>12,262</u>	<u>-</u>	<u>6,882</u>	<u>12,577</u>	<u>1,061,978</u>	סך הכל נכסי חוב שחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מקבלי	מסלול מקבלי	מסלול מקבלי	מסלול כללי	מסלול לזכאים	מסלול לבני 60	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
דירוג מקומי																
אלפי ש"ח																
5,866	2	-	-	842	-	29	1	523	685	1,342	-	59	-	-	-	2,383
5,496	2	-	-	789	-	27	1	490	642	1,257	-	56	-	-	-	2,232
6,875	4	-	-	987	-	35	1	612	804	1,572	-	70	-	-	-	2,790
1,268,171	290	-	-	102,496	-	4,423	84	68,933	91,855	216,776	-	8,412	-	-	-	774,902
1,286,408	298	-	-	105,114	-	4,514	87	70,558	93,986	220,947	-	8,597	-	-	-	782,307
3,181,701	760	43	196	240,190	-	4,703	91	157,203	253,132	640,780	-	20,859	-	6,882	12,577	1,844,285

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

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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2022

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 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 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 כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי
4.50	-	-	3.74	-	2.75	2.43	4.04	4.02	5.80	-	3.65	-	-	-	2.64	AA ומעלה
5.53	-	-	4.96	-	3.70	3.35	5.24	5.23	5.99	-	4.90	-	-	-	3.21	A
6.88	-	-	6.75	-	6.50	6.51	5.64	5.57	5.12	-	5.35	-	-	-	6.40	BBB
5.87	-	-	5.87	-	5.87	5.87	5.87	5.87	5.87	-	5.87	-	-	-	5.87	נמוך מ-BBB
7.19	-	-	7.15	-	4.29	4.56	7.09	7.07	7.40	-	7.03	-	-	-	6.96	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 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
30,140,742	72%	אגרות חוב מיועדות
2,970,569	7%	אגרות חוב ממשלתיות
2,520,772	6%	הלוואות לאחרים
496,473	1%	הלוואות לעמיתים
137,760	-	פקדונות בבנקים
1,317,501	3%	נדלך מניב
1,236,485	3%	בנקים
294,504	1%	אנרגיה
198,086	1%	שירותים
86,723	-	ביטוח
50,094	-	Goods Capital
46,355	-	ENERGY
38,080	-	Components & Automobiles
25,797	-	כימיה גומי ופלסטיק
39,814	-	Financials Diversified
35,783	-	Insurance
-	-	ביטחוניות
23,391	-	מדיה תקשורת
18,740	-	אנרגיה מתחדשת
10,777	-	וגז נפט חיפושי
9,849	-	בנייה
9,611	-	אשראי חוץ בנקאי
2,040,808	6%	אחר
41,748,714	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 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
16,622,692	74%	אגרות חוב מיועדות
1,033,152	5%	אגרות חוב ממשלתיות
1,417,816	6%	הלוואות לאחרים
496,473	2%	הלוואות לעמיתים
137,760	1%	פקדונות בבנקים
730,162	3%	בנקים
583,724	2%	נדלן מניב
136,947	1%	אנרגיה
123,878	1%	שירותים
1,202,145	5%	אחר
22,484,749	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

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

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

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

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
63,567	28%	<u>ענף משק</u>
163,065	72%	אגרות חוב מיועדות
226,632	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
258,672	100%	ענף משק אגרות חוב מיועדות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
4,377,796	73%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
314,291	5%	אגרות חוב ממשלתיות
354,495	6%	הלוואות לאחרים
251,500	4%	בנקים
223,792	4%	נדלן מניב
49,106	1%	אנרגיה
33,888	1%	ביטוח
31,222	1%	Goods Capital
28,657	-	Financials Diversified
28,601	-	ENERGY
27,409	-	Components & Automobiles
25,756	-	Insurance
318,994	5%	אחר
6,065,507	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 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
57%	1,152,211	אגרות חוב מיועדות
9%	178,298	אגרות חוב ממשלתיות
11%	223,802	הלוואות לאחרים
4%	77,116	בנקים
7%	142,155	נדלן מניב
1%	30,616	אנרגיה
1%	21,560	ביטוח
1%	21,173	שירותים
1%	12,306	כימיה גומי ופלסטיק
1%	12,155	Goods Capital
1%	11,326	ENERGY
1%	11,157	Financials Diversified
-	10,671	Components & Automobiles
-	10,027	Insurance
-	9,545	תקשורת מדיה
-	8,922	אנרגיה מתחדשת
5%	105,146	אחר
100%	2,038,186	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 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
43%	599,358	אגרות חוב מיועדות
10%	139,358	אגרות חוב ממשלתיות
12%	167,799	הלוואות לאחרים
12%	172,955	נדלן מניב
6%	82,531	בנקים
3%	36,195	אנרגיה
2%	26,580	ביטוח
2%	22,703	שירותים
1%	11,767	תקשורת מדיה
1%	11,533	כימיה גומי ופולסטיק
1%	9,215	חיפושי נפט וגז
1%	8,564	אנרגיה מתחדשת
1%	8,421	בנייה
-	8,218	אשראי חוץ בנקאי
-	6,717	Goods Capital
-	6,428	ENERGY
5%	72,394	אחר
100%	1,390,736	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 לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
75%	56,981	אגרות חוב מיועדות
20%	14,785	אגרות חוב ממשלתיות
2%	1,259	הלוואות לאחרים
3%	2,488	אחר
100%	75,513	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
66%	2,045,535	אגרות חוב מיועדות
28%	878,649	אגרות חוב ממשלתיות
3%	84,531	הלוואות לאחרים
3%	113,175	אחר
100%	3,121,890	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
70%	280	אגרות חוב מיועדות
30%	119	אגרות חוב ממשלתיות
100%	399	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
81%	3,596,075	אגרות חוב מיועדות
1%	59,739	אגרות חוב ממשלתיות
6%	250,403	הלוואות לאחרים
4%	164,622	נדלן מניב
2%	83,527	בנקים
1%	35,282	אנרגיה
1%	26,406	שירותים
4%	206,504	אחר
100%	4,422,558	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 הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
23,543	90%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
2,756	10%	אגרות חוב ממשלתיות
26,299	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
18,821	100%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
43	-	אחר
18,864	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
9,455	59%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
2,617	16%	אגרות חוב ממשלתיות
706	4%	הלוואות לאחרים
1,222	8%	נדלן מניב
523	3%	בנקים
254	2%	אנרגיה
189	1%	ביטוח
140	1%	שירותים
84	1%	תקשורת מדיה
77	-	כימיה גומי ופולסטיק
715	5%	אחר
15,982	100%	<u>סך הכל</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

<u>מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים</u>										
<u>באלפי ש"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	
70,884,046	947,186	69,936,860	15,353,264	2,438,298	-	1,749,961	13,447,162	3,849,637	33,098,538	ישראל
23,835,486	10,599,164	13,236,322	4,494,343	-	44,682	4,843,560	2,887,132	953,833	12,772	ארה"ב
6,236,379	381,945	5,854,434	2,644,334	-	69,325	3,140,775	-	-	-	אירופה
2,229,807	374,517	1,855,290	117,180	-	690,130	1,047,980	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,270,189	-	1,270,189	862,582	-	101,452	-	164,477	141,678	-	בריטניה
18,856	-	18,856	-	-	-	18,856	-	-	-	יפן
7,298,777	1,140,534	6,158,243	2,805,532	56,691	107,596	1,946,505	696,006	545,912	1	אחר
<u>111,773,540</u>	<u>13,443,346</u>	<u>98,330,194</u>	<u>26,277,235</u>	<u>2,494,989</u>	<u>1,013,185</u>	<u>12,747,637</u>	<u>17,194,777</u>	<u>5,491,060</u>	<u>33,111,311</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי</u>										
<u>באלפי ש"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	
41,487,069	727,571	40,759,498	9,512,414	2,200,545	-	673,158	8,854,920	1,862,615	17,655,846	ישראל
15,560,980	6,785,274	8,775,706	3,456,439	-	24,909	2,649,308	2,110,397	534,653	-	ארה"ב
4,317,577	247,712	4,069,865	2,027,104	-	38,929	2,003,832	-	-	-	אירופה
1,461,120	249,436	1,211,684	92,970	-	457,625	661,089	-	-	-	שווקים מתעוררים
980,087	-	980,087	685,415	-	61,161	-	148,100	85,411	-	בריטניה
5,035,711	730,679	4,305,032	2,215,349	55,568	42,853	1,212,814	480,506	297,944	(2)	אחר
<u>68,842,544</u>	<u>8,740,672</u>	<u>60,101,872</u>	<u>17,989,691</u>	<u>2,256,113</u>	<u>625,477</u>	<u>7,200,201</u>	<u>11,593,923</u>	<u>2,780,623</u>	<u>17,655,844</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 ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
511,869	-	-	462,375	-	-	193,327	1,167,571	-	1,167,571	ישראל
12,576	-	-	195,409	-	-	(4,180)	203,805	12,576	216,381	ארה"ב
-	-	-	50,373	-	-	(452)	49,921	-	49,921	אירופה
-	-	-	54,795	-	-	-	54,795	-	54,795	שווקים מתעוררים
-	-	-	18,856	-	-	-	18,856	-	18,856	יפן
1	-	-	36,916	-	-	157	37,074	1	37,075	אחר
524,446	-	-	818,724	-	-	188,852	1,532,022	12,577	1,544,599	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות</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	
826,288	4,710	727,262	92,077	-	-	686,831	2,337,168	34,057	2,371,225	ישראל
-	2,172	64,686	228,495	-	-	(25,851)	269,502	530,278	799,780	ארה"ב
-	-	-	176,025	-	-	(815)	175,210	21,760	196,970	אירופה
-	-	-	58,073	38,363	-	(499)	95,937	21,911	117,848	שווקים מתעוררים
-	-	27,347	106,537	-	-	6,286	140,170	64,186	204,356	אחר
826,288	6,882	819,295	661,207	38,363	-	665,952	3,017,987	672,192	3,690,179	סך הכל

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	
247,397	-	247,397	20,765	-	-	-	-	-	226,632	ישראל
14	-	14	14	-	-	-	-	-	-	אחר
<u>247,411</u>	<u>-</u>	<u>247,411</u>	<u>20,779</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>226,632</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	
237,167	803	236,364	22,025	-	-	-	-	65,578	148,761	ישראל
15,554	3,515	12,039	5,327	-	312	-	-	6,400	-	ארה"ב
2,533	-	2,533	700	-	765	-	-	1,068	-	בריטניה
8,252	-	8,252	2,188	-	1,284	1,252	-	3,527	1	אחר
<u>263,506</u>	<u>4,318</u>	<u>259,188</u>	<u>30,240</u>	<u>-</u>	<u>2,361</u>	<u>1,252</u>	<u>-</u>	<u>76,573</u>	<u>148,762</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

		<u>באלפי ש"ח</u>				<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד S&P500</u>				
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
468,207	-	468,207	209,535	-	-	-	-	-	258,672	ישראל
723,949	190,200	533,749	(7,339)	-	-	541,088	-	-	-	ארה"ב
(49)	-	(49)	(49)	-	-	-	-	-	-	אחר
<u>1,192,107</u>	<u>190,200</u>	<u>1,001,907</u>	<u>202,147</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>541,088</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>258,672</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - 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	
11,358,589	128,034	11,230,555	2,659,642	148,954	-	369,222	2,708,820	651,830	4,692,087	ישראל
4,354,479	2,166,142	2,188,337	626,451	-	10,033	860,739	477,813	213,301	-	ארה"ב
1,156,651	80,123	1,076,528	412,709	-	15,680	648,139	-	-	-	אירופה
464,428	80,680	383,748	20,242	-	149,677	213,829	-	-	-	שווקים מתעוררים
203,297	-	203,297	131,474	-	24,635	-	12,785	34,403	-	בריטניה
1,261,117	236,338	1,024,779	367,848	315	17,262	392,284	126,285	120,785	-	אחר
<u>18,798,561</u>	<u>2,691,317</u>	<u>16,107,244</u>	<u>4,218,366</u>	<u>149,269</u>	<u>217,287</u>	<u>2,484,213</u>	<u>3,325,703</u>	<u>1,020,319</u>	<u>4,692,087</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

										<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60</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	1,330,509	342,812	591,146	73,625	-	27,056	759,159	3,124,307	28,597	3,152,904				
ארה"ב	-	81,875	100,839	185,725	3,906	-	160,112	532,457	457,559	990,016				
אירופה	-	-	-	137,258	6,105	-	88,871	232,234	16,968	249,202				
שווקים מתעוררים	-	-	-	45,283	33,193	-	3,366	81,842	17,086	98,928				
בריטניה	-	13,394	2,169	-	9,591	-	30,587	55,741	-	55,741				
אחר	-	46,680	28,407	83,075	6,720	54	89,401	254,337	50,050	304,387				
סך הכל	1,330,509	484,761	722,561	524,966	59,515	27,110	1,131,496	4,280,918	570,260	4,851,178				

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,760,009	10,052	1,749,957	372,667	17,008	-	25,744	187,854	407,968	738,716	ישראל
390,593	151,958	238,635	90,437	-	2,159	59,158	41,877	45,004	-	ארה"ב
91,643	5,236	86,407	40,675	-	3,374	42,358	-	-	-	אירופה
31,395	5,273	26,122	1,104	-	11,043	13,975	-	-	-	שווקים מתעוררים
28,531	-	28,531	14,406	-	5,300	-	1,423	7,402	-	בריטניה
130,638	15,446	115,192	50,648	36	3,714	25,638	10,216	24,940	-	אחר
2,432,809	187,965	2,244,844	569,937	17,044	25,590	166,873	241,370	485,314	738,716	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
77,535	22	77,513	2,715	-	-	81	467	2,484	71,766	ישראל
322	470	(148)	(675)	-	28	419	69	11	-	אחר
77,857	492	77,365	2,040	-	28	500	536	2,495	71,766	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים										
באלפי ש"ח										
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	2,924,183	113,034	19,835	3,562	-	21,451	158,369	3,240,434	929	3,241,363
ארה"ב	-	93	16,559	7,097	-	-	40,194	63,943	16,470	80,413
אחר	1	337	4,267	10,581	1,192	668	7,639	24,685	3,350	28,035
סך הכל	2,924,184	113,464	40,661	21,240	1,192	22,119	206,202	3,329,062	20,749	3,349,811
מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים										
באלפי ש"ח										
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	399	-	-	38	-	-	6	443	-	443
אחר	-	-	-	6	-	-	91	97	-	97
סך הכל	399	-	-	44	-	-	97	540	-	540

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי 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	
3,655,814	395,779	352,332	42,696	-	23,284	746,324	5,216,229	16,885	5,233,114	ישראל
-	70,080	74,571	111,656	3,351	-	152,727	412,385	281,894	694,279	ארה"ב
-	-	-	81,025	5,237	-	76,247	162,509	10,016	172,525	אירופה
-	51,515	18,743	75,770	34,466	50	67,476	248,020	39,631	287,651	אחר
<u>3,655,814</u>	<u>517,374</u>	<u>445,646</u>	<u>311,147</u>	<u>43,054</u>	<u>23,334</u>	<u>1,042,774</u>	<u>6,039,143</u>	<u>348,426</u>	<u>6,387,569</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה 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	
26,103	-	-	6,910	-	-	2,574	35,587	-	35,587	ישראל
196	-	-	3,521	-	-	-	3,717	-	3,717	ארה"ב
-	-	-	714	-	-	-	714	-	714	אירופה
-	-	-	589	-	-	-	589	-	589	שווקים מתעוררים
-	-	-	553	-	-	(606)	(53)	-	(53)	אחר
<u>26,299</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,968</u>	<u>40,554</u>	<u>-</u>	<u>40,554</u>	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	
18,821	29	4,526	473	-	-	5,489	29,338	212	29,550	ישראל
-	14	390	1,364	-	-	(157)	1,611	3,166	4,777	ארה"ב
-	-	-	1,051	-	-	(5)	1,046	130	1,176	אירופה
-	-	-	347	229	-	(3)	573	131	704	שווקים מתעוררים
-	-	166	637	-	-	(145)	658	383	1,041	אחר
18,821	43	5,082	3,872	229	-	5,179	33,226	4,022	37,248	סך הכל

<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	
12,072	2,798	-	-	-	-	1,422	16,292	24	16,316	ישראל
-	241	-	-	12	-	183	436	132	568	ארה"ב
-	173	-	23	77	-	(90)	183	-	183	אחר
12,072	3,212	-	23	89	-	1,515	16,911	156	17,067	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
√			מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
√			סיכוני שוק	
√			סיכוני אשראי	
		√	סיכוני נזילות	
	√		סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
		√	סיכונים תפעוליים	
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור (*)

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

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן - "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן - "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, 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 2022, 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 2022, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

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

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

זוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל מקפת אישית המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת אישית (להלן- "קרן הפנסיה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת 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 וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי קרן הפנסיה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של קרן הפנסיה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 קרן הפנסיה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

**מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022**

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
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
16	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
17	באור 4 - נכסי חוב סחירים
18	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
23	באור 6 - מניות
24	באור 7 - השקעות אחרות
27	באור 8 - נדל"ן להשקעה
29	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
30	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
32	באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי
34	באור 12 - דמי ניהול
35	באור 13 - הוצאות ישירות
38	באור 14 - ביטוח משנה
40	באור 15 - תשואות הקרן
40	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
41	באור 17 - צדדים קשורים
42	באור 18 - מסים
42	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון 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), 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 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-2021 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 9,777,469 אלפי ש"ח.

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

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

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 הנייל 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 התמונה כמפורט בחוזר 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 ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת נדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמות ל-2,520,772 אלפי ש"ח, 2,436,581 אלפי ש"ח, 11,716,327 אלפי ש"ח ו-2,494,989 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון 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.

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

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

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 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 במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
8,298,393	11,206,037	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
221,949	1,808,215		
8,520,342	13,014,252		
6,481,707	8,250,776	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
35,271,537	33,497,938	5	נכסי חוב שאינם סחירים
24,851,419	17,190,011	6	מניות
20,533,314	25,523,915	7	השקעות אחרות
87,137,977	84,462,640		סך כל השקעות פיננסיות
2,046,692	2,494,989	8	נדל"ן להשקעה
-	-	5	אפיק השקעה מובטח תשואה
97,705,011	99,971,881		סך כל הנכסים
701,710	1,641,687	9	זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
74,208,283	75,220,989		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים פעילים התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
14,360,299	13,401,567		
88,568,582	88,622,556		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
81,285	77,480	10	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
3,580,323	3,320,653		
4,753,764	6,379,336		
8,415,372	9,777,469		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(29,205)	(72,617)	11	עודף (גירעון) אקטוארי: גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
48,552	2,786		
19,347	(69,831)		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
97,003,301	98,330,194		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
97,705,011	99,971,881		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור (*)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
(288,227)	(193,157)	749,531		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
142,013	269,840	(475,874)		מנכסי חוב סחירים
1,075,006	2,042,562	2,955,777		מנכסי חוב שאינם סחירים
1,364,103	4,976,211	(2,468,194)		ממניות
1,988,161	5,189,791	(3,591,596)		מהשקעות אחרות
96,992	177,904	360,316		מנדל"ן להשקעה
-	-	-		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
4,666,275	12,656,308	(3,219,571)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
6,127	3,847	3,104		הכנסות אחרות, נטו
4,384,175	12,466,998	(2,466,936)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
325,052	341,478	346,415	12	דמי ניהול
115,461	135,584	178,559	13	הוצאות ישירות
28,519	52,023	44,722	18	הוצאות מסים
469,032	529,085	569,696		סך כל ההוצאות
3,915,143	11,937,913	(3,036,632)		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
75,903,451	82,520,611	97,003,301
7,226,487	7,477,561	8,158,204
3,503	3,026	3,006
(2,376)	(2,372)	(2,303)
7,227,614	7,478,215	8,158,907
626	625	707
1,358	1,357	1,299
3,339	2,955	2,968
5,323	4,937	4,974
76,984	78,706	82,279
110,572	100,746	101,494
81,948	81,062	83,792
269,504	260,514	267,565
71,979	112,263	175,056
122,866	189,328	248,699
26,038	42,803	61,171
220,883	344,394	484,926
1,120,939	1,308,986	1,412,820
1,616,649	1,918,831	2,170,285
300,628	597,537	1,186,953
1,749,365	2,543,182	3,727,963
70,865	102,370	168,593
2,120,858	3,243,089	5,083,509
132,471	182,044	148,631
4,546,015	5,633,807	6,162,659
351,320	441,845	397,316
5,029,806	6,257,696	6,708,606
(2,908,948)	(3,014,607)	(1,625,097)
3,915,143	11,937,913	(3,036,632)
82,520,611	97,003,301	98,330,194

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. השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי האג"ח נמשכה העלייה בתשואות האג"ח הממשלתי תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית. בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות איגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן ברוב מסלולי ההשקעה.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
זכאי קיים לקצבה	-	מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר, 2004 (להלן - "המועד הקובע").
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה ביום 1 בינואר, 2018.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיה מהקרן.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב מיועדות	-	אגרות חוב בלתי סחירות צמודות מדד מסוג "ערד" שמנפיקה המדינה.
אפיק השקעה מובטח תשואה	-	אפיק השקעה נפרד שבו ינוהלו הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. מסלולי ביטוח

עם כניסתו לתוקף של התקנון התקני, הוגדרו מחדש מסלולי הביטוח.

להלן מסלולי ביטוח שנוספו החל מיום 1 ביוני 2018 ופתוחים לכל עמיתי הקרן:

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

להלן מסלול הביטוח אשר פתוחים למבוטחים שהצטרפו עד ליום 1 ביוני 2018:

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

באור 1 - כללי (המשך)

ד. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

שם המסלול	אלפי ש"ח	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2022
(1) מסלול כללי	60,101,872	
(2) מסלול הלכה	1,532,022	
(3) מסלול מניות	3,017,987	
(4) מסלול שקלי טווח קצר	247,411	
(5) מסלול אג"ח	259,188	
(6) מסלול מחקה מדד s&p500	1,001,907	
(7) מסלול לבני 50 ומטה	16,107,244	
(8) מסלול לבני 50 עד 60	4,280,918	
(9) מסלול לבני 60 ומעלה	2,244,844	

מסלולי השקעה למקבלי קצבה הינם:

(1) מסלול לזכאים קיימים לקצבה	77,365
(2) מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	3,329,062
(3) מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	540
(4) מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	6,039,143
(5) מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	40,554
(6) מסלול מניות למקבלי קצבה ⁽¹⁾	33,226
(7) מסלול אג"ח למקבלי קצבה ⁽¹⁾	16,911
	<u>98,330,194</u>

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. קבוצת מקבלי קצבה זו נקראת בדוחות הכספיים ובדוחות האקטואריים - "פנסיונרים". ראה גם באור 2(ח) להלן.

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים מדווחים על בסיס מזומן, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם ידווח על בסיס מצטבר. דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד ההכרה בדמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס העלות ההסטורית למעט נכסים הנמדדים בשווי הוגן והתחייבויות פנסיוניות וכן הפרשות לתביעות תלויות ראה סעיפים ב ו-ד להלן.

הדוחות הכספיים של הקרן אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 22 במרס, 2023.

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 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 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 ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים. חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ב. 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 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 ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

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

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. 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 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 ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים, נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ד. 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 "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה; ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70% ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. זקיפת התשואה במסגרת מנגנון זה תיעשה באופן ש-60% מהתשואה ישויכו למקבלי קצבה, והיתרה לשאר העמיתים. השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות. ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד. סעיף "אפיק השקעה מובטח תשואה" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את הנכסים בהם השקיעה הקרן במסלול האמור וכולל בנוסף, ככל שקיים, את הנכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד האמורה לעיל. מנגד, סעיף "התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את התחייבות הקרן, ככל שקיימת, לקרן 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 מממוש. 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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)

(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06
--------	------	------	--------	--------	--------

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(6.97)	(3.27)	13.15	3.22	3.11	3.52
--------	--------	-------	------	------	------

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 כללי ומסלול השקעה הלכתי.

התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018. בקבוצה זו קיימים ארבעה מסלולי השקעה. מסלול כללי, מסלול הלכה, מסלול מניות ומסלול אג"ח.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמית הקרן.

סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמית הקרן נכון לתאריך הדוח.

2. קרן הפנסיה הינה 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 מבוטח תשואה הצפויים להימצא בקרן באותה שנה מסוימת (להלן: "ריביות ההיוון"). ריבית ההיוון לזכאים קיימים לפנסיה הינה ללא ניכוי דמי ניהול ולמקבלי הקצבה הקיימים והפנסיונרים הינה בניכוי דמי ניהול.

כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריביות ההיוון כאמור לעיל לבין שיעור ריבית ההיוון האפקטיבית השנתית שנקבעה על ידי הממונה, לשיעור של 4.38% בניכוי דמי ניהול. לגבי פנסיונר שמקבל קצבה בגין אירוע מזכה שארע לפני 1 בינואר 2023, שיעור הריבית השנתית האפקטיבית שנקבע על ידי הממונה הינו 4.26% בניכוי דמי ניהול.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. 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 החזוי של אג"ח מיועדות ושל נכסי אפיק מובטח תשואה נקבע לפי הפחתת מלאי אג"ח המיועדות הקיים באופן לינארי עד ליום 1.10.2038. יצויין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות ונכסי אפיק מובטח תשואה מכלל הנכסים בקרן הפנסיה עומדת על 30%.
4. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפייהן ומחולק להן מדי רבעון.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבטחים לא תיצור עודף או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי המפורט בסעיף 4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. לזכאים קיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה 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 איתי וייס.
11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת בדוח על המצב הכספי מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבטחים. 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		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
12,725	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ
7,580	13,485	ריבית ודיבידנד לקבל
15,079	14,179	מוסדות
7,128	7,080	המחאות לגביה
78,302	1,634,609	חייבים בגין ניירות ערך
95,947	135,166	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
5,188	3,696	חייבים ויתרות חובה אחרים
<u>221,949</u>	<u>1,808,215</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022																	
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																	
2,970,569	2,617	-	2,756	59,739	119	878,649	14,785	139,358	178,298	314,291	-	76,858	163,065	-	106,882	1,033,152	אגרות חוב ממשלתיות
5,129,072	3,111	-	-	483,615	-	97,714	2,277	462,232	452,978	966,637	-	73,779	-	-	-	2,586,729	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
151,135	23	43	-	6,338	-	1,031	24	4,962	8,160	29,444	-	551	-	6,882	-	93,677	סך הכל נכסי חוב סחירים
<u>8,250,776</u>	<u>5,751</u>	<u>43</u>	<u>2,756</u>	<u>549,692</u>	<u>119</u>	<u>977,394</u>	<u>17,086</u>	<u>606,552</u>	<u>639,436</u>	<u>1,310,372</u>	<u>-</u>	<u>151,188</u>	<u>163,065</u>	<u>6,882</u>	<u>106,882</u>	<u>3,713,558</u>	
ליום 31 בדצמבר 2021																	
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																	
1,909,479	1,618	-	1,221	88,209	135	968,562	13,976	136,012	147,023	230,911	-	77,051	116,815	-	63,918	64,028	אגרות חוב ממשלתיות
4,446,666	2,263	-	-	363,594	-	105,048	-	379,433	347,453	707,590	-	74,733	-	-	-	2,466,552	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
125,562	15	17	-	4,139	-	851	4	3,531	5,307	20,703	-	496	-	3,705	-	86,794	סך הכל נכסי חוב סחירים
<u>6,481,707</u>	<u>3,896</u>	<u>17</u>	<u>1,221</u>	<u>455,942</u>	<u>135</u>	<u>1,074,461</u>	<u>13,980</u>	<u>518,976</u>	<u>499,783</u>	<u>959,204</u>	<u>-</u>	<u>152,280</u>	<u>116,815</u>	<u>3,705</u>	<u>63,918</u>	<u>2,617,374</u>	

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

- א. הקרן משקיעה את נכסיה באפיקי השקעה שונים כאשר חלקם סחירים וחלקם אינם סחירים. ההשקעות כפופות לכללי ההשקעה אשר נקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב - 2012.
- ב. ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 אשר שינו את אופן הקצאת אגרות החוב המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן באופן שמגדיל את שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה ל- 60%.
- בחודש יוני 2017 פורסם חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם בקרן מסוימת עלה שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלים קצבה נהנים משיעור גבוה יחסית של אגרות החוב המיועדות), תקצה החברה המנהלת של קרן מסוימת זו את אגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור לנכסי מקבלי קצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי קצבה.
- נצין כי המסגרת הכוללת להקצאת אגרות חוב המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה נשארה בשיעור של 30% (למעט קבוצת הזכאים קיימים אשר שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי).
- ג. ביום 4 בנובמבר 2021 התקבלה בכנסת החקיקה לעניין התכנית הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022. במסגרת החוק האמור הוחלט בין היתר על ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה. בהתאם למנגנון הקיים, המדינה מנפיקה אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות ולקרנות הפנסיה הוותיקות, בשיעור של 30% מנכסיהן, ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70%. אגרות החוב המיועדות צמודות מדד ונושאות ריבית שנתית אפקטיבית קבועה בגובה 4.86%.
- במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון הקיים כאמור, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה; ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70% ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. זקיפת התשואה במסגרת מנגנון זה תיעשה באופן ש-60% מהתשואה ישויכו למקבלי קצבה, והיתרה לשאר העמיתים.
- השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות.
- ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד.
- בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית.
- בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת יישום המנגנון החדש. מנגנון זה מיושם החל מיום 1 באוקטובר 2022.
- נכון ליום המאזן הקרן לא היתה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה היות ושיעור האחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "יערד" היה מעל 30% מסך נכסי הקרן.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022																
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול לזכאים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד S&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד S&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																
30,140,742	9,455	18,821	23,543	3,596,075	280	2,045,535	56,981	599,358	1,152,211	4,377,796	258,672	71,904	63,567	826,288	417,564	16,622,692
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד																
202,191	70	-	-	26,388	-	14,430	187	17,027	22,737	22,844	-	2,058	-	-	-	96,450
נכסים אחרים																
137,760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137,760
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים																
496,473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	496,473
2,520,772	706	-	-	250,403	-	84,531	1,259	167,799	223,802	354,495	-	19,961	-	-	-	1,417,816
3,357,196	776	-	-	276,791	-	98,961	1,446	184,826	246,539	377,339	-	22,019	-	-	-	2,148,499
33,497,938	10,231	18,821	23,543	3,872,866	280	2,144,496	58,427	784,184	1,398,750	4,755,135	258,672	93,923	63,567	826,288	417,564	18,771,191
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים																

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021																	
	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	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מודד S&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
סך הכל								אלפי ש"ח									
28,723,973	7,785	12,367	16,320	2,734,858	305	2,204,967	60,146	449,769	847,767	3,739,274	110,645	73,567	46,793	667,808	349,933	17,401,669	אגרות חוב ממשתלות מיועדות מסוג ערד
840,719	62	-	-	21,428	-	23,894	303	15,476	23,470	84,157	-	2,530	-	-	-	669,399	נכסים אחרים אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים לאחרים
158,809	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158,809	
363,256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	363,256	
5,184,780	354	-	-	114,784	-	93,619	1,337	85,609	130,933	531,629	-	14,742	-	-	-	4,211,773	
6,547,564	416	-	-	136,212	-	117,513	1,640	101,085	154,403	615,786	-	17,272	-	-	-	5,403,237	
35,271,537	8,201	12,367	16,320	2,871,070	305	2,322,480	61,786	550,854	1,002,170	4,355,060	110,645	90,839	46,793	667,808	349,933	22,804,906	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד:

ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
26.7%	23,687,225	27.5%	24,390,052	נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה
60.7%	4,976,602	60.2%	5,693,709	נכסי מקבלי קצבה
29.57%	28,663,827	30.62%	30,083,761	סך הכל
75.0%	60,146	73.7%	56,981	אגרות חוב לזכאים קיימים לפנסיה
29.6%	28,723,973	30.7%	30,140,742	סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקת מדד S&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה קיימים	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקת מדד S&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה קיימים	מסלול כללי
20,992,511	576,763	1,173,283	80,092	90,472	346,240	6,197,085	1,632,465	840,171	68,783	2,498,865	381	5,099,040	33,179	26,589	13,356	39,669,275	סך הכל			

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקת מדד S&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה קיימים	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקת מדד S&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה קיימים	מסלול כללי
26,613,270	598,245	1,182,972	73,196	113,205	174,476	6,589,683	1,498,709	794,793	83,901	3,265,023	516	4,791,436	28,603	21,751	13,685	45,843,464	סך הכל			

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מותאמת:

ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2022	
מסלול כללי		מסלול כללי	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
אלפי ש"ח			
94,834	94,834	-	-
13,962	16,066	11,544	12,233
<u>108,796</u>	<u>110,900</u>	<u>11,544</u>	<u>12,233</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2022																
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח																
9,697,554	-	818,620	-	-	-	-	22,602	533	201,880	646,120	2,980,035	-	-	-	-	14,753,430
1,893,232	-	412	-	-	-	-	18,051	3	39,424	76,233	344,709	-	-	-	-	2,436,581
11,590,786	-	819,032	-	-	-	-	40,653	536	241,304	722,353	3,324,744	-	-	-	-	17,190,011
ליום 31 בדצמבר 2021																
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח																
16,588,360	-	935,267	-	-	-	-	40,078	880	262,468	760,376	4,020,753	-	-	-	-	23,074,025
1,437,895	-	-	-	-	-	-	16,640	-	24,411	44,682	216,481	-	-	-	-	1,777,394
18,026,255	-	935,267	-	-	-	-	56,718	880	286,879	805,058	4,237,234	-	-	-	-	24,851,419

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022																	
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול מניית קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																	
השקעות אחרות																	
סחירות																	
12,747,580	23	3,872	12,287	311,147	44	21,240	500	166,873	524,966	2,484,213	541,088	1,252	-	661,207	818,667	7,200,201	קרנות סל
1,013,185	89	229	-	43,054	-	1,192	28	25,590	59,515	217,287	-	2,361	-	38,363	-	625,477	קרנות נאמנות
17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
43,639	-	15	-	1,132	-	70	1	598	1,917	8,903	-	-	-	2,437	-	28,566	אופציות
3,167	-	1	-	82	-	5	-	43	139	638	-	-	-	175	-	2,084	כתבי אופציות
13,807,588	112	4,117	12,287	355,415	44	22,507	529	193,104	586,537	2,711,041	541,105	3,613	-	702,182	818,667	7,856,328	
השקעות אחרות שאינן סחירות																	
11,582,504	-	5	-	278,682	-	59,390	1	148,171	331,135	1,575,673	-	85	-	1,373	-	9,187,989	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
133,681	22	170	55	3,291	-	317	9	1,631	5,172	23,907	10,236	456	-	12,916	4,782	70,717	מכשירים נגזרים
142	-	-	-	4	-	-	-	2	6	29	-	-	-	5	-	96	אופציות
11,716,327	22	175	55	281,977	-	59,707	10	149,804	336,313	1,599,609	10,236	541	-	14,294	4,782	9,258,802	
25,523,915	134	4,292	12,342	637,392	44	82,214	539	342,908	922,850	4,310,650	551,341	4,154	-	716,476	823,449	17,115,130	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2021																	
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קיימים	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי	
סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר	מסלול מניית טווח קצר
אלפי ש"ח																	
9,327,418	45	1,732	8,454	194,007	49	16,107	325	114,898	312,513	1,661,586	232,117	2,985	-	394,357	757,801	5,630,442	השקעות אחרות סחירות
2,030,043	274	212	-	75,332	-	1,650	36	47,862	99,851	365,022	-	11,408	-	47,296	-	1,381,100	קרנות סל
181,940	-	36	-	3,816	-	282	6	2,154	6,174	33,218	1,869	-	-	8,085	3,859	122,441	קרנות נאמנות
37,567	-	7	-	727	-	67	1	414	1,208	6,332	-	-	-	1,437	-	27,374	מכשירים נגזרים
8,188	-	1	-	158	-	14	-	90	263	1,381	-	-	-	313	-	5,968	אופציות
11,585,156	319	1,988	8,454	274,040	49	18,120	368	165,418	420,009	2,067,539	233,986	14,393	-	451,488	761,660	7,167,325	כתבי אופציות
8,089,188	-	-	-	153,646	-	57,342	-	83,031	184,967	936,073	-	-	-	-	-	6,674,129	השקעות אחרות שאינן סחירות
839,710	30	103	85	15,883	-	4,041	50	11,265	26,037	134,857	302	1,238	-	23,879	4,297	617,643	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
19,260	-	-	-	798	-	1	-	441	872	3,791	-	-	-	32	-	13,325	מכשירים נגזרים
8,948,158	30	103	85	170,327	-	61,384	50	94,737	211,876	1,074,721	302	1,238	-	23,911	4,297	7,305,097	אופציות
20,533,314	349	2,091	8,539	444,367	49	79,504	418	260,155	631,885	3,142,260	234,288	15,631	-	475,399	765,957	14,472,422	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול s&p500	מסלול ומטה	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח																		
7,140,792	133,289	626,476	-	-	-	182,862	2,305,916	488,693	150,872	460	19,390	-	288,470	-	3,745	-	11,340,965	מניות
(13,413,910)	(141,132)	(394,055)	-	-	(13,794)	98,336	(3,322,960)	(707,125)	(346,589)	(718)	(107,017)	(5)	(459,989)	(1,337)	(2,106)	(649)	(18,813,050)	מטבע זר
1,052,909	-	-	-	-	4,292	-	215,672	45,454	25,819	-	-	-	38,569	-	-	155	1,382,870	ריבית

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול s&p500	מסלול ומטה	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח																		
6,625,172	137,387	433,856	-	-	-	58,396	1,786,814	332,407	115,900	338	15,293	-	205,232	-	1,943	-	9,712,738	מניות
(14,828,443)	(106,992)	(505,912)	-	-	(25,287)	35,523	(3,130,359)	(601,947)	(282,680)	(623)	(92,442)	-	(406,826)	(1,701)	(1,961)	(766)	(19,950,416)	מטבע זר
20,483	-	-	-	-	4,629	-	30,060	11,527	10,432	-	-	-	9,267	-	-	111	86,509	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022																		
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול קצר	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול s&p500	מסלול מדד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח																		
1,894,990	-	-	-	-	-	-	-	91,895	16,077	10,354	-	20,298	-	13,078	-	-	2,046,692	יתרה ליום 1 בינואר
138,154	-	-	-	-	-	-	-	26,718	5,309	3,185	-	831	-	4,922	-	-	179,119	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
6,560	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,560	סה"כ תוספות מימושים
144,714	-	-	-	-	-	-	-	26,718	5,309	3,185	-	831	-	4,922	-	-	185,679	התאמת שווי הוגן
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר
216,409	-	-	-	-	-	-	-	30,656	5,724	3,505	-	990	-	5,334	-	-	262,618	
2,256,113	-	-	-	-	-	-	-	149,269	27,110	17,044	-	22,119	-	23,334	-	-	2,494,989	
ליום 31 בדצמבר 2021																		
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול קצר	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול s&p500	מסלול מדד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח																		
1,780,727	-	-	-	-	-	-	-	78,411	13,689	8,838	-	19,647	-	11,147	-	-	1,912,459	יתרה ליום 1 בינואר
76,465	-	-	-	-	-	-	-	9,396	1,692	1,058	-	212	-	1,204	-	-	90,027	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
1,455	-	-	-	-	-	-	-	(11)	-	-	-	-	-	(1)	-	-	1,443	סה"כ תוספות מימושים
77,920	-	-	-	-	-	-	-	9,385	1,692	1,058	-	212	-	1,203	-	-	91,470	התאמת שווי הוגן
(51,690)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,690)	יתרה ליום 31 בדצמבר
88,033	-	-	-	-	-	-	-	4,099	696	458	-	439	-	728	-	-	94,453	
1,894,990	-	-	-	-	-	-	-	91,895	16,077	10,354	-	20,298	-	13,078	-	-	2,046,692	

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שובצעו 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 נע בין 4.5%-10%. בממוצע משוקלל 6.37% (בשנת 2021: 4.7%-10% ובממוצע משוקלל 6.55%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. 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):

שינוי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(161,192)	(112,194)
ירידה של 0.5%	206,003	129,328

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
1,227,233	1,633,376		בבעלות (1)
819,458	861,612	96 - 15	בחכירה מהוונת (2)
<u>2,046,692</u>	<u>2,494,989</u>		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 223,364 אלפי ש"ח (2021 - 116,401 אלפי ש"ח) טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים או בעיות טכניות.

(2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 1,383 מיליון ש"ח (2021 - 1,235 מיליון ש"ח) מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

ח. לענין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19 ז.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
454,239	4,879	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
91,602	88,061	פנסיות ופדיונות לשלם
-	1,679	מגדל חברה לביטוח בע"מ
32,245	29,880	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
8,372	4,880	מגדל מקפת משלימה
22,506	19,727	מוסדות
26,196	29,030	המחאות לפרעון
66,489	1,463,496	התחייבות בגין נגזרים
61	55	אחרות
<u>701,710</u>	<u>1,641,687</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
8,716	9,564
25,092	21,812
47,533	45,337
(56)	767
81,285	77,480

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 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

ליום 31 בדצמבר 2021		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,154,288	560	1,153,728
905,736	-	905,736
1,359,029	-	1,359,029
9,344	-	9,344
45,175	-	45,175
26,096	-	26,096
45,049	-	45,049
35,606	5	35,601
3,580,323	565	3,579,758

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 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

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	סך הכל	
אלפי ש"ח					
2,018,298	22,998	21,581	12,782	2,075,659	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,193,124	2,737	-	-	1,195,861	התחייבויות לנכים
583,312	4,959	-	-	588,271	התחייבויות לשאיירי מבוטח
433,219	-	-	-	433,219	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
126,356	-	-	-	126,356	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
192,259	-	-	-	192,259	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
94,915	-	-	-	94,915	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
46,713	266	219	26	47,224	עתודה לפנסיונרים
4,688,196	30,960	21,800	12,808	4,753,764	סך ההתחייבות לפנסיונרים

בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים במסלול כללי הונח שיעור דמי ניהול של כ-0.47% ולמקבלי קיצבה קיימים שיעור דמי ניהול של כ-0.50%.

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי

א. מנגנון האיזון האקטוארי

מנגנון האיזון האקטוארי וחלוקת העודפים מתבצע כדלהלן:

1. עדכון התשואה בחשבונות המבוטחים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ומוקפאים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי הניהול הנגבים מהנכסים) לפי מסלול ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפים - אחת לרבעון לאחר עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים כגון: תמותה, נכות, שינוי בעתודת IBNR ותביעות תלויות.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. לזכאים הקיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון 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 של הפנסיה בהתאם לשינויים בממד 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 בממד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. שינויים בהנחות אקטואריות בתקופות הדוח

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

ביום 27 ביולי 2022, פורסם "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה" (להלן: "הוראות החוזר המאוחד"). עדכון זה נועד להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה כפי שנקבע בפרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית שפורסם ביום 15 בנובמבר 2021. במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). על פי ההוראות הני"ל, הותאמו שיעורי הריבית המשמשים להיוון בחישוב ההתחייבויות כלפי מקבלי קצבה בהתבסס על ההרכב החזוי של אגרות החוב המיועדות אשר הופחתו באופן לינארי והחלפתם בנכסי מנגנון השלמת תשואה. השפעת העדכון על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה הסתכמה בקיטון של כ-32.8 מיליון ש"ח המהווים כ-0.034% מסך נכסי הקרן.

סך השפעת שני העדכונים הני"ל, נטו מסתכמת בגידול התחייבויות הקרן בסך של כ-2.4 מיליון ש"ח.

ביום 27 ביולי 2022, פורסם "הוראות לניהול קרן חדשה - תיקון" ובו עודכנה הגדרת "ריבית שנתית להיוון" בהתאם לשיעור שנקבע בקודקס הרגולציה כך שהשיעור המעודכן ישקף את שינוי מנגנון השלמת תשואה. הריבית שנתית אפקטיבית תהיה בשיעור 4.38%, ולגבי פנסיונר שמקבל קצבה בגין אירוע מזכה שארע לפני 1 בינואר 2023 ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 4.26%. עדכון זה יקטין את מקדמי התקנון החל מינואר 2023.

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ג.

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				
31 בדצמבר		31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר	
2021	2022	2022	2022	2022	2022	
מבוקר		בלתי מבוקר				
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי
(0.10%)	(0.16%)	(0.07%)	0.01%	(0.02%)	(0.07%)	(72,617)
גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן						
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:						
-	0.04%	-	-	-	0.04%	33
0.79%	0.30%	-	0.03%	0.15%	0.11%	3,579
-	0.29%	-	0.29%	-	-	-
1.79%	(4.03%)	-	(2.54%)	(1.52%)	(0.01%)	(525)
0.16%	(4.57%)	-	(2.81%)	(1.40%)	(0.42%)	(190)
3.02%	(6.18%)	-	(4.87%)	(1.38%)	-	-
0.27%	(5.06%)	(0.75%)	(1.83%)	(1.93%)	(0.65%)	(111)
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית						
						2,786
						<u>(69,831)</u>
						סך כל גירעון אקטוארי

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

- שיעור הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה הינו כ-0.16%. שיעור זה כולל גירעון דמוגרפי בגין מקרי נכות בשיעור של כ-0.21% המקווזז בחלקו על ידי עודף דמוגרפי בשיעור של כ-0.02% ממקרי פטירת מבוטחים. הגירעון הדמוגרפי בגין מקרי נכות כולל גירעון דמוגרפי בגין יציאה לנכות בשיעור כ-0.47% בקיזוז עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות בשיעור של כ-0.24% ועודף דמוגרפי בגין מקרי מוות של נכים בשיעור של כ-0.02%.
- בנוסף לגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור בסעיפים 1 לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית למועד הדוח למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-0.30% במסלול כללי ו-0.29% במסלול הלכה ונובע בעיקר מעודף בגין השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בניכוי סטיה מהנחת התשואה. לפנסיונרים במסלולים כללי הלכה מניות ואג"ח נזקף גירעון אקטוארי בגין גורמי תשואה וריבית בשיעור של כ-4.03%, 4.57%, 6.18% ו-5.06% בהתאמה. הגירעון נובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.
- 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		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
147,196	141,610	143,981
148,085	163,671	159,880
29,771	36,197	42,554
325,052	341,478	346,415

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		
2020	2021	2022
%		
6.00	6.00	6.00
2.04	1.90	1.77
0.50	0.50	0.50
0.21	0.20	0.18
0.50	0.50	0.50
0.50	0.50	0.48

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 2022

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	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	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי
אלפי ש"ח																		
12,649	300	900	22	38	404	3,766	819	340	2	143	-	525	6	5	1	19,920	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
244	-	7	-	3	1	54	17	10	-	6	-	15	-	-	-	357	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	
6,037	-	2	-	3	-	1,387	360	199	14	49	-	330	-	-	-	8,381	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :	
102,695	1	22	-	-	-	18,183	3,807	1,710	-	525	-	3,175	-	-	-	130,118	בגין השקעה בקרנות השקעה	
-	-	41	-	-	-	187	33	12	-	2	-	19	-	-	-	294	בגין השקעה בנכסים בישראל	
12,197	703	829	-	29	250	3,674	859	332	1	27	-	575	8	4	1	19,489	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
133,822	1,004	1,801	22	73	655	27,251	5,895	2,603	17	752	-	4,639	14	9	2	178,559	סך הכל הוצאות ישירות	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	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	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול מקבלי קצבה	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת																			
0.02	0.02	0.03	0.01	0.01	0.06	0.02	0.02	0.02	-	0.02	-	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.01	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	0.02	-	-	0.01	-	-	-	-	-	-	-
0.16	-	-	-	-	-	0.02	0.10	0.12	-	0.02	-	0.06	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.02	0.05	0.03	-	0.01	0.04	0.02	0.02	0.02	-	0.02	-	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.02
0.21	0.07	0.06	0.01	0.02	0.10	0.15	0.17	0.13	0.02	0.02	-	0.09	0.04	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח																
13,839	1	2	3	287	-	146	2	191	446	2,345	120	26	20	495	199	9,556
662	-	1	1	23	1	9	1	17	25	89	1	7	-	9	1	477
7,464	-	-	-	94	-	146	-	95	160	741	-	2	-	1	-	6,225
86,489	-	-	-	1,608	-	519	-	904	2,007	9,999	-	-	-	-	1	71,451
67	-	-	-	4	-	1	-	3	7	42	1	-	-	9	-	-
27,063	1	3	5	563	-	34	1	361	884	4,333	34	57	-	770	577	19,440
135,584	2	6	9	2,579	1	855	4	1,571	3,529	17,549	156	92	20	1,284	778	107,149

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

סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת																
0.02	-	0.01	0.02	0.01	0.01	-	-	0.01	0.01	0.01	0.05	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01
-	-	0.01	0.01	-	0.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	-	-	-	-	-	0.01
0.10	-	-	-	0.04	-	0.01	-	0.07	0.08	0.08	-	-	-	-	-	0.12
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.03	0.01	0.02	0.03	0.01	-	-	-	0.02	0.03	0.04	0.02	0.02	-	0.04	0.05	0.03
0.16	0.01	0.04	0.06	0.06	0.14	0.01	-	0.10	0.13	0.14	0.07	0.03	0.01	0.06	0.07	0.17

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 2020

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול הלקה	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול לזכאים	מסלול 60 לבני	מסלול 50 לבני	מסלול 50 לבני	מסלול 60 עד	מסלול 60 ומעלה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
10,188	189	389	20	30	1,895	320	164	4	225	-	209	2	1	-	13,636		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
232	3	1	-	8	25	6	1	6	5	1	2	2	1	-	299		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
4,565	-	-	-	3	561	101	63	-	73	-	90	-	-	-	5,456		הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
60,129	-	-	-	-	6,258	1,118	580	-	602	-	925	-	-	-	69,612		בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
20,943	395	541	-	61	3,302	614	267	1	41	1	290	1	1	1	26,458		
96,057	587	931	20	102	12,041	2,161	1,080	6	947	1	1,519	5	3	1	115,461		סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול הלקה	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול לזכאים	מסלול 60 לבני	מסלול 50 לבני	מסלול 50 לבני	מסלול 60 עד	מסלול 60 ומעלה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
0.02	0.02	0.03	0.01	0.02	0.01	-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.03	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.02	-	0.13	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.09	-	-	0.04	-	0.02	-	0.05	0.06	0.07	-	-	-	-	-	-	0.10	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.01	0.02	0.02	0.01	-	-	0.02	0.03	0.04	0.02	-	0.02	-	0.04	0.05	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.16	0.07	0.07	0.06	0.15	0.03	-	0.10	0.12	0.14	0.04	0.01	0.04	0.01	0.07	0.07	0.16	סך הכל הוצאות ישירות

באור 14 - ביטוח משנה

החל מיום 1.1.2020 ועד ליום 31.12.2021 נחתם הסכם ביטוח משנה לפיו סך הפיצוי הינו 525 מיליון ש"ח, מעל שייר של 525 מיליון ש"ח. החל מיום 1.2.2022 ועד ליום 31.12.2022 נחתם הסכם ביטוח לפיו סך הפיצוי הינו 500 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח. החל מיום 1.1.2023 נחתם הסכם ביטוח משנה לשנה לפיו סך הפיצוי הינו 400 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 לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר, 2022 :

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	דירוג S&P ליום 31.12.22	מבטח משנה
0.18	A+	Helvetia
0.18	A+	Hamilton 4000
0.36	A+	Endurance Worldwide Insurance Limited
0.35	A+	Arch Re Europe
0.22	A+	RMG (Sirius Syndicate 1945)
0.24	A+	Everest Reinsurance Company USA
0.17	A+	Canopius 4444
0.18	A+	Markel 3000
0.21	A+	Mapfre Re
0.11	A-	CCR Re
0.11	A	Korean Reinsurance
2.31		סה"כ

באור 14 - ביטוח משנה (המשך)

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר, 2023 :

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	S&P דירוג ליום 31.12.22	מבטח משנה
0.17	A+	Helvetia
0.30	A+	Sompo International, Endurance Worldwide Insurance Limited
0.19	A+	Sirius Syndicate 1945
0.14	A+	TMK 510
0.21	A+	Canopius 4444/1861
0.17	A+	Markel 3000
0.40	A+	Partner Re
0.26	A+	Mapfre Re
0.18	A-	CCR Re
0.11	A	Korean Reinsurance
2.13		סה"כ

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2018	2019	2020	2021	2022
		באחוזים			
5.86	0.59	11.44	5.40	15.39	(2.50)
4.09	(0.19)	11.18	2.85	12.93	(5.21)
5.88	(1.90)	15.91	7.56	18.35	(8.07)
1.90	1.77	1.71	1.46	2.02	2.54
2.54	1.49	6.83	2.60	4.45	(2.43)
-	-	-	-	7.78	(3.25)
5.46	(0.04)	11.81	6.39	15.69	(5.18)
4.98	0.23	10.77	5.55	13.57	(4.17)
4.21	0.62	9.10	4.38	10.70	(3.11)

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 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		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
(1,732,306)	(2,419,450)	(2,137,653)
25,292	22,727	26,362
288,414	635,607	424,457
87,596	(33,514)	38,161
48,821	(29,033)	(2,822)
-	310,363	307,404
(269,064)	(353,398)	(605,028)
112,199	220,879	230,249
26,680	(32,937)	(125,982)
(3,187)	1,105	(958)
91,753	44,522	(62,813)
(22)	(20)	(17)
1,308,247	1,600,245	1,872,813
7,658	16,922	16,371
3,840	12,979	14,681
4,079	3,003	4,775
-	-	-

מסלולי השקעה למבוטחים :

מסלול כללי
מסלול הלכה
מסלול מניות
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח
מסלול מחקה מדד S&P500
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה

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").
- מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
- למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה בכ-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה בכ-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-25.14% מההון וב-98% ממניות ההנהלה, הגב' חיה אליהו, המחזיקה בכ-0.02% מההון וב-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ המחזיקה בכ-61.7% מההון וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ המחזיקה בכ-13.14% מההון. בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-83.31% והגב' חיה אליהו המחזיקה בכ-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברה אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו כמפורט לעיל. בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.
- ב. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ג. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

1. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
(32,245)	(29,880)	החברה המנהלת
(8,372)	(4,880)	מגדל מקפת משלימה
12,725	(1,679)	מגדל חברה לביטוח
(27,892)	(36,439)	
54,839	77,880	קרן השקעה לא סחירה

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 32,245 אלפי ש"ח (בשנת 2021 על 32,245 אלפי ש"ח)

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

ז. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
4,221	(3,924)	(1,604)	הכנסות: הכנסות אחרות, נטו
			הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת הוצאות ישירות
325,052	341,478	346,415	
-	-	-	
325,052	341,478	346,415	

לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 18 - מסים

- ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
28,519	52,023	44,722	הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).
על פי הערכת החברה המנהלת קיימים מעסיקים בעלי חוב לקרן בסך כ-12.7 מלש"ח.
החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים לצורך גביית חובות פיגורים, ובכלל זה, משלוח מכתבים למעסיקים, הגשת תביעות לבית משפט באמצעות עורכי דין חיצוניים וגיבוש הסדרים מול מעסיקים לתשלום חובות. אמצעי הגביה ננקטים בשים לב, בין היתר, למידע המתקבל מאת המעסיקים, לצורך בטיוב הנתונים המתקבלים, לצורך לאתר חובות של ממש שאינם פועל יוצא של דיווח ליקוי, לצורך לברר האם ההפרשה באיחור נעשה בהתאם לדין ספציפי או הסכם קיבוצי החל על העובד, לשאלה האם קיים סיכוי ממשי לגביית החוב באמצעות הגשת תביעה, ובכפוף למהותיות החוב.
- כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד החברה המנהלת ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לזכויות בקרן. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/שאיירים/זקנה.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. בחודש אוקטובר 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד מגדל ביטוח, מגדל אחזקות נדל"ן ומגדל מקפת. עילת התביעה והטענות המרכזיות הן אי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקה מגדל ביטוח וקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהול החברה בשיעור 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקים 25% ומעניקים שירותי ניהול בקשר לסיכול פרויקט "גולדמן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה על ידי דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחיוב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח. סכום התביעה הינו 800 מיליון ש"ח. ביום 29 בינואר, 2019 הוגש כתב הגנה. ביום 27 בנובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח מערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, לטענת מגדל, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל בקניון - לא הושקעו והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. הטענה היא כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה את פרויקט גולדמן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובענה שתלויה ועומדת נגד מגדל ביטוח. בהתאם להמלצת בית המשפט בקדם המשפט שהתקיים ביום 6 ביולי 2020 הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור, אשר מתנהל בימים אלו. ביום 3 באוקטובר 2021 בית המשפט החליט למנות מומחים לצורך סקירת נתוני התיק ביחס להיתר בניה ולפעולות התכנון שבוצעו. ביום 3 ביולי 2022 הגישה התובעת תצהירי עדות ראשית.

ד. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות 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, 2022 הינו בסך כ- 6,345 מיליון ש"ח (שנת 2021 כ- 5,753 מיליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ- 278 מיליון ש"ח (שנת 2021 כ- 684 מיליון ש"ח).

ז. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2022 כ- 297 מיליון ש"ח (בשנת 2021 כ- 459 מיליון ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנון התחשבנות שנקבע בהסכם.

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת אישית”

קרון פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2022

תוכן עניינים

2	הצהרת אקטואר
3	מאזן אקטוארי
4	מידע כללי
4	א. עיקרי תקנון הקרן
12	ב. הנחות אקטואריות
15	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן
17	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
21	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות
26	עודף (גירעון) אקטוארי
31	ניתוחי רגישות להנחות
32	ביטוח משנה
32	הערות והבהרות
33	נספחים סטטיסטיים

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית" ליום 31/12/2022.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה החל מחודש אפריל 2019. אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2022, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>מרץ 2023</u> תאריך	<u>אקטואר ממונה</u> תפקיד	<u>איתי וייס</u> שם האקטואר	<u>חתימה</u>
--------------------------	------------------------------	--------------------------------	--------------

מאזן אקטוארי

ליים 31/12/2021	ליים 30/09/2022	ליים 31/12/2022	ביאור	באלפי ש"ח
97,705,011	98,363,195	99,971,881		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
701,710	2,946,775	1,641,687		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
74,208,283	73,067,930	75,419,134		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
14,360,299	13,017,972	13,203,422		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
88,568,582	86,085,902	88,622,556		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
81,285	77,655	77,480	א4	<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u> <u>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</u>
3,580,323	3,362,299	3,320,653	ב4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
4,753,764	5,999,692	6,379,336	ג4	התחייבויות לפנסיונרים
8,415,372	9,439,646	9,777,469		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(29,205)	(23,457)	(72,617)	א6	עודף (גירעון) אקטוארי:
48,552	(85,671)	2,786	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
19,347	(109,128)	(69,831)		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
97,003,301	95,416,420	98,330,194		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
97,705,011	98,363,195	99,971,881		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 2023.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.migdal.co.il/media/20915/ishit-0123.pdf>

השינויים העיקריים ביחס לגרסת תקנון קודמת (אפריל 2021):

- דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה מ-1/2/2022 ולשאיירים של פנסיונרים אלו, עודכנו לשיעור שנתי של 0.3%.
- נוספה התייחסות להשקעה באפיק השקעה מובטח תשואה, שמחליף את הנפקת האג"ח מסוג 'ערד'.
- נוספו שני מסלולי השקעה חדשים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל.
- בוצע שינוי כך שהכיסוי לקצבת נכות מתפתחת יכול הגדלה מקבילה גם בחישוב קצבת השאיירים לעמית נכה שנפטר וחל עליו כיסוי זה.
- תיקון ריבית שנתית להיוון בהתאם לתיקון הוראות חוזר "הוראות לניהול קרן חדשה" ותיקון לוחות תמותה ושיפור תמותה בהתאם לחוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה".

השינויים בגרסת תקנון ינואר 2023 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.migdal.co.il/media/20914/shnueem-takanon-ishit-01-23.pdf>

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

- עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:
- (1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן - מסלול ברירת המחדל)
 - (2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
 - (3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
 - (4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאיירים
 - (5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
 - (6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאיירים
 - (7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
 - (8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות
 - (9) מסלול ביטוח אישי

שיעורי הכיסוי לנכות או לשאיירים 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 כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי

עמית מבוטח שהגיע לגיל 60 רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לנכות ו/או לשאירים באמצעות הודעה לחברה המנהלת. ויתר עמית מבוטח כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח החל מהחודש העוקב למועד שבו התקבלה הודעתו ומעמדו בקרן יהיה כשל עמית לא מבוטח, לעניין הכיסוי הביטוחי שוויתר עליו.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים. ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ז. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.

ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה

בשל תקופת הויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור לבן זוג.

ח. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון. מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ט. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

י. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - ארכת ביטוח). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

יא. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - הסדר ביטוח). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת אישית לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת אישית לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת אישית לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה)

העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.

על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (א)(1) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו. מגדל מקפת משלימה מניות

(2) מגדל מקפת אישית מניות

(3) מגדל מקפת אישית שקלי טווח קצר

(4) מגדל מקפת אישית אג"ח

(5) מגדל מקפת אישית הלכה

(6) מגדל מקפת אישית מחקה מדד S&P 500

(7) מגדל מקפת אישית משולב סחיר

(8) מגדל מקפת אישית עוקב מדדים - גמיש

(9) מגדל מקפת אישית כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים ואינו זכאי קיים לקצבה)

(2) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)

(3) מגדל מקפת אישית לזכאים קיימים לקצבה (מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 וכל עוד הוא מקבל קצבה כאמור)

(4) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה

(5) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה קיימים

(6) מגדל מקפת אישית מניות למקבלי קצבה

(7) מגדל מקפת אישית אג"ח למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים המפורטים בסעיף זה בפסקה (א)(1), (4), (6) ו-(7), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

- א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.
- ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר 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 שאריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשלומנה להם בנוסף לקצבות שאירים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבות שאירים המקוריות), קצבות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבות שאירים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.1.2(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 4.1.2(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 (וחושה 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 ושיפוט, 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 תועדכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

- א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:
1. 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 שאירים, 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 ששכום 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 וכו') ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.
- (2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי הקצבה.
- בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה.
- למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, 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 (שתיקן את חוזר פנסיה 3-3-2017) וחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 (שתיקן את חוזר פנסיה 6-3-2017 וחוזר ביטוח 10-1-2019).

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 באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייחנה 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. במאזן הקרן נכון ל-30.6.22 דיווחנו כי לעדכון המנגנון הנ"ל היתה השפעה על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה שהסתכמה בקיטון של כ-32.8 מיליון ₪ (כ-0.034% מסך נכסי הקרן).

ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 - "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך הנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". על פי הוראות אלו עודכנו שיעורי תמותת מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה לפי לוח פ-33 (במקום לוח פ-23) ושיעורי תמותת בני זוגם מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר לפי לוח פ-25. כמו-כן עודכן מודל שיפור התמותה – לוח פ-6. במאזן הקרן נכון ל-30.6.22 דיווחנו כי לתיקון הנ"ל היתה השפעה על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה שהסתכמה בגידול של כ-35.2 מיליון ₪ (כ-0.037% מסך נכסי הקרן).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין זוגות נשואים, מספר וגילאי הילדים, הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו :

<https://www.gov.il/BlobFolder/dynamiccollectorresultitem/notice-2022-9-18/he/mortality table and mortality improvements-30-6-2022.xlsx>

א.1. שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה שתובא להלן. שיעורים אלו נגזרו מתוך ריביות עכשוויות (SPOT) שפורסמו על ידי החברה המצטטת, 'מרווח הוגן', במועד האחרון שלפני יום המאזן. בתאריך 25/1/2023 התקבלה הבהרה מ'מרווח הוגן' כי שיעורי הריבית הינם בערכים רציפים (CC) ולפיכך יש להמיר את ערכי הריבית לבדידה (DC).

שנה	ריבית עתידית
2023	0.6815%
2024	0.7824%
2025	1.1233%
2026	0.9586%
2027	0.7941%
2028	0.7433%
2029	0.8061%
2030	0.8689%
2031	0.9318%
2032	0.9947%
2033	1.0594%
2034	1.1261%
2035	1.1928%
2036	1.2595%
2037	1.3263%
2038	1.3552%
2039	1.3462%
2040	1.3371%
2041	1.3281%
2042	1.3190%
2043	1.3065%
2044	1.2904%
2045	1.2742%
2046	1.2582%
2047+	1.2420%

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 3.א. 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 תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.
- מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.
- ז. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיית זקנה, ובגין נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005.
- ח. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

ט. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

י. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישובנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א. לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

יא. בחישוב התחייבות ליתומים: במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם

יב. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

יג. בעקבות בדיקה שביצענו לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, קבענו את שיעור ההתחייבות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון בגינו שולמה לו פנסיה כדלהלן:

דצמבר 2022 = 100%

נובמבר 2022 = 70%

אוקטובר 2022 = 50%

נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 ללא קשר לחודש תשלום אחרון – 100%

יד. לנכים מתאונות עבודה אשר מקבלים קצבת נכות בשיעור של 25% מהשכר הקובע על פי סעיף 85(א) לתקנון הקרן - הוכפלו הפנסיות ב-120% כצפי לגידול בתשלומם וזאת על בסיס ניסיון עבר של תשלום תביעות כאלו.

טו. הנחנו המשך התחייבות במלואה למקבלי קצבה השוהים מחוץ לישראל שהופסק תשלום קצבתם בגין אי המצאת אישור חיים בהתאם לסעיף 11 לתקנון הקרן.

ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן

1. **מדד לזכאים קיימים לפנסיה ומקבלי קצבה קיימים** – הפנסיות (זקנה, נכות, 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 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
8,716	9,644	9,564	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
25,092	21,842	21,812	התחייבויות לנכים
47,533	45,466	45,337	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
(56)	703	767	עתודה למקבלי קצבה קיימים
81,285	77,655	77,480	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(24)	(19)	(57)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	33	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
1,153,728	1,104,939	1,095,065	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
905,736	809,572	795,497	התחייבויות לנכים
1,359,029	1,288,348	1,281,877	התחייבויות לשאיירי מבוטח
9,344	5,905	5,081	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
45,175	54,501	53,272	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
26,096	25,525	19,951	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
45,049	39,641	36,491	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
35,601	33,328	32,884	עתודה למקבלי קצבה קיימים
3,579,758	3,361,759	3,320,118	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(1,051)	(826)	(2,441)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
17,011	5,157	3,579	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
191,554	172,507	169,570	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 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
560	536	531	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
5	4	4	עתודה למקבלי קצבה קיימים
565	540	535	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
25	23	22	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 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
2,018,298	2,781,038	2,957,988	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,193,124	1,483,498	1,560,670	התחייבויות לנכים
583,312	775,680	840,685	התחייבויות לשאיירי מבוטח
433,219	453,956	472,218	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
126,356	184,839	207,969	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
192,259	207,776	227,280	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
94,915	84,910	80,365	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
46,713	(58,807)	(63,420)	עתודה לפנסיונרים
4,688,196	5,912,890	6,283,755	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(1,400)	(1,466)	(4,683)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
31,217	(89,540)	(525)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
225,648	256,679	272,469	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.49%	0.47%	0.46%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
22,998	30,008	35,939	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,737	4,130	4,885	התחייבויות לנכים
4,959	5,035	4,898	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
266	(386)	(455)	עתודה לפנסיונרים
30,960	38,787	45,267	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(9)	(10)	(34)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	(541)	(190)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,461	1,661	1,867	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.45%	0.41%	0.39%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול מניות

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
21,581	32,263	33,594	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
219	(318)	(310)	עתודה לפנסיונרים
21,800	31,945	33,284	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(7)	(8)	(25)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
324	(440)	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,005	1,254	1,289	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.44%	0.40%	0.39%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול אג"ח

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
12,782	16,229	17,201	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
26	(159)	(171)	עתודה לפנסיונרים
12,808	16,070	17,030	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(4)	(4)	(13)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	(307)	(111)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
635	702	732	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.46%	0.44%	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 חיי הנכה. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 ההתחייבויות הן עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה).

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שטרם נפתחו להם תביעות.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו והתחייבויות בגין תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שנפתחו להם תביעות וטרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. ההתחייבויות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR) חושבו על בסיס מודל 'המשולשים' (Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson) ובו סכומי התחייבויות בגין תביעות ששולמו לפי רבעוני קרות הנכות ותאריך הדיווח בגינם.

סך ההתחייבות בגין כל תביעה הינו סכום תשלומי הקצבה ששולמו עד לתאריך המאזן בתוספת התחייבות עתידית אם קיימת במאזן. עבור תביעות משנת 2018 ואילך סכומי ההתחייבויות במודל חושבו על בסיס ריבית של פנסיונרים בלבד (אף אם בפועל הינם מקבלי קצבה קיימים). כמו"כ הונח כי הגבלת 3 שנים כתקופת התיישנות לתביעות נכות תפחית כ-5% לרבעון בצפי הגידול בהתחייבות כפי שנוצר ממודל המשולשים החל מ-3 שנים לאחר מועד הרבעון בו חל האירוע.

לתוצאת סכומי ההתחייבות כפי שהתקבלה מהמודל, מבוצעת התאמה ביחס לפרמיות הסיכון שנגבו באותן תקופות מוכפלות ב-200% לתקופות טרם העדכון האחרון שהיה בתעריף הנכות בחודש 6/2018.

ב. ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) ועבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.

ביצענו בדיקה של ניסיון החברה ועדכנו את מכפילי ההתחייבויות לפי כל קבוצה כדלהלן:

1. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/9 ולא נסגרו – 40% (במקום 50%)

2. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/6 ולא נסגרו – 30%

3. תביעות ששולמו עד למאזן שנה שעברה או תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדו"ח אך טרם אושרו – 30% (במקום 20%)

טבלאות ההתפתחות ופירוט לפי שנים שיוצגו להלן הינם עבור קבוצה האמורה בסעיף 3 לעיל.

ג. ההתחייבויות עבור שאירי מבוטח בגין מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR)

חושבו על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין. ההתחייבות מחושבת למבוטחים שהיו פעילים עם כיסוי ביטוחי במועד הפטירה ושנכון למועד המאזן עומדת צבירה לזכותם ואין בגינם תביעות תלויות או תביעות בתשלום. אין התחייבות בגין: מבוטחים "בודדים ללא ילדים" ומבוטחים שסך פנסיית השאירים הצפויה בגינם נמוכה מפנסיית מינימום (ולכן צפוי כי ישולם ערך פדיון). למבוטחים בסטטוס "בודד עם ילדים" או שלפי הפרטים האחרונים הינם בסטטוס נשוי, גרוש או אלמן מחושבת התחייבות בגין יתומים לפי הנחות הבסיס לעניין מספר וגיל ילדים. למבוטחים בסטטוס נשוי מחושבת התחייבות לאלמן/ה לפי הנחות הבסיס לעניין הפרשי גיל בין בני זוג. למבוטחים בסטטוס "לא ידוע" מחושבת התחייבות בדומה לנשוי ולפי הנחות הבסיס לעניין שיעור נישואין.

למבוטחים שלפי הפרטים האחרונים המצויים בקרן הינם בסטטוס רווק מחושבת התחייבות בדומה לסטטוס נשוי עם מכפיל 10% (במקום 14%) על פי בדיקת ניסיון החברה.

ההתחייבות מחושבת על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום. ההתחייבות הוכפלה ב-95% לגבי מקרי מוות שקרו בתוך תקופת האכשרה וזאת על פי הערכתנו את האפשרות לדחיית תשלום הפנסיה עקב אירוע הקשור למצב רפואי שהיה קודם ההצטרפות. בנוסף, ההתחייבות הוכפלה ב-20% לגבי מקרי מוות שלגביהם כבר בוצעו ניסיונות לאיתור שאירים והסבירות להימצאותם נמוכה.

עתודת ה-IBNR למקרי מוות כוללת גם את הצבירה של המבוטחים בגינם נרשמה עתודה תוך התאמה למכפילים האמורים לעיל.

חושבה התחייבות גם עבור מקרי מוות שדווחה נכותם רק לאחר מועד הפטירה ויש חשד כי סוננו כלא פעילים (כיוון שלא היו הפקדות ולא היה ידוע על מקרה הנכות). חישובנו מודל משולשים בהתבסס על כמות מקרים החשודים כנ"ל משנת 2016 ועד היום, הכפלנו בהתחייבות הממוצעת בגינם ובמכפיל של 16% (במקום 10%) כפי שנמצא בבדיקת כמות הרלוונטיים מתוך אותם מקרים.

ד. **ההתחייבויות עבור תביעות של שאירי מבוטח בגין מקרי מוות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) חושבו בדומה לסעיף ג.**

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	45,175	9,344
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	3,446	5,169
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	914	7,101
יתרת התחייבויות לסוף השנה	50,477	5,081
הערכת עודף (חוסר)	(9,663)	(8,007)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	53,272	5,081
	2,796	-

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	126,356	433,219
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	32,022	314,085
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	11,049	75,294
יתרת התחייבויות לסוף השנה	83,236	130,083
הערכת עודף (חוסר)	49	(86,243)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	207,969	472,218
	124,733	342,134

החוסר בעתודה לנכים נובע מגירעון "יציאה לנכות" כמפורט בדו"ח עודף (גירעון) אקטוארי.

התפתחות עבור תביעות תלויות – מקבלי קצבה קיימים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	45,049	14,827
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	10,413	8,392
יתרת התחייבויות לסוף השנה	31,592	10,515
הערכת עודף (חוסר)	3,044	(4,080)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	36,491	10,515
	4,899	-

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	94,915	116,668
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	53,484	125,321
יתרת התחייבויות לסוף השנה	39,489	98,882
הערכת עודף (חוסר)	1,943	(107,535)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	80,365	170,408
	40,876	71,526

החוסר בעתודה לנכים נובע מתביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו ומגידול במכפיל ההתחייבויות כאמור בסעיף ב (3) לעיל.

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
4,899	4	2,796	5	2022
81	1	1,802	4	2021
-	-	471	4	2020
71	1	1,113	1	2019
5,467	3	-	1	2018
9,746	13	10,137	21	2017
4,545	8	8,268	20	2016
11,683	24	28,686	73	עד 2015
36,491	54	53,272	129	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	
40,876	40	124,733	168	2022
14,036	21	29,320	64	2021
7,564	9	24,765	54	2020
10,069	23	13,766	38	2019
7,820	13	15,385	34	2018
80,365	106	207,969	358	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	
4,321	15	3,812	12	2017
1,940	9	1,185	6	2016
4,254	24	83	1	עד 2015
10,515	48	5,081	19	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	
71,526	458	342,134	1,143	2022
49,364	225	82,548	261	2021
22,498	90	32,092	89	2020
17,815	73	10,648	32	2019
9,206	30	4,795	18	2018
170,408	876	472,218	1,543	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	
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.05%	0.02%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	7,308	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(48)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים	
0.01%	0.02%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	4,166	ג. מקרי מוות – נכים	
-0.31%	-0.47%	-0.12%	-0.04%	-0.14%	-0.16%	(157,796)	ד. יציאה לנכות	
0.10%	0.24%	0.05%	0.04%	0.08%	0.07%	68,966	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(575)	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(1,651)	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	
0.05%	0.03%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	7,015	י. גורמים אחרים	
-0.10%	-0.16%	-0.07%	0.01%	-0.02%	-0.07%	(72,616)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה גירעון אקטוארי בסך של כ-73 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.07% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. במצטבר מתחילת השנה הקרן בגירעון אקטוארי בשיעור של כ-0.16% הנובע מהגורמים העיקריים המפורטים להלן:

הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי נכות (גירעונות מיציאה לנכות וגידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות בניכוי עודף מחזרה מנכות ומקרי מוות של נכים) הינו כ-0.21%. בימים אלו החברה עורכת מחקר על מקרי הנכות בקרן ביחס לצפוי וממצאיו יוגשו לאקטואר ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות) הינו כ-0.02%.

הגירעון בסעיף פרישות במהלך השנה נובע מדחיית עדכון מקדמי התקנון ל-1/1/2023.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה בסעיף שיובא להלן.

ב. 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	
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
-0.29%	-0.07%	-0.07%	0.49%	0.81%	0.91%	703	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה	
0.00%	0.04%	0.00%	0.01%	0.01%	0.02%	12	שינוי בגין גורמים אחרים	
2.52%	-3.85%	-1.45%	-1.13%	-0.91%	-0.42%	(322)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-2.26%	5.05%	2.02%	1.43%	0.99%	0.53%	407	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	33	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-0.07%	1.00%	0.49%	0.81%	0.91%	1.00%	767	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה	
0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%		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
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
1.00%	1.00%	1.00%	0.94%	1.00%	1.00%	33,328	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.04%	0.07%	0.02%	0.02%	0.01%	0.02%	496	שינוי בגין גורמים אחרים	
3.56%	-5.66%	-2.38%	-1.74%	-1.07%	-0.60%	(19,720)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-2.76%	6.06%	2.28%	1.79%	1.19%	0.68%	22,359	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.79%	0.30%	0.00%	0.03%	0.15%	0.11%	3,579	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	1.00%	0.94%	1.00%	1.00%	1.00%	32,884	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.82%	0.31%	0.00%	0.03%	0.16%	0.11%		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
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.65%	0.83%	0.83%	0.84%	1.00%	0.73%	4	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.03%	0.06%	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%	-	שינוי בגין גורמים אחרים
2.76%	-5.59%	-2.15%	-1.58%	-1.30%	-0.68%	(4)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
-2.74%	5.94%	2.07%	1.93%	1.08%	0.74%	4	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.00%	0.29%	0.00%	0.29%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.83%	0.82%	0.84%	1.00%	0.73%	0.82%	4	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.00%	0.31%	0.00%	0.31%	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
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	1.00%	-0.35%	-1.00%	-1.00%	(58,807)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.16%	0.12%	0.10%	0.00%	0.02%	0.00%	(102)	שינוי בגין גורמים אחרים
2.03%	-6.20%	-1.37%	-3.23%	-1.63%	-0.09%	(5,646)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
-0.04%	0.07%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	610	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.79%	-4.03%	0.00%	-2.54%	-1.52%	-0.01%	(525)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	-1.00%	-0.35%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(63,420)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
1.91%	-4.17%	0.00%	-2.64%	-1.56%	-0.01%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

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
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022		
31/12/2021	31/12/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.80%	0.87%	0.87%	-0.57%	-1.00%	-1.00%	(386)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.19%	0.14%	0.11%	0.00%	0.03%	0.00%	1	שינוי בגין גורמים אחרים
0.57%	-6.66%	-1.47%	-3.28%	-1.49%	-0.57%	(260)	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
0.16%	-4.57%	0.00%	-2.81%	-1.40%	-0.42%	(190)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.87%	-1.00%	-0.57%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(455)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.17%	-4.68%	0.00%	-2.88%	-1.43%	-0.42%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

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
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022		
31/12/2021	31/12/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
1.00%	1.00%	1.00%	-0.56%	-1.00%	-1.00%	(318)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.19%	0.09%	0.09%	-0.01%	0.02%	0.00%	(1)	שינוי בגין גורמים אחרים
3.66%	-8.19%	-1.52%	-5.34%	-1.54%	0.03%	9	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
3.02%	-6.18%	0.00%	-4.87%	-1.38%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	-0.92%	-0.56%	-1.00%	-1.00%	-0.92%	(310)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
3.17%	-6.21%	0.00%	-4.87%	-1.41%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

3) פנסיונרים במסלול אג"ח:

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
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022			
31/12/2021	31/12/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.31%	0.21%	0.21%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(159)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	
0.16%	0.07%	0.08%	-0.03%	0.02%	0.00%	-	שינוי בגין גורמים אחרים	
0.06%	-6.53%	-2.03%	-1.90%	-2.04%	-0.71%	(122)	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	
0.27%	-5.06%	-0.75%	-1.83%	-1.93%	-0.65%	(111)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
0.21%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(171)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
0.29%	-5.19%	-0.79%	-1.89%	-1.96%	-0.65%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

העודף מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בניכוי הגירעון מסטייה מהנחת התשואה הביאו לעודפים אקטואריים מצטברים נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.04% זכאים וכ- 0.31% למקבלי הקצבה במסלול כללי והלכה.

הגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי התנועה בעתודה הביאה לגירעונות אקטואריים מצטברים נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-4.17% לפנסיונרים במסלול הכללי, כ-4.68% לפנסיונרים במסלול הלכה, כ-6.21% לפנסיונרים במסלול מניות וכ-5.19% לפנסיונרים במסלול אג"ח.

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ניתוחי רגישות להנחות

הנחות דמוגרפיות למבוטחים:

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		
-25%	+25%	-25%	+25%	
0.014%	-0.014%	0.031%	-0.031%	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%	
-0.078%	0.074%	-0.119%	0.108%	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 או מלחמה (לא כולל מגיפה). החל מיום 1.1.2022 ועד ליום 31.12.2022 סך הפיצוי היה 500 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח והחל מיום 1.1.2023 ועד ליום 31.12.2023 סך הפיצוי הינו 400 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח. הפרמיה משולמת מנכסי הקרן ועלותה כיום היא 2.1 מיליון ש"ח לשנה (היה כ-2.3) המהווים כ- 0.002% מסך נכסי הקרן. העלות לרבעון נרשמת כגורם לגירעון אקטוארי בסעיף ו. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי".

הערות והבהרות

בסיס הנתונים

א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת העודפים.

ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

נספחים סטטיסטיים

סה"כ	נקבה	זכר		עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
373,996	194,531	179,465		<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
290,042	151,985	138,057		פעילים (*) (**)
664,038	346,516	317,522		שאינם פעילים (**)
				סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
				<u>מקבלי קצבה:</u>
8,178	4,418	3,760	זקנה	
1,648	976	672	שאיירים	פנסיונרים
3,210	1,700	1,510	נכות	
13,036	7,094	5,942		סה"כ פנסיונרים
4,465	2,667	1,798	זקנה (***)	
3,021	1,813	1,208	שאיירים	מקבלי קצבה קיימים
1,569	854	715	נכות	
9,055	5,334	3,721		סה"כ מקבלי קצבה קיימים
59	37	22	זקנה	
120	90	30	שאיירים	זכאים קיימים לפנסיה
32	15	17	נכות	
211	142	69		סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
686,340	359,086	327,254		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	
6,447	18,858	24,107	5,846	18,147	13,925	7,270	19,829	10,182	עד 24
8,558	55,947	40,420	7,793	56,972	21,293	9,412	54,805	19,127	25-29
10,266	111,059	46,072	9,150	108,426	23,360	11,415	113,767	22,712	30-34
11,053	175,100	50,009	9,671	162,604	25,306	12,471	187,900	24,703	35-39
11,290	243,733	51,007	9,910	220,216	26,079	12,732	268,337	24,928	40-44
11,053	303,069	51,488	9,554	261,766	26,336	12,623	346,316	25,152	45-49
10,108	313,226	41,480	8,752	266,708	21,462	11,562	363,100	20,018	50-54
9,019	280,027	30,534	7,850	243,972	16,405	10,377	321,891	14,129	55-59
8,189	253,261	22,499	7,014	224,166	12,108	9,543	287,165	10,391	60-64
7,794	228,022	11,265	6,359	193,369	5,619	9,020	262,509	5,646	65-69
-	125,482	5,115	-	100,809	2,638	-	151,758	2,477	70 ומעלה
9,896	200,744	373,996	8,651	177,573	194,531	11,244	225,859	179,465	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	
8,414	14,258	8,327	8,178	8,532	6,080	עד 24
18,071	29,624	18,231	15,888	17,885	13,736	25-29
26,244	36,968	26,618	19,940	25,806	17,028	30-34
35,799	40,062	35,376	20,573	36,245	19,489	35-39
48,112	35,563	44,968	17,348	51,107	18,215	40-44
63,115	31,457	54,189	15,653	71,954	15,804	45-49
67,426	25,452	53,701	12,654	80,998	12,798	50-54
61,873	20,688	50,685	10,722	73,909	9,966	55-59
55,617	19,283	45,260	10,588	68,228	8,695	60-64
48,536	15,864	34,694	8,932	66,372	6,932	65-69
23,550	20,823	17,646	11,509	30,844	9,314	70 ומעלה
41,667	290,042	35,923	151,985	47,989	138,057	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

זכאים קיימים לפנסיה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
1,319	2	-	-	1,319	2	-	-	10-19
1,735	3	-	-	1,735	3	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	3	-	-	-	-	1,901	3	45-49
1,609	2	-	-	1,478	1	1,741	1	50-54
3,333	11	-	-	1,771	2	3,680	9	55-59
1,648	8	-	-	1,827	5	1,349	3	60-64
2,087	8	2,918	2	1,668	5	2,519	1	65-69
1,221	16	1,234	6	1,214	10	-	-	70-74
1,502	7	1,475	5	1,569	2	-	-	75-79
580	4	580	4	-	-	-	-	70-84
1,014	5	1,014	5	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,750	69	1,273	22	1,520	30	2,772	17	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
1,373	2	-	-	1,373	2	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
3,174	1	-	-	3,174	1	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
4,190	8	-	-	4,264	4	4,117	4	45-49
3,295	26	-	-	3,069	22	4,537	4	50-54
1,978	18	-	-	1,919	12	2,096	6	55-59
2,394	24	2,548	4	2,310	19	3,363	1	60-64
1,715	14	2,338	3	1,545	11	-	-	65-69
1,041	16	930	5	1,091	11	-	-	70-74
874	13	782	7	981	6	-	-	75-79
803	18	786	16	943	2	-	-	70-84
580	2	580	2	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,013	142	1,110	37	2,158	90	3,370	15	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
2,025	65	-	-	2,025	65	-	-	0-9
1,523	494	-	-	1,523	494	-	-	10-19
1,343	86	113	1	1,358	85	-	-	20-24
3,786	4	-	-	2,249	1	4,298	3	25-29
4,458	26	-	-	2,692	8	5,243	18	30-34
4,497	38	-	-	3,574	11	4,874	27	35-39
3,862	82	-	-	3,415	32	4,148	50	40-44
4,465	160	-	-	3,227	55	5,113	105	45-49
4,004	206	-	-	3,027	79	4,612	127	50-54
4,190	202	-	-	2,647	72	5,045	130	55-59
3,838	266	-	-	2,467	96	4,613	170	60-64
2,589	251	1,566	71	1,694	95	4,442	85	65-69
1,703	760	1,701	680	1,722	80	-	-	70-74
1,662	865	1,670	839	1,389	26	-	-	75-79
1,419	187	1,439	180	911	7	-	-	70-84
1,730	26	1,749	24	1,511	2	-	-	85-89
1,390	1	1,390	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,344	3,719	1,655	1,796	1,954	1,208	4,736	715	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
1,351	65	-	-	1,351	65	-	-	0-9
1,456	452	-	-	1,456	452	-	-	10-19
1,547	67	-	-	1,547	67	-	-	20-24
3,908	4	-	-	-	-	3,908	4	25-29
4,025	28	-	-	4,381	13	3,717	15	30-34
4,201	82	-	-	4,031	50	4,466	32	35-39
4,157	163	-	-	3,895	81	4,415	82	40-44
4,183	283	-	-	4,291	126	4,096	157	45-49
4,161	309	-	-	3,835	167	4,544	142	50-54
3,251	374	-	-	2,767	167	3,641	207	55-59
2,978	417	572	9	2,277	223	3,941	185	60-64
1,627	745	1,298	490	1,886	225	5,051	30	65-69
1,372	1,397	1,369	1,273	1,403	124	-	-	70-74
1,447	796	1,462	752	1,190	44	-	-	75-79
1,216	136	1,260	128	521	8	-	-	70-84
773	15	776	14	727	1	-	-	85-89
4,645	1	4,645	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,135	5,334	1,372	2,667	2,333	1,813	4,097	854	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
1,424	105	-	-	1,424	105	-	-	0-9
1,813	263	-	-	1,813	263	-	-	10-19
1,806	49	-	-	1,415	39	3,331	10	20-24
4,285	47	-	-	-	-	4,285	47	25-29
5,047	73	-	-	3,735	4	5,123	69	30-34
4,702	107	-	-	3,773	11	4,808	96	35-39
5,294	156	-	-	4,362	15	5,393	141	40-44
5,540	216	-	-	6,035	26	5,472	190	45-49
5,462	274	-	-	4,180	39	5,674	235	50-54
4,984	307	-	-	4,678	40	5,030	267	55-59
4,711	432	2,292	88	3,563	35	5,530	309	60-64
2,722	1,715	2,492	1,519	3,089	51	5,006	145	65-69
2,155	1,751	2,145	1,722	2,738	29	-	-	70-74
2,168	281	2,156	275	2,708	6	-	-	75-79
1,748	34	1,748	34	-	-	-	-	70-84
1,174	7	1,162	4	1,189	3	-	-	85-89
833	1	-	-	833	1	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
3,092	5,818	2,289	3,642	2,538	667	5,276	1,509	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
1,285	80	-	-	1,285	80	-	-	0-9
1,511	266	-	-	1,511	266	-	-	10-19
2,546	32	-	-	2,504	28	2,839	4	20-24
4,408	28	-	-	13,128	1	4,085	27	25-29
5,015	79	-	-	5,500	14	4,911	65	30-34
4,789	130	-	-	4,775	22	4,792	108	35-39
4,819	219	-	-	5,681	43	4,608	176	40-44
4,792	315	-	-	4,968	58	4,752	257	45-49
4,473	390	-	-	4,185	91	4,561	299	50-54
4,245	440	1,533	2	4,252	115	4,259	323	55-59
2,562	1,325	1,791	868	3,364	114	4,248	343	60-64
2,024	2,436	1,904	2,254	2,384	90	4,600	92	65-69
1,949	1,046	1,951	1,020	1,893	26	-	-	70-74
1,913	176	1,912	164	1,919	12	-	-	75-79
1,447	15	1,420	10	1,500	5	-	-	70-84
889	3	1,028	2	610	1	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
2,646	1	-	-	2,646	1	-	-	100 ומעלה
2,669	6,981	1,891	4,320	2,951	967	4,493	1,694	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
1,679	2	1,679	2	-	-	-	-	70-74
1,679	2	1,679	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
757	2	-	-	757	2	-	-	0-9
779	3	-	-	779	3	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
11,121	1	-	-	-	-	11,121	1	60-64
2,203	20	2,203	20	-	-	-	-	65-69
2,732	23	2,732	23	-	-	-	-	70-74
2,335	8	2,335	8	-	-	-	-	75-79
2,466	57	2,462	51	771	5	11,121	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
779	3	-	-	779	3	-	-	0-9
768	3	-	-	768	3	-	-	10-19
790	1	-	-	790	1	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
7,764	3	-	-	6,817	1	8,237	2	35-39
2,276	1	-	-	-	-	2,276	1	40-44
2,119	2	-	-	-	-	2,119	2	45-49
4,766	2	-	-	7,134	1	2,397	1	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
1,714	8	1,714	8	-	-	-	-	60-64
1,454	24	1,454	24	-	-	-	-	65-69
2,316	13	2,316	13	-	-	-	-	70-74
1,664	1	1,664	1	-	-	-	-	75-79
2,051	61	1,747	46	2,154	9	4,231	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
5,123	5	5,123	5	-	-	-	-	60-64
2,181	20	2,181	20	-	-	-	-	65-69
2,944	15	2,944	15	-	-	-	-	70-74
4,791	1	4,791	1	-	-	-	-	75-79
2,883	41	2,883	41	-	-	-	-	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
1,630	8	1,630	8	-	-	-	-	60-64
2,542	18	2,542	18	-	-	-	-	65-69
3,969	2	3,969	2	-	-	-	-	70-74
3,555	1	3,555	1	-	-	-	-	75-79
2,424	29	2,424	29	-	-	-	-	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
2,507	11	2,507	11	-	-	-	-	65-69
2,639	13	2,639	13	-	-	-	-	70-74
1,292	2	1,292	2	-	-	-	-	75-79
2,479	26	2,479	26	-	-	-	-	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
1,254	4	1,254	4	-	-	-	-	60-64
1,625	9	1,625	9	-	-	-	-	65-69
1,232	9	1,232	9	-	-	-	-	70-74
1,222	1	1,222	1	-	-	-	-	75-79
1,389	23	1,389	23	-	-	-	-	סה"כ

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים:

3	מאפיינים כלליים של הקרן
6	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
7	מידע אודות דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות השקעה
15	ניהול סיכונים
59	ביטוח משנה

1. מאפיינים כלליים של הקרן**1.1. תאור כללי**

שם הקרן: מגדל מקפת משלימה

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

בעלי המניות בחברה המנהלת

בעל המניות	מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה ובהון
מגדל חברה לביטוח בע"מ	2,094	100%

הצד השולט הסופי בחברה - ה"ה מר שלמה אליהו.

1.2. מועד הקמת הקרן - 2004**1.3. סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם האפיק	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	659	512237744- 00000000000659-2145-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	659	512237744- 00000000000659-2149-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	659	512237744- 00000000000659-2146-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	659	512237744- 00000000000659-2147-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	659	512237744- 00000000000659-2148-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול מחקה מדד S&P500	659	512237744- 00000000000659-1362-700	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	659	512237744- 00000000000659-9453-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	659	512237744- 00000000000659-9454-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	659	512237744- 00000000000659-9455-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	659	512237744- 00000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה	659	512237744- 00000000000659-1215-200	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	659	512237744- 00000000000659-8604-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2023.

1.4.

בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים 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.

לפרטים נוספים ולרשימת מסלולי ההשקעה בקרן ומסלולי הביטוח ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.5 שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרותן**

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 הפרשות 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 מיום 1 בינואר, 2023 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת משלימה', זאת לאחר אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. להלן מפורטים עיקרי הנושאים בהם בוצעו שינויים בתקנון, כל האמור להלן ניתן כהסבר כללי, הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון קרן הפנסיה. את התקנון המלא וכן טבלה מפורטת עם השינויים, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: (תחת לשונית 'תקנונים'): <https://www.migdal.co.il/makefet/provident-and-study-funds-regulations>

להלן עיקרי השינויים שבוצעו:

1.6.1 הגדרות

בהגדרת "שכר קובע" הוגדל השכר המירבי לכיסוי ביטוחי מ-3 פעמים השכר הממוצע במשך ל-4 פעמים השכר הממוצע במשך.

1.6.2 דמי ניהול

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

1.6.3 השקעות**מסלולי השקעה לעמיתים**

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

מגדל מקפת משלימה משולב סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.6. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)****1.6.3. השקעות (המשך)**

משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל בקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

מגדל מקפת משלימה עוקב מדדים גמיש - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור, באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

1.6.4. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה:

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

1.6.5. קצבת שאירי נכה

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

1.6.6. משיכת כספים

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

1.6.7. חישוב ועדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבה**הנחות אקטואריות**

בוצע תיקון ריבית שנתית להיוון למקבלי קצבת זקנה ושאיריהם ותיקון ההפניה ללוח התמותה לפנסיונרים. השינויים בוצעו לצורך התאמה לחוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה" ולתיקון הריבית השנתית למקבלי קצבת זקנה בעקבות השינוי בתקנות דמי הניהול. עודכן מועד התחילה למקדמים המעודכנים ל- 1 לינואר 2023.

1.6.8. נספחים

בוצעו שינויים במקדמים ובתעריפים בנספחים, בהתאם לשינוי המפורט בסעיף 1.6.7 לעיל.

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

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
53,294	4,912	12,282	45,924	שכירים
1,723	235	447	1,511	עצמאים
55,017	5,147	12,729	47,435	סה"כ

2.2. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	
		<u>עמיתים פעילים:</u>*
14,654	20,376	מספר עמיתים
1,189,128	1,397,343	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>עמיתים לא פעילים:</u>*
32,781	34,641	מספר עמיתים לא פעילים
430,082	413,637	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים:</u>
651	650	מספר מקבלי פנסית זיקנה
21	20	מספר מקבלי פנסית שאירים
117,959	98,787	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים:</u>
638	870	מספר מקבלי פנסית זיקנה
68	91	מספר מקבלי פנסית שאירים
7	13	מספר מקבלי פנסית נכות
89,602	125,606	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה (באלפי ש"ח)
45.15	44.19	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 2022						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
8,369	100	810	6,653	1,382	1,394	0.25%-0%
6,473	459	513	57	20	3,226	0.50%-0.25%
7,354	211	156	278	20	2,312	0.75%-0.50%
12,445	144	1,720	452	11	458	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2022						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
121,999	1,432	43,874	365,079	75,631	284,274	0.25%-0%
72,636	8,119	18,185	3,753	1,920	206,219	0.50%-0.25%
95,525	5,878	9,866	11,195	2,837	204,631	0.75%-0.50%
123,477	3,817	74,284	16,466	2,325	57,558	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 3,309 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2022		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים:
-	-	0.15% - 0%
2,332	1	0.30% - 0.15%
49,058	264	0.45% - 0.30%
151,527	1,255	0.60% - 0.45%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)**3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן****לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022**

0.10%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.15%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
355,986	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
20%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
3,275	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
6%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

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

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

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

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

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

הוגדלה החשיפה לנכסי חוב לא סחיר. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 826 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 903 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. קיטון בשיעור של כ- 8.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
11.12%	12.63%	מזומנים
13.26%	11.80%	מניות סחירות בישראל
10.37%	2.95%	מניות סחירות בחו"ל
0.19%	0.35%	מניות לא סחירות
9.74%	12.98%	קרנות סל
11.28%	10.98%	אג"ח ממשלתי סחיר
19.95%	18.02%	אג"ח קונצרני סחיר
7.88%	11.13%	נכסי חוב שאינם סחירים
4.57%	1.68%	קרנות נאמנות
8.23%	13.80%	קרנות השקעה
3.41%	3.68%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

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

הוגדלה החשיפה לאגח והוקטנה האחזקה במניות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 11.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 8.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 35.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
8.40%	5.10%	מזומנים
78.96%	75.65%	קרנות סל
13.52%	19.10%	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.88%)	0.15%	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 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 104.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 71.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 45.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
19.77%	25.66%	מזומנים
27.06%	27.58%	מניות סחירות בישראל
23.42%	7.11%	מניות סחירות בחו"ל
20.92%	31.79%	קרנות סל
4.89%	4.84%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.20%	0.29%	אג"ח קונצרני סחיר
2.53%	1.78%	קרנות נאמנות
-	0.07%	קרנות השקעה
1.21%	0.86%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

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

לא חלו שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 5.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 2.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, גידול בשיעור של כ- 125%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
7.84%	8.25%	מזומנים
92.16%	91.75%	אג"ח ממשלתי סחיר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

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

חל גידול באחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון קרנות נאמנות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 4.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 4.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. קיטון בשיעור של כ- 6.25%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
6.08%	5.47%	מזומנים
5.29%	6.22%	קרנות סל
36.35%	37.21%	אג"ח ממשלתי סחיר
38.08%	38.09%	אג"ח קונצרני סחיר
8.43%	12.33%	נכסי חוב שאינם סחירים
5.62%	1.19%	קרנות נאמנות
0.15%	(0.51%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד S&P500

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

לא חלו שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 56.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 14.1 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 299.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
20.32%	25.04%	מזומנים
79.47%	74.93%	קרנות סל
0.21%	0.03%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת: המשכיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות ואגח סחיר. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 535.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-414.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 29.4%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
11.83%	16.00%	מזומנים
15.58%	15.67%	מניות סחירות בישראל
12.95%	3.87%	מניות סחירות בחו"ל
1.39%	2.07%	מניות לא סחירות
12.04%	16.05%	קרנות סל
6.59%	5.18%	אג"ח ממשלתי סחיר
21.25%	18.57%	אג"ח קונצרני סחיר
7.66%	11.18%	נכסי חוב שאינם סחירים
4.08%	1.70%	קרנות נאמנות
5.34%	8.50%	קרנות השקעה
0.42%	0.63%	נדל"ן
0.87%	0.58%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת: המשכיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 177.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-132.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 33.9%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
11.92%	14.49%	מזומנים
12.89%	12.17%	מניות סחירות בישראל
10.46%	3.03%	מניות סחירות בחו"ל
1.10%	1.77%	מניות לא סחירות
9.77%	12.76%	קרנות סל
14.92%	12.79%	אג"ח ממשלתי סחיר
22.62%	23.18%	אג"ח קונצרני סחיר
7.87%	11.29%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.89%	1.66%	קרנות נאמנות
3.83%	6.61%	קרנות השקעה
0.02%	0.13%	נדל"ן
0.71%	0.12%	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 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:
 המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות.
 סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 92 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ- 74 מליון ש"ח בסוף שנת 2021,
 גידול בשיעור של כ- 24.3%.
 להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
9.64%	12.15%	מזומנים
8.16%	7.27%	מניות סחירות בישראל
6.70%	1.81%	מניות סחירות בחו"ל
0.71%	1.46%	מניות לא סחירות
13.18%	16.03%	קרנות סל
21.00%	20.68%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.40%	25.61%	אג"ח קונצרני סחיר
7.92%	8.93%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.42%	1.43%	קרנות נאמנות
1.41%	4.20%	קרנות השקעה
-	0.11%	נדל"ן
0.46%	0.32%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:
 לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.
 סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 98.6 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-117.5 מליון ש"ח בסוף שנת
 2021. קיטון בשיעור של כ- 16.1%.
 להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
3.12%	5.16%	מזומנים
0.65%	0.54%	מניות סחירות בישראל
0.45%	0.14%	מניות סחירות בחו"ל
0.25%	0.34%	מניות לא סחירות
0.60%	0.65%	קרנות סל
71.34%	71.18%	אג"ח ממשלתי סחיר
15.62%	16.80%	אג"ח קונצרני סחיר
4.77%	1.16%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.05%	0.04%	קרנות נאמנות
3.07%	3.86%	קרנות השקעה
0.08%	0.13%	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 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. מנגד, הוקטנה החשיפה לאג"ח סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 121.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-83.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, גידול בשיעור של כ-46.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2021	2022	
8.92%	8.57%	מזומנים
6.35%	6.35%	מניות סחירות בישראל
5.29%	1.55%	מניות סחירות בחו"ל
0.79%	1.44%	מניות לא סחירות
13.23%	13.76%	קרנות סל
27.27%	26.40%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.33%	24.93%	אג"ח קונצרני סחיר
7.28%	11.37%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.78%	1.20%	קרנות נאמנות
1.55%	4.09%	קרנות השקעה
-	0.12%	נדל"ן
0.21%	0.22%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

המסלול הופעל לראשונה במהלך שנת הדוח.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	
2022	
2.02%	מזומנים
63.96%	קרנות סל
35.12%	אג"ח ממשלתי סחיר
(1.10%)	אחר
100.00%	

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

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 והבקות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2. סיכוני נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים, וכן נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לועדת ההשקעות. הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יצויין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.

5. ניהול סיכונים (המשך)
 5.2 סיכוני נזילות (המשך)

נכסים נטו באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2022

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	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
													נזילות (בשנים)
1,628,151	901	101,997	93,726	79,419	144,789	424,497	55,836	4,011	5,357	105,915	11,560	600,143	נכסים נזילים וסחירים
176,973	-	12,420	1,095	7,679	18,084	53,985	-	501	-	-	-	83,209	מח"מ של עד שנה
18,794	-	1,433	49	567	1,988	5,917	-	58	-	-	-	8,782	מח"מ מעל שנה
211,455	(10)	5,987	3,737	4,634	12,955	51,417	441	(36)	-	(1,599)	(178)	134,107	אחרים
<u>2,035,373</u>	<u>891</u>	<u>121,837</u>	<u>98,607</u>	<u>92,299</u>	<u>177,816</u>	<u>535,816</u>	<u>56,277</u>	<u>4,534</u>	<u>5,357</u>	<u>104,316</u>	<u>11,382</u>	<u>826,241</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק

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

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

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

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים ומשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע, בין היתר, ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות ולשינויים החלים בשווקי ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

בקרב הפנסיה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לסיכון ירידת ריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. בתיקי הפנסיונרים ירידת ריבית יוצרת גירעון אקטוארי ומנגד בעלית ריבית נוצר עודף אקטוארי. יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

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

סיכוני השוק מנוהלים על ידי מנהלי ההשקעות של קרן הפנסיה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות קרן הפנסיה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים כאמור,

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

שיעורי הריבית, שערי מניות, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

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

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים ממדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת ממדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
768,610	434,330	832,433	2,035,373	סך נכסי הקרן, נטו
437,839	-	(431,374)	6,465	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
1,206,449	434,330	401,059	2,041,838	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
302,711	156,383	367,147	826,241	סך נכסי המסלול, נטו
215,708	-	(212,385)	3,323	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
518,419	156,383	154,762	829,564	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
6,580	778	4,024	11,382	סך נכסי המסלול, נטו
1,829	-	(1,829)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
8,409	778	2,195	11,382	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
54,952	-	49,364	104,316	סך נכסי המסלול, נטו
23,601	-	(23,061)	540	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
78,553	-	26,303	104,856	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-19% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
5,357	-	-	5,357	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
5,357	-	-	5,357	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
1,901	1,940	693	4,534	סך נכסי המסלול, נטו
340	-	(340)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
2,241	1,940	353	4,534	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול⁴.

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 2022				מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד s&p500
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
56,277	40,238	-	16,039	סך נכסי המסלול, נטו
-	7,223	-	(7,223)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
56,277	47,461	-	8,816	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 84% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
535,816	238,829	89,756	207,231	סך נכסי המסלול, נטו
1,791	(132,008)	-	133,799	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
537,607	106,821	89,756	341,030	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2022				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
177,816	68,818	40,886	68,112	סך נכסי המסלול, נטו
475	(34,812)	-	35,287	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
178,291	34,006	40,886	103,399	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

5

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)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סך הכל	במטבע	בהצמדה	לא צמוד
	חוץ או	למדד	
	בהצמדה	המחירים	
	אליו *	לצרכן	
אלפי ש"ח			
92,299	24,787	24,226	43,286
			סך נכסי המסלול, נטו
168	(11,790)	-	11,958
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
92,467	12,997	24,226	55,244
			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-1%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022			
סך הכל	במטבע	בהצמדה	לא צמוד
	חוץ או	למדד	
	בהצמדה	המחירים	
	אליו *	לצרכן	
אלפי ש"ח			
98,607	6,308	83,745	8,554
			סך נכסי המסלול, נטו
21	(5,408)	-	5,429
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
98,628	900	83,745	13,983
			סך הכל

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022				
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
אלפי ש"ח				
53,293	36,498	32,046	121,837	סך נכסי המסלול, נטו
17,111	-	(16,964)	147	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁶
<u>70,404</u>	<u>36,498</u>	<u>15,082</u>	<u>121,984</u>	סך הכל

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022				
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
אלפי ש"ח				
594	118	179	891	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁶
<u>594</u>	<u>118</u>	<u>179</u>	<u>891</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של 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 2022		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
	+1%	-1%
אחוזים		
מסלול כללי	(1.8)	2.0
מסלול הלכה	(1.0)	1.2
מסלול מניות	-	-
מסלול שקלי טווח קצר	(0.3)	0.3
מסלול אג"ח	(3.9)	4.3
מסלול S&P500	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(1.4)	1.5
מסלול לבני 50 עד 60	(2.0)	2.2
מסלול לבני 60 ומעלה	(2.5)	2.8
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(7.2)	8.5
מסלול כללי למקבלי קצבה	(2.7)	3.1
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(2.1)	2.1

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

ליום 31 בדצמבר 2022		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
	+0.5%	-0.5%
אחוזים		
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	0.2	(0.1)
מסלול כללי למקבלי קצבה	(1.4)	1.0
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(1.0)	1.0

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022						
% מסה"כ	סך הכל	בחוו"ל*)	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
15%	49,764	-	-	-	49,764	בנקים
10%	32,721	-	-	1,268	31,453	נדלן מניב
7%	21,656	2,913	996	535	17,212	אנרגיה מתחדשת
5%	16,889	-	433	1,372	15,084	כימיה גומי ופלסטיק
4%	13,762	-	-	1,414	12,348	השקעה ואחזקות
4%	11,420	1,758	-	592	9,070	חיפושי נפט וגז
3%	10,822	7,916	-	189	2,717	תוכנה ואינטרנט
3%	10,572	-	694	1,641	8,237	בנייה
3%	10,332	-	-	960	9,372	אנרגיה
3%	10,145	-	-	-	10,145	שירותי מידע
3%	9,987	-	-	-	9,987	תקשורת ומדיה
3%	9,542	9,542	-	-	-	Capital Goods
3%	9,256	-	-	385	8,871	רשתות שיווק
3%	9,045	4,380	-	-	4,665	מוליכים למחצה
3%	8,204	8,204	-	-	-	Software & Services
2%	7,860	-	-	-	7,860	ביטוח
2%	7,768	5,531	-	-	2,237	פארמה
2%	7,719	-	-	942	6,777	מתכת ומוצרי בניה
2%	6,987	33	-	-	6,954	ביטחוניות
2%	6,596	6,596	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	6,089	6,089	-	-	-	ENERGY
2%	5,080	5,080	-	-	-	Real Estate
2%	5,000	-	-	765	4,235	מזון
1%	4,527	-	-	594	3,933	מלונאות ותיירות
1%	4,404	4,404	-	-	-	Diversified Financials
1%	4,226	-	-	1,144	3,082	שירותים
1%	3,254	3,254	-	-	-	Automobiles & Components
1%	3,200	3,200	-	-	-	Media
1%	3,070	-	-	610	2,460	מסחר
1%	2,089	-	-	110	1,979	רובטיקה ותלת מימד
0%	1,104	-	736	368	-	אלקטרוניקה ואופטיקה
0%	479	60	419	-	-	Retailing
5%	15,518	6,389	3,648	2,508	2,973	אחר
100%	329,087	75,349	6,926	15,397	231,415	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
16%	19,651	-	-	-	19,651	בנקים
10%	12,964	-	-	519	12,445	נדלן מניב
7%	8,101	1,093	-	211	6,797	אנרגיה מתחדשת
5%	6,623	-	125	542	5,956	כימיה גומי ופלסטיק
4%	5,435	-	-	559	4,876	השקעה ואחזקות
4%	4,510	694	-	234	3,582	חיפוש נפט וגז
3%	4,274	3,126	-	75	1,073	תוכנה ואינטרנט
3%	4,080	-	-	379	3,701	אנרגיה
3%	4,006	-	-	-	4,006	שירותי מידע
3%	3,944	-	-	-	3,944	תקשורת ומדיה
3%	3,901	-	-	648	3,253	בנייה
3%	3,778	3,778	-	-	-	Capital Goods
3%	3,655	-	-	152	3,503	רשתות שיווק
3%	3,572	1,730	-	-	1,842	מוליכים למחצה
3%	3,147	3,147	-	-	-	Software & Services
3%	3,104	-	-	-	3,104	ביטוח
2%	3,067	2,184	-	-	883	פארמה
2%	3,048	-	-	372	2,676	מתכת ומוצרי בניה
2%	2,759	13	-	-	2,746	ביטחוניות
2%	2,610	2,610	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	1,974	-	-	302	1,672	מזון
2%	1,788	-	-	235	1,553	מלונאות ותיירות
1%	1,729	1,729	-	-	-	Diversified Financials
1%	1,669	-	-	452	1,217	שירותים
1%	1,292	1,292	-	-	-	Automobiles & Components
1%	1,271	1,271	-	-	-	Media
1%	1,215	-	-	241	974	מסחר
1%	1,003	-	-	53	950	רובטיקה ותלת מימד
1%	910	-	589	321	-	אלקטרוניקה ואופטיקה
5%	5,664	2,676	1,224	786	978	אחר
100%	124,744	25,343	1,938	6,081	91,382	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
16%	5,800	-	-	-	5,800	בנקים
10%	3,718	-	-	106	3,612	נדלן מניב
7%	2,390	322	-	62	2,006	אנרגיה מתחדשת
5%	1,929	-	11	160	1,758	כימיה גומי ופלסטיק
4%	1,604	-	-	165	1,439	השקעה ואחזקות
4%	1,331	205	-	69	1,057	חיפוש נפט וגז
4%	1,262	923	-	22	317	תוכנה ואינטרנט
3%	1,204	-	-	112	1,092	אנרגיה
3%	1,184	1,184	-	-	-	Capital Goods
3%	1,182	-	-	-	1,182	שירותי מידע
3%	1,164	-	-	-	1,164	תקשורת ומדיה
3%	1,151	-	-	191	960	בנייה
3%	1,079	-	-	45	1,034	רשתות שיווק
3%	1,055	511	-	-	544	מוליכים למחצה
3%	916	-	-	-	916	ביטוח
3%	906	645	-	-	261	פארמה
3%	900	-	-	110	790	מתכת ומוצרי בניה
2%	837	837	-	-	-	Software & Services
2%	814	4	-	-	810	ביטחוניות
2%	800	800	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	583	-	-	89	494	מזון
2%	527	-	-	69	458	מלונאות ותיירות
1%	492	-	-	133	359	שירותים
1%	463	463	-	-	-	Diversified Financials
1%	408	408	-	-	-	Automobiles & Components
1%	398	398	-	-	-	Media
1%	358	-	-	71	287	מסחר
5%	1,749	715	14	391	629	אחר
100%	36,204	7,415	25	1,795	26,969	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
15%	16,931	-	-	-	16,931	בנקים
10%	11,170	-	-	448	10,722	נדלן מניב
7%	7,636	1,026	572	182	5,856	אנרגיה מתחדשת
5%	5,767	-	168	467	5,132	כימיה גומי ופלסטיק
4%	4,682	-	-	481	4,201	השקעה ואחזקות
3%	3,885	598	-	201	3,086	חיפושי נפט וגז
3%	3,769	-	409	558	2,802	בנייה
3%	3,748	3,748	-	-	-	ENERGY
3%	3,681	2,693	-	64	924	תוכנה ואינטרנט
3%	3,534	3,534	-	-	-	Real Estate
3%	3,515	-	-	327	3,188	אנרגיה
3%	3,452	-	-	-	3,452	שירותי מידע
3%	3,398	-	-	-	3,398	תקשורת ומדיה
3%	3,177	3,177	-	-	-	Capital Goods
3%	3,149	-	-	131	3,018	רשתות שיווק
3%	3,077	1,490	-	-	1,587	מוליכים למחצה
3%	2,841	2,841	-	-	-	Software & Services
2%	2,674	-	-	-	2,674	ביטוח
2%	2,643	1,882	-	-	761	פארמה
2%	2,626	-	-	320	2,306	מתכת ומוצרי בניה
2%	2,377	11	-	-	2,366	ביטחוניות
2%	2,214	2,214	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	1,701	-	-	260	1,441	מזון
1%	1,540	-	-	202	1,338	מלונאות ותיירות
1%	1,519	1,519	-	-	-	Diversified Financials
1%	1,438	-	-	390	1,048	שירותים
1%	1,083	1,083	-	-	-	Automobiles & Components
1%	1,068	1,068	-	-	-	Media
1%	1,047	-	-	208	839	מסחר
1%	863	-	-	45	818	רובוטיקה ותלת מימד
5%	5,635	2,088	1,747	954	846	אחר
100%	115,840	28,972	2,896	5,238	78,734	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
14%	4,362	-	-	-	4,362	בנקים
10%	2,878	-	-	115	2,763	נדלן מניב
7%	2,012	269	187	47	1,509	אנרגיה מתחדשת
5%	1,499	-	57	120	1,322	כימיה גומי ופלסטיק
4%	1,221	1,221	-	-	-	ENERGY
4%	1,206	-	-	124	1,082	השקעה ואחזקות
3%	1,001	154	-	52	795	חיפוש נפט וגז
3%	999	-	133	144	722	בנייה
3%	949	694	-	17	238	תוכנה ואינטרנט
3%	906	-	-	84	822	אנרגיה
3%	889	-	-	-	889	שירותי מידע
3%	875	-	-	-	875	תקשורת ומדיה
3%	834	834	-	-	-	Capital Goods
3%	812	-	-	34	778	רשתות שיווק
3%	793	384	-	-	409	מוליכים למחצה
3%	769	769	-	-	-	Software & Services
2%	689	-	-	-	689	ביטוח
2%	681	485	-	-	196	פארמה
2%	677	-	-	83	594	מתכת ומוצרי בניה
2%	651	651	-	-	-	Real Estate
2%	613	3	-	-	610	ביטחוניות
2%	577	577	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	438	-	-	67	371	מזון
1%	420	420	-	-	-	Diversified Financials
1%	397	-	-	52	345	מלונאות ותיירות
1%	370	-	-	100	270	שירותים
1%	285	285	-	-	-	Automobiles & Components
1%	280	280	-	-	-	Media
1%	270	-	-	54	216	מסחר
1%	235	36	199	-	-	Retailing
1%	223	-	-	12	211	רובוטיקה ותלת מימד
5%	1,361	525	374	246	216	אחר
100%	30,172	7,587	950	1,351	20,284	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
14%	1,352	-	-	-	1,352	בנקים
9%	892	-	-	36	856	נדלן מניב
7%	670	91	96	15	468	אנרגיה מתחדשת
5%	489	489	-	-	-	ENERGY
5%	476	-	29	37	410	כימיה גומי ופלסטיק
4%	374	-	-	38	336	השקעה ואחזקות
3%	337	-	68	45	224	בנייה
3%	310	48	-	16	246	חיפוש נפט וגז
3%	294	215	-	5	74	תוכנה ואינטרנט
3%	281	-	-	26	255	אנרגיה
3%	276	-	-	-	276	שירותי מידע
3%	275	275	-	-	-	Software & Services
3%	271	-	-	-	271	תקשורת ומדיה
3%	259	259	-	-	-	Capital Goods
3%	251	-	-	10	241	רשתות שיווק
3%	246	119	-	-	127	מוליכים למחצה
2%	234	234	-	-	-	Real Estate
2%	214	-	-	-	214	ביטוח
2%	211	150	-	-	61	פארמה
2%	210	-	-	26	184	מתכת ומוצרי בניה
2%	190	1	-	-	189	ביטחוניות
2%	179	179	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	136	-	-	21	115	מזון
1%	124	124	-	-	-	Diversified Financials
1%	123	-	-	16	107	מלונאות ותיירות
1%	115	-	-	31	84	שירותים
1%	111	11	100	-	-	Retailing
1%	89	-	67	22	-	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	89	89	-	-	-	Automobiles & Components
1%	87	87	-	-	-	Media
1%	84	-	-	17	67	מסחר
5%	482	167	125	58	132	אחר
100%	9,731	2,538	485	419	6,289	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		ענף משק
				מניית היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
32%	322	322	-	-	-	Real Estate
11%	108	-	-	-	108	בנקים
7%	71	-	-	3	68	נדלן מניב
4%	44	6	-	1	37	אנרגיה מתחדשת
4%	36	-	-	3	33	כימיה גומי ופלסטיק
3%	30	-	-	3	27	השקעה ואחזקות
3%	25	4	-	1	20	חיפוש נפט וגז
2%	23	17	-	-	6	תוכנה ואינטרנט
2%	23	23	-	-	-	Capital Goods
2%	22	-	-	2	20	אנרגיה
2%	22	-	-	-	22	שירותי מידע
2%	22	-	-	-	22	תקשורת ומדיה
2%	22	-	-	4	18	בנייה
2%	20	-	-	1	19	רשתות שיווק
2%	19	9	-	-	10	מוליכים למחצה
2%	17	-	-	-	17	ביטוח
2%	17	12	-	-	5	פארמה
2%	17	-	-	2	15	מתכת ומוצרי בניה
2%	16	16	-	-	-	Software & Services
1%	15	15	-	-	-	ENERGY
1%	15	-	-	-	15	ביטחוניות
1%	15	15	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	11	-	-	2	9	מזון
1%	10	-	-	1	9	מלונאות ותירות
1%	9	-	-	2	7	שירותים
1%	9	9	-	-	-	Diversified Financials
5%	51	28	-	8	15	אחר
100%	1,011	476	-	33	502	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
14%	1,560	-	-	-	1,560	בנקים
9%	1,028	-	-	41	987	נדלן מניב
7%	803	106	141	17	539	אנרגיה מתחדשת
5%	616	616	-	-	-	ENERGY
5%	559	-	43	43	473	כימיה גומי ופלסטיק
4%	431	-	-	44	387	השקעה ואחזקות
3%	393	-	84	51	258	בנייה
3%	358	55	-	19	284	חיפוש נפט וגז
3%	339	248	-	6	85	תוכנה ואינטרנט
3%	339	339	-	-	-	Real Estate
3%	324	-	-	30	294	אנרגיה
3%	319	319	-	-	-	Software & Services
3%	318	-	-	-	318	שירותי מידע
3%	313	-	-	-	313	תקשורת ומדיה
3%	290	-	-	12	278	רשתות שיווק
3%	287	287	-	-	-	Capital Goods
2%	283	137	-	-	146	מוליכים למחצה
2%	246	-	-	-	246	ביטוח
2%	243	173	-	-	70	פארמה
2%	241	-	-	29	212	מתכת ומוצרי בניה
2%	219	1	-	-	218	ביטחוניות
2%	201	201	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	157	-	-	24	133	מזון
1%	142	-	-	19	123	מלונאות ותיירות
1%	140	140	-	-	-	Diversified Financials
1%	133	-	-	36	97	שירותים
1%	133	13	120	-	-	Retailing
1%	105	-	80	25	-	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	97	97	-	-	-	Automobiles & Components
1%	96	-	-	19	77	מסחר
1%	96	96	-	-	-	Media
5%	576	190	164	65	157	אחר
100%	11,385	3,018	632	480	7,255	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי

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

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

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנוק הצפוי לקרן הפנסיה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס. דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיזוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

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

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

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
676,258	121,892	554,366	נכסי חוב בארץ
158,558	73,875	84,683	נכסי חוב בחו"ל
834,816	195,767	639,049	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
253,558	56,308	197,250	נכסי חוב בארץ
78,062	35,683	42,379	נכסי חוב בחו"ל
331,620	91,991	239,629	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 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
2,071	-	2,071	נכסי חוב בארץ
103	-	103	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,174</u>	<u>-</u>	<u>2,174</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
5,045	-	5,045	נכסי חוב בארץ
301	-	301	נכסי חוב בחו"ל
<u>5,346</u>	<u>-</u>	<u>5,346</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
4,915	-	4,915	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>4,915</u>	<u>-</u>	<u>4,915</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
3,451	317	3,134	נכסי חוב בארץ
522	242	280	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,973</u>	<u>559</u>	<u>3,414</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
141,695	36,966	104,729	נכסי חוב בארץ
45,485	22,936	22,549	נכסי חוב בחו"ל
<u>187,180</u>	<u>59,902</u>	<u>127,278</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
67,547	12,429	55,118	נכסי חוב בארץ
16,493	7,643	8,850	נכסי חוב בחו"ל
<u>84,040</u>	<u>20,072</u>	<u>63,968</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
44,254	6,336	37,918	נכסי חוב בארץ
6,717	1,910	4,807	נכסי חוב בחו"ל
<u>50,971</u>	<u>8,246</u>	<u>42,725</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
87,729	980	86,749	נכסי חוב בארץ
169	164	5	נכסי חוב בחו"ל
<u>87,898</u>	<u>1,144</u>	<u>86,754</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
65,689	8,556	57,133	נכסי חוב בארץ
10,697	5,297	5,400	נכסי חוב בחו"ל
<u>76,386</u>	<u>13,853</u>	<u>62,533</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
304	-	304	נכסי חוב בארץ
9	-	9	נכסי חוב בחו"ל
<u>313</u>	<u>-</u>	<u>313</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי		
דירוג מקומי													
אלפי ש"ח													
276,278	304	32,139	70,187	19,068	22,704	27,653	-	1,686	4,915	5,045	2,071	90,506	אגרות חוב ממשלתיות
213,807	-	18,999	12,686	14,329	24,693	59,403	-	1,085	-	-	-	82,612	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
56,543	-	5,273	3,409	3,978	6,792	15,545	-	319	-	-	-	21,227	BBB עד A
7,738	-	722	467	543	929	2,128	-	44	-	-	-	2,905	לא מדורג
554,366	304	57,133	86,749	37,918	55,118	104,729	-	3,134	4,915	5,045	2,071	197,250	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 2022

מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקת מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
דירוג מקומי													
אלפי ש"ח													
													נכסי חוב שאינם סחירים
													אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
14,967	-	1,018	92	768	1,485	4,411	-	36	-	-	-	7,157	AA ומעלה
1,371	-	112	20	83	161	482	-	5	-	-	-	508	BBB עד A
326	-	19	-	14	29	83	-	-	-	-	-	181	לא מדורג
105,228	-	7,407	868	5,471	10,754	31,990	-	276	-	-	-	48,462	הלוואות לאחרים
121,892	-	8,556	980	6,336	12,429	36,966	-	317	-	-	-	56,308	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
676,258	304	65,689	87,729	44,254	67,547	141,695	-	3,451	4,915	5,045	2,071	253,558	סך הכל נכסי חוב בארץ
23,403	-	1,651	180	1,242	2,402	7,144	-	61	-	-	-	10,723	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*)
1,118	-	92	16	68	131	393	-	4	-	-	-	414	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 2022

דירוג מקומי												
אלפי ש"ח												
מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקת מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
סך הכל	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצרה	קצרה	קצרה	קצרה
517	9	26	-	23	43	107	-	1	-	-	103	205
5,884	-	382	-	340	619	1,555	-	20	-	-	-	2,968
44,431	-	2,883	-	2,567	4,673	11,744	-	152	-	-	-	22,412
31,191	-	2,024	-	1,802	3,281	8,244	-	107	-	-	-	15,733
2,660	-	85	5	75	234	899	-	-	-	301	-	1,061
84,683	9	5,400	5	4,807	8,850	22,549	-	280	-	301	103	42,379

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי
חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

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	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
דירוג מקומי												
אלפי ש"ח												
552	-	43	1	14	59	174	-	2	-	-	-	259
517	-	40	1	13	55	163	-	2	-	-	-	243
645	-	49	-	16	68	205	-	2	-	-	-	305
72,161	-	5,165	162	1,867	7,461	22,394	-	236	-	-	-	34,876
73,875	-	5,297	164	1,910	7,643	22,936	-	242	-	-	-	35,683
158,558	9	10,697	169	6,717	16,493	45,485	-	522	-	301	103	78,062

נכסי חוב שאינם סחירים

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
------------	------------------------	---------------------	---------------------	--------------------	-----------------------	------------	---------------------	-------------	------------	------------

באחוזים

4.09	5.68	3.86	4.05	4.06	-	4.56	-	-	-	3.56	AA ומעלה
5.26	6.02	5.21	5.24	5.25	-	5.55	-	-	-	4.78	A
6.79	6.49	5.69	5.93	5.85	-	5.50	-	-	-	5.73	BBB
5.87	5.87	5.87	5.87	5.87	-	5.87	-	-	-	5.87	נמוך מ-BBB
7.18	5.76	6.45	7.12	7.12	-	7.22	-	-	-	7.09	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 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
276,795	33%	אגרות חוב ממשלתיות
177,389	21%	הלוואות לאחרים
124,913	15%	נדלן מניב
68,153	8%	בנקים
26,470	3%	אנרגיה
19,082	2%	ביטוח
18,297	2%	שירותים
8,640	1%	כימיה גומי ופלסטיק
7,938	1%	תקשורת ומדיה
6,484	1%	Goods Capital
6,456	1%	אנרגיה מתחדשת
6,258	1%	ENERGY
6,216	1%	חיפושי נפט וגז
5,951	1%	Financials Diversified
5,680	1%	בנייה
5,544	1%	אשראי חוץ בנקאי
5,322	1%	Components & Automobiles
4,984	1%	Insurance
4,023	-	Media
3,204	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
2,040	-	Equipmen & Hardware Technology
2,748	-	ביטחוניות
42,229	5%	אחר
834,816	100%	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
90,711	27%	אגרות חוב ממשלתיות
83,338	25%	הלוואות לאחרים
46,877	14%	נדלן מניב
30,075	9%	בנקים
10,162	3%	אנרגיה
8,308	2%	שירותים
7,163	2%	ביטוח
3,751	1%	כימיה גומי ופלסטיק
3,270	1%	Goods Capital
3,171	1%	תקשורת ומדיה
3,135	1%	ENERGY
3,002	1%	Financials Diversified
2,871	1%	Components & Automobiles
2,698	1%	Insurance
2,585	1%	אנרגיה מתחדשת
2,483	1%	חיפושי נפט וגז
2,322	1%	Media
2,269	1%	בנייה
2,215	1%	אשראי חוץ בנקאי
2,102	1%	TELECOMMUNICATION SERVICES
2,040	1%	Technology Hardware & Equipmen
17,072	4%	אחר
331,620	100%	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,174	100%	ענף משק
		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 ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
5,045	94%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות
301	6%	אחר
5,346	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
4,915	100%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,687	42%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות
512	13%	הלוואות לאחרים
699	18%	נדלן מניב
225	6%	בנקים
145	4%	אנרגיה
108	2%	ביטוח
81	1%	שירותים
48	1%	תקשורת ומדיה
45	1%	כימיה גומי ופלסטיק
37	1%	חיפושי נפט וגז
34	1%	בנייה
33	1%	אשראי חוץ בנקאי
32	1%	אנרגיה מתחדשת
22	1%	Goods Capital
21	1%	ENERGY
20	1%	Financials Diversified
19	-	Components & Automobiles
205	5%	אחר
3,973	100%	<u>הכל סך</u>

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
15%	27,760	אגרות חוב ממשלתיות
29%	54,384	הלוואות לאחרים
18%	34,600	נדלן מניב
10%	19,179	בנקים
4%	7,255	אנרגיה
3%	5,246	ביטוח
3%	5,106	שירותים
1%	2,447	כימיה גומי ופלסטיק
1%	2,322	תקשורת ומדיה
1%	2,035	אנרגיה מתחדשת
1%	1,819	חיפוש נפט וגז
1%	1,714	Goods Capital
1%	1,688	ENERGY
1%	1,662	בנייה
1%	1,622	אשראי חוץ בנקאי
1%	1,573	Financials Diversified
1%	1,540	ביטחוניות
1%	1,504	Components & Automobiles
1%	1,414	Insurance
1%	1,217	Media
1%	1,102	TELECOMMUNICATION SERVICES
4%	9,991	אחר
100%	187,180	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 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
26%	22,747	אגרות חוב ממשלתיות
21%	18,215	הלוואות לאחרים
18%	14,995	נדלן מניב
8%	6,939	בנקים
4%	3,146	אנרגיה
3%	2,292	ביטוח
2%	2,073	שירותים
1%	1,040	כימיה גומי ופלסטיק
1%	1,015	תקשורת ומדיה
1%	795	חיפוי נפט וגז
1%	794	אנרגיה מתחדשת
1%	726	בנייה
1%	709	אשראי חוץ בנקאי
1%	682	Goods Capital
1%	659	ENERGY
1%	626	Financials Diversified
1%	599	Components & Automobiles
1%	563	Insurance
1%	540	ביטחוניות
1%	484	Media
5%	4,401	אחר
100%	84,040	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 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
37%	19,091	אגרות חוב ממשלתיות
14%	7,338	הלוואות לאחרים
17%	8,754	נדלן מניב
8%	3,868	בנקים
4%	1,836	אנרגיה
3%	1,342	ביטוח
2%	1,177	שירותים
1%	598	כימיה גומי ופלסטיק
1%	594	תקשורת ומדיה
1%	465	חיפוי נפט וגז
1%	435	אנרגיה מתחדשת
1%	425	בנייה
1%	415	אשראי חוץ בנקאי
1%	375	Goods Capital
1%	344	Financials Diversified
1%	341	ENERGY
1%	329	Components & Automobiles
1%	309	Insurance
-	286	ביטחוניות
4%	2,649	אחר
100%	50,971	הכל סך

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
80%	70,187	אגרות חוב ממשלתיות
1%	1,030	הלוואות לאחרים
8%	7,377	נדלן מניב
3%	2,920	בנקים
2%	1,504	אנרגיה
1%	1,151	ביטוח
5%	3,729	אחר
100%	87,898	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 2022		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
42%	32,165	אגרות חוב ממשלתיות
16%	12,572	הלוואות לאחרים
15%	11,611	נדלן מניב
6%	4,947	בנקים
3%	2,422	אנרגיה
2%	1,780	ביטוח
2%	1,552	שירותים
1%	788	תקשורת ומדיה
1%	759	כימיה גומי ופלסטיק
1%	617	חיפוי נפט וגז
1%	575	אנרגיה מתחדשת
1%	564	בנייה
1%	550	אשראי חוץ בנקאי
1%	421	Goods Capital
1%	414	ENERGY
1%	386	Financials Diversified
-	382	ביטחונות
5%	3,881	אחר
100%	76,386	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 2022		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	313	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	
1,368,770	14,764	1,354,006	424,813	3,821	-	62,476	280,218	305,690	276,988	ישראל
566,547	243,606	322,941	102,839	-	2,083	137,362	36,746	43,790	121	ארה"ב
128,728	8,404	120,324	48,604	-	3,244	68,476	-	-	-	אירופה
49,619	8,462	41,157	1,725	-	16,559	22,873	-	-	-	שווקים מתעוררים
30,076	-	30,076	17,818	-	5,115	-	-	7,143	-	בריטניה
139	-	139	-	-	-	139	-	-	-	יפן
5,396	-	5,396	2,152	-	-	380	1,796	1,068	-	צרפת
1,406	102	1,304	8	-	-	1,296	-	-	-	הונג קונג
1,829	617	1,212	(21)	-	-	1,233	-	-	-	קנדה
6,601	-	6,601	1,568	-	-	4,133	-	900	-	אוסטרליה
176,385	24,168	152,217	81,106	6	3,639	34,530	10,426	22,824	(314)	אחר
<u>2,335,496</u>	<u>300,123</u>	<u>2,035,373</u>	<u>680,612</u>	<u>3,827</u>	<u>30,640</u>	<u>332,898</u>	<u>329,186</u>	<u>381,415</u>	<u>276,795</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	נדליין להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
512,730	5,983	506,747	168,596	-	-	17,944	109,811	119,685	90,711	ישראל
225,240	93,181	132,059	61,133	-	1,051	37,075	10,823	21,977	-	ארה"ב
60,194	3,337	56,857	28,219	-	1,642	26,996	-	-	-	אירופה
20,320	3,360	16,960	1,288	-	6,766	8,906	-	-	-	שווקים מתעוררים
17,154	-	17,154	10,970	-	2,580	-	-	3,604	-	בריטניה
106,308	9,844	96,464	61,568	-	1,809	16,339	4,149	12,599	-	אחר
<u>941,946</u>	<u>115,705</u>	<u>826,241</u>	<u>331,774</u>	<u>-</u>	<u>13,848</u>	<u>107,260</u>	<u>124,783</u>	<u>157,865</u>	<u>90,711</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		אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	2,071	-	-	4,743	-	-	597	7,411	-	7,411	ישראל	5,045	206	31,864	-	-	28,759	71,497	1,492	72,989	
ארה"ב	103	-	-	2,493	-	-	-	2,596	-	2,596	ארה"ב	-	95	3,062	-	-	(1,245)	12,967	25,655	38,622	
אירופה	-	-	-	478	-	-	-	478	-	478	אירופה	-	-	-	-	-	(39)	8,477	1,053	9,530	
שווקים מתעוררים	-	-	-	428	-	-	-	428	-	428	שווקים מתעוררים	-	-	-	1,856	-	(24)	4,642	1,060	5,702	
יפן	-	-	-	139	-	-	-	139	-	139	הונג קונג	-	-	-	-	-	8	1,304	102	1,406	
אחר	-	-	-	329	-	-	1	330	-	330	קנדה	-	-	-	-	-	(21)	1,212	617	1,829	
סך הכל	2,174	-	-	8,610	-	-	598	11,382	-	11,382	אוסטרליה	-	-	-	-	-	-	1,130	-	1,130	

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		אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	5,045	206	31,864	-	-	-	28,759	71,497	1,492	72,989	ישראל	5,045	206	31,864	-	-	28,759	71,497	1,492	72,989	
ארה"ב	-	95	3,062	-	-	-	(1,245)	12,967	25,655	38,622	ארה"ב	-	95	3,062	-	-	(1,245)	12,967	25,655	38,622	
אירופה	-	-	-	8,516	-	-	(39)	8,477	1,053	9,530	אירופה	-	-	-	8,516	-	(39)	8,477	1,053	9,530	
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,810	1,856	-	(24)	4,642	1,060	5,702	שווקים מתעוררים	-	-	-	2,810	1,856	(24)	4,642	1,060	5,702	
הונג קונג	-	-	-	1,296	-	-	8	1,304	102	1,406	הונג קונג	-	-	-	1,296	-	8	1,304	102	1,406	
קנדה	-	-	-	1,233	-	-	(21)	1,212	617	1,829	קנדה	-	-	-	1,233	-	(21)	1,212	617	1,829	
אוסטרליה	-	-	-	1,130	-	-	-	1,130	-	1,130	אוסטרליה	-	-	-	1,130	-	-	1,130	-	1,130	
אחר	-	-	-	1,495	-	-	303	3,087	2,386	5,473	אחר	-	-	1,289	-	-	303	3,087	2,386	5,473	
סך הכל	5,045	301	36,215	33,158	1,856	-	27,741	104,316	32,365	136,681	סך הכל	5,045	301	36,215	33,158	1,856	27,741	104,316	32,365	136,681	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
5,357	-	5,357	442	-	-	-	-	-	4,915	ישראל

מגדל מקפת משלימה - אג"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	
3,984	17	3,967	753	-	-	-	-	1,526	1,688	ישראל
380	80	300	146	-	7	-	-	147	-	ארה"ב
61	-	61	20	-	17	-	-	24	-	בריטניה
206	-	206	(186)	-	30	282	-	81	(1)	אחר
4,631	97	4,534	733	-	54	282	-	1,778	1,687	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד S&P500										
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	
14,683	-	14,683	14,683	-	-	-	-	-	-	ישראל
56,421	14,823	41,598	(571)	-	-	42,169	-	-	-	ארה"ב
(4)	-	(4)	(4)	-	-	-	-	-	-	אחר
71,100	14,823	56,277	14,108	-	-	42,169	-	-	-	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	
356,907	4,596	352,311	128,402	3,350	-	11,747	95,904	85,147	27,761	ישראל
159,189	74,380	84,809	26,686	-	551	30,438	15,464	11,670	-	ארה"ב
39,754	2,797	36,957	13,468	-	861	22,628	-	-	-	אירופה
16,165	2,817	13,348	489	-	5,394	7,465	-	-	-	שווקים מתעוררים
7,903	-	7,903	4,663	-	1,352	-	-	1,888	-	בריטניה
5,396	-	5,396	2,152	-	-	380	1,796	1,068	-	צרפת
5,471	-	5,471	1,568	-	-	3,003	-	900	-	אוסטרליה
37,872	8,251	29,621	11,067	6	947	10,313	2,710	4,579	(1)	אחר
<u>628,657</u>	<u>92,841</u>	<u>535,816</u>	<u>188,495</u>	<u>3,356</u>	<u>9,105</u>	<u>85,974</u>	<u>115,874</u>	<u>105,252</u>	<u>27,760</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני עד 50										מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ועד 60											
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		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	
126,124	1,348	124,776	38,617	227	-	3,013	24,917	35,256	22,746	ישראל	126,124	1,348	124,776	38,617	227	-	3,013	24,917	35,256	22,746	ישראל
45,704	20,403	25,301	8,306	-	219	8,150	4,034	4,592	-	ארה"ב	45,704	20,403	25,301	8,306	-	219	8,150	4,034	4,592	-	ארה"ב
10,718	736	9,982	3,688	-	342	5,952	-	-	-	אירופה	10,718	736	9,982	3,688	-	342	5,952	-	-	-	אירופה
4,169	741	3,428	(17)	-	1,481	1,964	-	-	-	שווקים מתעוררים	4,169	741	3,428	(17)	-	1,481	1,964	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,677	-	2,677	1,388	-	538	-	-	751	-	בריטניה	2,677	-	2,677	1,388	-	538	-	-	751	-	בריטניה
13,822	2,170	11,652	3,869	-	378	3,602	1,230	2,572	1	אחר	13,822	2,170	11,652	3,869	-	378	3,602	1,230	2,572	1	אחר
203,214	25,398	177,816	55,851	227	2,958	22,681	30,181	43,171	22,747	סך הכל	203,214	25,398	177,816	55,851	227	2,958	22,681	30,181	43,171	22,747	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה										מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה											
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		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	
74,042	567	73,475	17,455	100	-	8,578	7,922	20,329	19,091	ישראל	74,042	567	73,475	17,455	100	-	8,578	7,922	20,329	19,091	ישראל
15,768	6,937	8,831	2,238	-	120	2,637	1,352	2,484	-	ארה"ב	15,768	6,937	8,831	2,238	-	120	2,637	1,352	2,484	-	ארה"ב
3,685	229	3,456	1,416	-	188	1,852	-	-	-	אירופה	3,685	229	3,456	1,416	-	188	1,852	-	-	-	אירופה
1,342	231	1,111	(5)	-	505	611	-	-	-	שווקים מתעוררים	1,342	231	1,111	(5)	-	505	611	-	-	-	שווקים מתעוררים
933	-	933	224	-	296	-	-	413	-	בריטניה	933	-	933	224	-	296	-	-	413	-	בריטניה
5,168	675	4,493	1,335	-	207	1,120	460	1,371	-	אחר	5,168	675	4,493	1,335	-	207	1,120	460	1,371	-	אחר
100,938	8,639	92,299	22,663	100	1,316	14,798	9,734	24,597	19,091	סך הכל	100,938	8,639	92,299	22,663	100	1,316	14,798	9,734	24,597	19,091	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים										
באלפי ש"ח										
קרתות סל	קרתות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
513	-	-	6,916	95,187	28	95,215	592	16,675	70,491	ישראל
326	-	-	1,701	2,445	489	2,934	406	3	9	ארה"ב
(202)	35	-	1,391	975	100	1,075	13	51	(313)	אחר
637	35	-	10,008	98,607	617	99,224	1,011	16,729	70,187	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
קרתות סל	קרתות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
9,915	-	144	19,579	97,877	733	98,610	9,208	26,866	32,165	ישראל
2,904	135	-	4,445	11,911	7,658	19,569	1,605	2,822	-	ארה"ב
2,036	211	-	1,852	4,099	252	4,351	-	-	-	אירופה
672	557	-	(6)	1,223	253	1,476	-	-	-	שווקים מתעוררים
-	332	-	553	1,348	-	1,348	-	463	-	בריטניה
1,232	233	-	1,768	5,379	742	6,121	575	1,571	-	אחר
16,759	1,468	144	28,191	121,837	9,638	131,475	11,388	31,722	32,165	סך הכל

6. ניהול סיכונים (המשך)
 5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה</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	
718	-	718	14	-	-	400	-	-	304	ישראל
124	-	124	-	-	-	115	-	-	9	ארה"ב
18	-	18	-	-	-	18	-	-	-	אירופה
17	-	17	-	-	-	17	-	-	-	שווקים מתעוררים
14	-	14	(6)	-	-	20	-	-	-	אחר
891	-	891	8	-	-	570	-	-	313	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תיאור עיסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		√	מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
√			סיכוני נזילות	
	√		סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
√			סיכונים תפעוליים	
		√	סיכוני אבטחת מידע	

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור (*)

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

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- (coso) Committee". of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

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

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

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 המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת 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 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 קרן הפנסיה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022**

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות הכנסות והוצאות
7	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
8	באור 1 - כללי
10	באור 2 - מדיניות חשבונאית
14	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
15	באור 4 - נכסי חוב סחירים
16	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
17	באור 6 - מניות
18	באור 7 - השקעות אחרות
21	באור 8 - נדל"ן להשקעה
22	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
23	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
24	באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי
26	באור 12 - דמי ניהול
27	באור 13 - הוצאות ישירות
30	באור 14 - ביטוח משנה
30	באור 15 - תשואות הקרן
31	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
31	באור 17 - צדדים קשורים
32	באור 18 - מסים
33	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון 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), 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 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-2021 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 225,481 אלפי ש"ח.

כמתואר בביאור 2. 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 שנקבע לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות.

הקרן מכירה בהתחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.

ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 6-3-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמונה כמפורט בחוזר 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 ההתחייבויות 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 בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקורות 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 2022 מסתכמות ל-195,767 אלפי ש"ח, 20,631 אלפי ש"ח ו-189,696 אלפי ש"ח, בהתאמה. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר

דרך מנחם בגין 144א'

תל-אביב, 6492102

טל. +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 במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
201,793	284,788		רכוש שוטף
27,962	69,757	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
229,755	354,545		
640,617	639,049	4	השקעות פיננסיות
131,330	195,767	5	נכסי חוב סחירים
431,280	329,087	6	נכסי חוב שאינם סחירים
405,603	554,226	7	מניות השקעות אחרות
1,608,830	1,718,129		סך כל השקעות פיננסיות
1,755	3,827	8	נדל"ן להשקעה
8,008	12,378		נכסי ביטוח משנה
1,848,348	2,088,879		סך כל הנכסים
21,577	53,506	9	זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
487,284	744,888		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
1,130,953	1,064,200		התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,618,237	1,809,088		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
117,897	98,635	10	התחייבויות למקבלי קצבה:
89,371	126,846		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
207,268	225,481		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
1,084	1,925	11	עודף (גירעון) אקטוארי:
182	(1,121)		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,266	804		סך כל עודף אקטוארי
1,826,771	2,035,373		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,848,348	2,088,879		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
(4,435)	(3,626)	15,650		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
13,143	26,494	(48,342)		מנכסי חוב סחירים
1,189	2,530	1,661		מנכסי חוב שאינם סחירים
24,990	84,671	(53,469)		ממניות
36,206	86,599	(92,709)		מהשקעות אחרות
54	127	1,036		מנדל"ן להשקעה
75,582	200,421	(191,823)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
609	1,294	(561)		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
71,756	198,089	(176,734)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
8,251	9,458	10,895	12	דמי ניהול
1,650	2,205	3,309	13	הוצאות ישירות
311	715	731	18	מסים
10,212	12,378	14,935		סך כל ההוצאות
61,544	185,711	(191,669)		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
1,196,971	1,413,732	1,826,771
224,699	292,490	426,885
58	59	106
(5,439)	(9,745)	(18,093)
1,899	1,401	2,121
221,217	284,205	411,019
8,442	8,833	8,606
-	42	7
149	143	116
8,591	9,018	8,729
2,597	3,611	6,556
27	781	690
55	249	476
2,679	4,641	7,722
10,517	13,948	16,582
(1,815)	(7,678)	(6,943)
19,972	19,929	26,090
15,643	44,505	100,821
12,520	25,091	36,717
3,582	1,948	4,114
31,745	71,544	141,652
6,102	7,665	12,148
50,556	76,314	97,728
21,115	24,513	16,434
77,773	108,492	126,310
(46,028)	(36,948)	15,342
61,544	185,711	(191,669)
1,413,732	1,826,771	2,035,373

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל תשלומים לפנסיונרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות (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 וחסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004, ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל רשות שוק ההון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי האג"ח נמשכה העלייה בתשואות האג"ח הממשלתי תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית. בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות איגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
החברה המנהלת או מגדל מקפת פנסיונר	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה מיום 1.1.2018.
מבוטח	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה עד ליום 31.12.2017.
רשות שוק ההון	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
הממונה	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
חוק הפיקוח	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
צדדים קשורים	-	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.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. מסלולי ביטוח

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

ו. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח	שם המסלול	
826,241	מסלול כללי	(1)
11,382	מסלול הלכה	(2)
104,316	מסלול מניות	(3)
5,357	מסלול שקלי טווח קצר	(4)
4,534	מסלול אג"ח	(5)
56,277	מסלול מחקה מדד p500&s	(6)
535,816	מסלול לבני 50 ומטה	(7)
177,816	מסלול לבני 50 עד 60	(8)
92,299	מסלול לבני 60 ומעלה	(9)
	מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:	
98,607	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(10)
121,837	מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(11)
891	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(12)
2,035,373		

(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.

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. 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 ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד רישום דמי הגמולים במערכת זכויות העמיתים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים הנמדדים בשווי הוגן והתחייבויות פנסיוניות וכן הפרשות לתביעות תלויות. ראה סעיפים ב ו-ד להלן.

הדוחות הכספיים של הקרן אושרו על ידי הדירקטוריון החברה המנהלת ביום 22 במרס, 2023.

2. 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 שחושבו 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 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 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

3. נדליין להשקעה (המשך)

במדידת השווי ההוגן של נדליין 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.

נדליין להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדליין להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמקדם מביניהם. בסיס העלות של נדליין 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. 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 המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

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

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. 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 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.

1. הכנסות (הוצאות) אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

2. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06
--------	------	------	--------	--------	--------

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(6.97)	(3.27)	13.15	3.22	3.11	3.52
--------	--------	-------	------	------	------

* 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. למקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הקרן לכל קבוצה, הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות לכל קבוצה, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.
7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה למקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
8. הקרן מחשבת עתודת (IBNR (Incurred but not reported בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד, או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום, או ששולמו בעבר אך טרם התבררה זכאותם להמשך תשלום. חלקם של מבטחי המשנה בעתודה זו נרשם בנכס במאזן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

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 איתי וייס.

11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת בדוח על המצב הכספי מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים (עם ובלי כיסוי ביטוחי). נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

ט. מסים

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
8,372	4,880	קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית
17,757	25,101	מגדל חברה לביטוח
381	884	ריבית ודבידנד לקבל
742	37,785	חייבים בגין ניירות ערך
432	642	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
278	465	אחרים
27,962	69,757	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. ההרכב

ליום 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 מחקת מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
סך הכל													
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	שאינן ניתנות להמרה
4,947	-	299	143	235	509	1,528	-	13	-	301	-	1,919	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>3,414</u>	<u>4,915</u>	<u>5,346</u>	<u>2,174</u>	<u>239,629</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2021													
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 מחקת מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
סך הכל													
אלפי ש"ח													
279,711	22,710	83,860	15,635	19,814	27,294		-	1,747	2,186	3,509	1,133	101,823	אגרות חוב ממשלתיות
													אגרות חוב קונצרניות:
356,863	21,744	18,238	20,214	29,708	86,983		-	1,818	-	-	-	178,158	שאינן ניתנות להמרה
4,043	183	120	179	321	1,042		-	12	-	144	-	2,042	שניתנות להמרה
<u>640,617</u>	<u>44,637</u>	<u>102,218</u>	<u>36,028</u>	<u>49,843</u>	<u>115,319</u>	<u>-</u>	<u>3,577</u>	<u>2,186</u>	<u>2,186</u>	<u>3,653</u>	<u>1,133</u>	<u>282,023</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 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול כללי 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 p500&s	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח												
18,378	-	1,281	114	908	1,857	5,518	-	47	-	-	-	8,653
177,389	-	12,572	1,030	7,338	18,215	54,384	-	512	-	-	-	83,338
195,767	-	13,853	1,144	8,246	20,072	59,902	-	559	-	-	-	91,991

נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול כללי 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												
20,185	953	1,190	897	1,613	4,869	-	65	65	-	-	-	10,598
111,145	5,106	4,415	5,001	8,838	26,858	-	340	340	-	-	-	60,587
131,330	6,059	5,605	5,898	10,451	31,727	-	405	405	-	-	-	71,185

נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2022													
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	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													
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>36,204</u>	<u>-</u>	<u>124,744</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2021												
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	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												
420,856	9,690	1,298	11,062	30,994	118,169	-	-	-	36,254	-	213,389	מניות סחירות
10,424	655	294	526	1,459	5,745	-	-	-	-	-	1,745	מניות לא סחירות
<u>431,280</u>	<u>10,345</u>	<u>1,592</u>	<u>11,588</u>	<u>32,453</u>	<u>123,914</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,254</u>	<u>-</u>	<u>215,134</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 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
סך הכל							אלפי ש"ח					
השקעות אחרות סחירות												
332,898	570	16,759	637	14,798	22,681	85,974	42,169	282	-	33,158	8,610	107,260
30,640	-	1,468	35	1,316	2,958	9,105	-	54	-	1,856	-	13,848
1	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
925	-	28	2	25	81	312	-	-	-	111	-	366
66	-	2	-	2	6	22	-	-	-	8	-	26
364,530	570	18,257	674	16,141	25,726	95,413	42,170	336	-	35,133	8,610	121,500
השקעות אחרות שאינן סחירות												
184,100	-	4,989	3,806	3,876	11,761	45,556	-	-	-	68	-	114,044
5,593	1	258	12	243	435	1,824	798	11	-	736	40	1,235
3	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	2
189,696	1	5,247	3,818	4,119	12,196	47,381	798	11	-	804	40	115,281
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												

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 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											
205,480	11,016	708	9,812	12,968	49,857	11,226	254	-	15,023	6,618	87,998
70,352	2,316	53	2,548	5,163	16,894	-	270	-	1,818	-	41,290
3,472	80	9	91	252	978	90	-	-	310	-	1,662
671	15	2	17	50	186	-	-	-	56	-	345
146	3	-	4	11	41	-	-	-	12	-	75
280,121	13,430	772	12,472	18,444	67,956	11,316	524	-	17,219	6,618	131,370
107,500	1,295	3,608	1,048	5,090	22,125	-	-	-	-	-	74,334
17,598	463	232	459	1,182	4,562	15	28	-	950	56	9,651
384	34	-	29	48	153	-	-	-	1	-	119
125,482	1,792	3,840	1,536	6,320	26,840	15	28	-	951	56	84,104
405,603	15,222	4,612	14,008	24,764	94,796	11,331	552	-	18,170	6,674	215,474

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אופציות

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 2022												
מסלול כללי	מסלול כללי 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												
256,568	-	7,250	576	6,585	21,168	80,522	14,251	-	-	30,227	-	95,989
(451,130)	(81)	(17,736)	(5,884)	(12,320)	(36,464)	(139,245)	7,664	(376)	-	(23,999)	(2,006)	(220,683)
25,305	-	1,845	-	1,567	2,681	6,412	-	97	-	-	-	12,703

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

ליים 31 בדצמבר 2021												
סך הכל	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												
185,004	4,321	494	4,880	13,531	52,607	2,824	-	-	16,682	-	89,665	מניות
(408,445)	(11,351)	(5,435)	(11,130)	(27,785)	(107,773)	1,718	(641)	-	(19,200)	(1,557)	(225,291)	מטבע זר
13,174	1,394	-	985	1,360	1,764	-	106	-	-	-	7,565	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר 2022					
סך הכל	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה באלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
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

ליים 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	מסלול לבני 60 עד 50 באלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה	
1,484	13	1,471	יתרה ליום 1 בינואר
174	21	153	רכישות ותוספות
97	(2)	99	התאמת שווי הוגן
1,755	32	1,723	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרה למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פסי, 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 שיעורי ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 4.9%-7%. בממוצע משוקלל 5.68% (בשנת 2021: 4.7%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

1. ניתוח רגישות שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בנייתו רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שוויים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(263)	(70)
ירידה של 0.5%	307	83

2. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	ליום 31 בדצמבר	
	2021	2022
בבעלות (1) בחכירה מהוונת	1,619	3,514
	136	313
40 - 96		
	1,755	3,827

(1) נכסים בסך כולל של כ- 1,051 אלפי ש"ח טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים או בעיות טכניות.

(2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 4,820 אלפי ש"ח (בשנת 2021 : 3,018 אלפי ש"ח), מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

ה. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
2,525	751	פנסיות ופדיונות לשלם
1,644	38,546	התחייבות בגין מכשירים נגזרים
11,061	67	זכאים בגין ניירות ערך
914	937	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
5,389	13,162	מבטח משנה
44	43	אחרים
21,577	53,506	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
114,419	95,523
2,504	2,134
-	-
-	-
974	978
117,897	98,635

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 2022		
סך הכל	מסלול כללי	מסלול הלכה
אלפי ש"ח		
105,648	104,668	980
5,423	5,423	-
5,727	5,727	-
5,185	5,185	-
3,712	3,712	-
2,420	2,420	-
(1,269)	(1,259)	(10)
126,846	125,876	970

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 2021		
סך הכל	מסלול כללי	מסלול הלכה
אלפי ש"ח		
75,666	75,666	-
4,720	4,720	-
3,673	3,673	-
2,822	2,822	-
1,163	1,163	-
440	440	-
887	887	-
89,371	89,371	-

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
 עתודה לפנסיונרים

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

שיעור דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים ולמקבלי קצבה קיימים הינו 0.43%- 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 במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים. אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחרים כגון: תמותת פנסיונרים.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. למקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הני"ל מחושב לכל קבוצה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון שנתי של הפנסיה למקבלי קצבה קיימים - מתבצע במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים - מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור שינוי המדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. שינויים בהנחות האקטואריות בתקופות הדיווח

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

ג. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				אלפי ש"ח	
31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022	31 במרס 2022	30 ביוני 2022	30 בספטמבר 2022	31 בדצמבר 2022		
מבוקר		בלתי מבוקר					
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.76%	1.07%	0.15%	0.15%	0.51%	0.25%	1,885	עודף (גירעון) דמוגרפי:
0.17%	(0.25%)	0.01%	(0.07%)	(0.19%)	0.00%	40	עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח
0.35%	0.11%	0.06%	0.02%	(0.02%)	0.09%	1,925	עודף דמוגרפי לכל עמיתי הקרן
							סך כל גירעון דמוגרפי
							עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
0.54%	1.40%	0.47%	0.72%	0.05%	0.15%	150	מקבלי קצבה קיימים
0.54%	(13.32%)	(2.43%)	(6.08%)	(4.45%)	(1.00%)	(1,256)	פנסיונרים במסלול כללי
-	(13.35%)	(1.26%)	(6.17%)	(4.96%)	(1.60%)	(15)	פנסיונרים במסלול הלכה
							גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
						(1,121)	
						804	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-1.07% מסך ההתחייבויות כלפיהם וכולל עודף אקטוארי דמוגרפי ממקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-0.63%, עודף אקטוארי דמוגרפי מיציאה לנכות וחזרה מנכות בשיעור של כ-1.53% ובקיזוז גירעון אקטוארי דמוגרפי מביטוח משנה בשיעור של כ-1.19%. לכל עמית הקרן חושב גירעון אקטוארי דמוגרפי בשיעור של כ-0.25% מגורמים אחרים.
2. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית שנוזקף למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-1.40% ונובע בעיקר מעודף בגין השפעת השינויים בשיעורי ההיוון בניכוי סטיה מהנחת התשואה. לפנסיונרים נזקף גירעון אקטוארי בגין תשואה וריבית בשיעור של 13.52% במסלול הכללי ו-13.35% במסלול הלכה ונובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.
3. אחוז העודף או הגירעון הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פרש לפנסיה, הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
1,668	2,138	3,515
5,804	6,445	6,409
779	875	971
8,251	9,458	10,895

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		
2020	2021	2022
%		
4.00	4.00	4.00
0.74	0.73	0.82
1.05	1.05	1.05
0.53	0.45	0.39
0.60	0.60	0.60
0.49	0.49	0.46

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 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 מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח												
229	4	38	1	1	26	134	41	20	16	24	1	535
7	-	-	1	1	1	4	6	1	2	1	-	23
31	-	-	-	8	19	59	1	1	1	11	-	129
1,321	-	1	-	44	131	513	41	56	-	-	-	2,107
11	-	1	-	-	1	5	-	-	-	-	-	18
229	6	35	-	16	40	137	1	16	1	16	-	497
1,828	10	75	3	89	238	852	43	3	1	75	10	3,309

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	מסלול 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	0.04	0.04	0.02	0.03	0.03	0.03	0.07	0.02	0.03	0.04	0.04	0.03
-	-	-	-	-	-	-	-	0.02	-	-	-	-
-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-
0.15	-	-	-	0.05	0.08	0.11	-	-	-	-	-	0.15
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.03	0.06	0.04	-	0.02	0.03	0.03	0.05	0.02	-	0.04	0.06	0.03
0.21	0.10	0.08	0.06	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 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

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 מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח											
293	8	22	8	16	55	-	1	1	11	1	170
24	1	6	1	2	2	-	4	-	-	1	7
28	-	2	-	1	11	-	-	-	-	-	14
778	-	43	-	3	109	-	-	-	-	-	623
527	8	1	12	29	105	-	1	-	15	3	353
1,650	17	74	21	51	282	-	6	1	26	5	1,167

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול 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 מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	-	0.02	0.02	0.04	0.03	0.02
-	-	0.01	-	-	-	-	0.08	-	-	0.01	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.06	-	0.03	-	-	0.05	-	-	-	-	-	0.08
0.05	0.02	-	0.03	0.05	0.05	-	0.03	-	0.05	0.08	0.05
0.13	0.04	0.06	0.05	0.07	0.12	-	0.13	0.02	0.09	0.12	0.15

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 14 - ביטוח משנה

לקרן חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן: "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 7 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. בחוזה הביטוח שמסתיים ביום 31 בדצמבר, 2022. בחוזה הביטוח שהתחדש החל מיום 1 בינואר, 2023 הכיסוי הוא לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של עד 10 מיליון ש"ח למקרה מוות ועד 10 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמית ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 85% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. בנוסף ישלם המבטח עמלת רווחים בשיעור של 40% מהרווח ובכפוף להוראות שבהסכם. ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

להלן פרטי מבטח המשנה וסכום הפרמיה בהסכם שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2022:

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2022	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re	A+	18.1

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2018	2019	2020	2021	2022	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
3.64	(1.68)	11.75	5.22	13.52	(8.91)	מסלול כללי
2.10	(2.19)	11.42	1.73	11.50	(10.24)	מסלול הלכה
5.77	(3.85)	20.31	9.29	22.93	(14.83)	מסלול מניות
0.18	0.01	0.48	0.62	0.07	(0.30)	מסלול שקלי קצר
0.91	(0.87)	7.66	1.96	3.52	(7.14)	מסלול אג"ח
-	-	-	-	9.67	(8.28)	מסלול מחקה מדד S&P500 (מחושב מיום 1.6.21)
3.82	(1.69)	12.40	5.76	14.59	(9.93)	מסלול לבני 50 ומטה
3.29	(1.51)	11.34	5.14	12.07	(8.99)	מסלול לבני 50 עד 60
2.45	(1.04)	10.05	3.55	9.18	(8.32)	מסלול לבני 60 ומעלה
2.36	(1.63)	13.57	2.41	8.12	(9.17)	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
-	(1.71)	10.17	2.73	8.05	(8.37)	תיק השקעות לפנסיונרים במסלול כללי (מחושב מיום 1.2.18)
-	-	-	-	-	(7.81)	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		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
(23,766)	(28,979)	(38,103)
350	253	(319)
5,042	11,875	5,676
1,413	(5,438)	1,416
1,632	(780)	(1,159)
-	8,254	13,909
(3,925)	(20,320)	(31,711)
2,150	7,763	10,102
(6,453)	(4,539)	(16,589)
2,417	(319)	726
21,140	32,230	54,974
-	-	1,078
-	-	-

מסלולי השקעה למבוטחים:

- מסלול כללי
- מסלול הלכה
- מסלול מניות
- מסלול שקלי קצר
- מסלול אג"ח
- מסלול מחקה מדד S&P500
- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:

- תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
- תיק השקעות לפנסיונרים 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 בבעלות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

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

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

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

ג. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.

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

ה. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
17,757	25,101	מגדל חברה לביטוח
8,372	4,880	מגדל מקפת אישית
(914)	(937)	החברה המנהלת
<u>25,215</u>	<u>29,044</u>	
<u>600</u>	<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 25,101 אלפי ש"ח (בשנת 2021 על 17,757 אלפי ש"ח).

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
612	1,264	(530)	הכנסות: ריבית מצדדים קשורים
8,251	9,458	10,895	הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת
-	-	-	הוצאות ישירות
<u>8,251</u>	<u>9,458</u>	<u>10,895</u>	

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			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
311	715	731	הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).
חובות המעסיקים לקרנות הפנסיה החדשות (מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה) מנוהלות במגדל מקפת אישית (ממנה מפוצלות גם רוב ההפקדות, שאינן חד פעמיות, למקפת משלימה).
- ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו/או מגדל מקפת משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקהם 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 פנסיות נכות/זקנה.
- ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- כמו כן, תחום החיסכון 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 וחיסכון ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.
- ד. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ה. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2022 הינו בסך כ-133 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 כ-100 מליון ש"ח). כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-25 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2021 כ-16 מליון ש"ח).
- ו. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2022 כ-1,131 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 כ-1,460 אלפי ש"ח).

קרן הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרן חדשה כללית

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2022

תוכן עניינים

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
21	ניתוחי רגישות להנחות
22	ביטוח משנה
22	הערות והבהרות
23	נספחים סטטיסטיים

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה" ליום 31/12/2022.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה החל מחודש אפריל 2019. אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2022, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>מרץ 2023</u> תאריך	<u>אקטואר ממונה</u> תפקיד	<u>איתי וייס</u> שם האקטואר	<u>חתימה</u>
--------------------------	------------------------------	--------------------------------	--------------

מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	ביאור	באלפי ש"ח
1,848,348	1,969,782	2,088,879		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
21,577	76,776	53,506		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
487,284	636,041	744,888		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים מבוטחים
1,130,953	1,040,574	1,064,200		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,618,237	1,676,615	1,809,088		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
117,897	101,755	98,635	א4	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
89,371	120,179	126,846	ב4	התחייבויות לפנסיונרים
207,268	221,934	225,481		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
1,084	(421)	1,925	א6	עודף (גירעון) אקטוארי: עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
182	(5,122)	(1,121)	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,266	(5,543)	804		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
1,826,771	1,893,006	2,035,373		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,848,348	1,969,782	2,088,879		סך כל ההתחייבויות

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על שוק ההון גרסת ינואר 2023.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.migdal.co.il/media/20916/mashlima-0123.pdf>

השינויים העיקריים ביחס לגרסת תקנון קודמת (ספטמבר 2020):

- בהגדרת "שכר קובע" הוגדל השכר המירבי לכיסוי ביטוחי מ-3 פעמים השכר הממוצע במשק ל-4 פעמים השכר הממוצע במשק.
- דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה מ-1/2/2022 ולשאיירים של פנסיונרים אלו, עודכנו לשיעור שנתי של 0.3%.
- נוספו שני מסלולי השקעה חדשים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל.
- בוצע שינוי כך שהכיסוי לקצבת נכות מתפתחת יכול הגדלה מקבילה גם בחישוב קצבת השאיירים לעמית נכה שנפטר וחל עליו כיסוי זה.
- תיקון ריבית שנתי להיוון בהתאם לתיקון הוראות חוזר "הוראות לניהול קרן חדשה" ותיקון לוחות תמותה ושיפור תמותה בהתאם לחוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה".

השינויים בגרסת תקנון ינואר 2023 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.migdal.co.il/media/20913/shinuem_mashlima-01-23.pdf

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

- עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:
- (1) מסלול ביטוח 75% לנכות בכל גיל הצטרפות ו-60% 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 לשאיירים
 - (4) מסלול זקנה ושאיירים – ללא כיסוי לנכות ו-60% לאלמנה (למעט גברים שמצטרפים מגיל 55 ומעלה)
 - (5) מסלול יסוד – מסלול לקצבת זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ושאיירים
 - (6) מסלול נכות וכיסוי להורה נבחר – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות וכיסוי להורה נבחר במקרה של פטירת העמית. ללא כיסוי ליתר השאיירים
 - (7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר – כיסוי להורה נבחר במקרה פטירת העמית. ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאיירים
 - (10) מסלול מוטה נכות ושאיירים – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות ולשאיירים 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 יכלול כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים. ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.

ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג.

ז. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלויות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון.

מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ח. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

ט. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - **ארכת ביטוח**). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

י. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - **הסדר ביטוח**). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת משלימה לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת משלימה לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת משלימה לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה) העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.

על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (1)(א) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו.

- (2) מגדל מקפת משלימה מניות
- (3) מגדל מקפת משלימה שקלי טווח קצר
- (4) מגדל מקפת משלימה אג"ח
- (5) מגדל מקפת משלימה הלכה
- (6) מגדל מקפת משלימה מחקה מדד S&P 500
- (7) מגדל מקפת משלימה משולב סחיר
- (8) מגדל מקפת משלימה עוקב מדדים - גמיש
- (9) מגדל מקפת משלימה כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

- (1) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים)
- (2) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)
- (3) מגדל מקפת משלימה הלכה למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים (1) ו-(3), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

- א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.
- ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר וכן זוג במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.
- ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.
- ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.
- ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.
- ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:
 - (1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) הויוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאיריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשלמנה להם בנוסף לקצבאות 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, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.2 ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים להם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג, שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.2 ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההיוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסיונר בחודש התשלום האחרון טרם פטירתו (וחושבה לאחר ההיוון), וזאת עד לתום תקופת ההיוון או תום תקופת התשלומים המובטחים, המוקדם מבניהם. יובהר כי בתום תקופת ההיוון ועד תום תקופת התשלומים המובטחים תשולם לשאירים קצבה בהתאם לסעיף ב.

ה. שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

ו. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

6. קצבת נכות

"נכה" - עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי ובכפוף להוראות התקנון.

"נכה מלא" - נכה שלפחות 75% מכושרו לעבוד נפגע כאמור לעיל.

"נכה חלקי" - נכה שאינו נכה מלא.

"נכה סיעודי" – נכה מלא שהגורם הרפואי קבע כי התקיימו בו אחד משני אלה :

1. מצב בריאותו ותפקודו ירודים כתוצאה ממחלה, תאונה או ליקוי בריאותי, 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.1. 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.1.

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 הקצבה.
- בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה.
- למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.
- ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף או גרעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 (שתיקן את חוזר פנסיה 3-3-2017) וחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 (שתיקן את חוזר פנסיה 6-3-2017 וחוזר ביטוח 10-1-2019).

ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 - "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". על פי הוראות אלו עודכנו שיעורי תמותת מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה לפי לוח פ-33 (במקום לוח פ-23) ושיעורי תמותת בני זוגם מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר לפי לוח פ-25. כמו-כן עודכן מודל שיפור התמותה – לוח פ-6. במאזן הקרן נכון ל-30.6.22 דיווחנו כי לתיקון הני"ל היתה השפעה על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה שהסתכמה בגידול של כ- 2.1 מיליון ₪ (כ-0.11% מסך נכסי הקרן).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין זוגות נשואים, מספר וגילאי הילדים, הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר. הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.gov.il/BlobFolder/dynamiccollectorresultitem/notice-2022-9-18/he/mortality_table_and_mortality_improvements-30-6-2022.xlsx

1. א. שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה שתואר להלן. שיעורים אלו נגזרו מתוך ריביות עכשוויות (SPOT) שפורסמו על ידי החברה המצטטת, 'מרווח הוגן', במועד האחרון שלפני יום המאזן. בתאריך 25/1/2023 התקבלה הבהרה מ'מרווח הוגן' כי שיעורי הריבית הינם בערכים רציפים (CC) ולפיכך יש להמיר את ערכי הריבית לבדידה (DC).

שנה	ריבית עתידית
2023	0.6815%
2024	0.7824%
2025	1.1233%
2026	0.9586%
2027	0.7941%
2028	0.7433%
2029	0.8061%
2030	0.8689%
2031	0.9318%
2032	0.9947%
2033	1.0594%
2034	1.1261%
2035	1.1928%
2036	1.2595%
2037	1.3263%
2038	1.3552%
2039	1.3462%
2040	1.3371%
2041	1.3281%
2042	1.3190%
2043	1.3065%
2044	1.2904%
2045	1.2742%
2046	1.2582%
2047+	1.2420%

- א.2. שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין מקבלי קצבה הינם שיעורי ריבית ללא סיכון, בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ-0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.
- א.3. תשלומי הפנסיה הצפויים לפנסיונרים מחושבים כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין הריבית השנתית להיוון בשיעור של 4% לבין שיעורי ריבית להיוון לפני ניכוי דמי ניהול.
- ב. שיעור תמותת מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-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. לנכים מתאונות עבודה אשר מקבלים קצבת נכות בשיעור של 25% מהשכר הקובע על פי סעיף 85(א) לתקנון הקרן - הוכפלו הפנסיות ב-120% כצפי לגידול בתשלום וזאת על בסיס ניסיון עבר של תשלום תביעות כאלו.
- יג. הנחנו המשך התחייבות במלואה למקבלי קצבה השוהים מחוץ לישראל שהופסק תשלום קצבתם בגין אי המצאת אישור חיים בהתאם לסעיף 11 לתקנון הקרן.
- יד. בחישוב התחייבות ליתומים: במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם.
- טו. בעקבות בדיקה שביצענו על פי ניסיון החברה בהקשר לתביעות כני"ל בקרן מגדל מקפת אישית לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, קבענו את שיעור ההתחייבות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון בגינו שולמה לו פנסיה כדלהלן:
- דצמבר 2022 = 100%
- נובמבר 2022 = 70%

ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן

1. **מדד למקבלי קצבה קיימים** – הפנסיות יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.
2. **מדד לפנסיונרים** – הפנסיות יעודכנו אחת לשנה בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מהעדכון האחרון (או מתחילת תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) ועד לדצמבר שנה קלנדרית.
3. **עדכון פנסיות אחת לשנה למקבלי קצבה קיימים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה והנובע מהגורמים המפורטים להלן:
 - 3.1. השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים
 - 3.2. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפיהם לעומת שיעורי הריבית להיוון אשר הונחו על אותן התחייבויות
4. **עדכון פנסיות אחת לשנה לפנסיונרים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה (או מהרבעון בו החל תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.
5. **עדכון צבירות ופנסיות אחת לרבעון** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מגורמים דמוגרפיים, למעט נכות או תמותת עמיתים מבוטחים.
6. **עדכון צבירות ופנסיות עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה הנ"ל בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים.
7. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים** – הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והלא פעילים מתעדכן מידי יום על פי התשואה בפועל של כל אחד ממסלולי ההשקעות של קרן הפנסיה.

פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
114,419	98,646	95,523	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
2,504	2,103	2,134	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
974	1,006	978	עתודה למקבלי קצבה קיימים
117,897	101,755	98,635	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
61	(201)	2	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	46	150	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
5,001	4,047	3,897	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 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
75,666	102,051	104,668	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
4,720	6,110	5,423	התחייבויות לנכים
3,673	5,210	5,727	התחייבויות לשאיירי מבוטח
2,822	4,619	5,185	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,163	1,738	3,712	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
440	650	2,420	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
887	(1,150)	(1,259)	עתודה לפנסיונרים
89,371	119,228	125,876	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
48	(234)	3	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
182	(5,123)	(1,256)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
4,069	4,395	4,997	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.46%	0.42%	0.41%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	אלפי ש"ח
-	960	980	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
-	(9)	(10)	עתודה לפנסיונרים
-	951	970	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-	(2)	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	(45)	(15)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
-	226	231	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.00%	0.46%	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.
- ב. ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) ועבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.
- ביצענו בדיקה של ניסיון החברה בהקשר לתביעות כנ"ל בקרן מגדל מקפת אישית ועדכנו את מכפילי ההתחייבויות לפי כל קבוצה כדלהלן:
1. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/9 ולא נסגרו – 40% (במקום 50%)
 2. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/6 ולא נסגרו – 30%
 3. תביעות ששולמו עד למאזן שנה שעברה או תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדו"ח אך טרם אושרו – 30% (במקום 20%)
- ג. ההתחייבות עבור מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה חושבה על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין.

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	1,163	2,822
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	320	2,494
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	473	-
הערכת עודף (חוסר)	371	328
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	3,239	5,185
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	3,712	5,185

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	440
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	-	1,142
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חוסר)	-	702
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	-	1,192
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	1,192

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
-	-	3,239	5	2022
-	-	3,712	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	
1,192	6	5,185	11	2022
1,192	6	5,185	11	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	
		31/12/2021	31/12/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022			31/12/2022
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.65%	0.63%	0.24%	0.08%	0.31%	0.00%	(24)	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	
0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25	ג. מקרי מוות – נכים	
1.33%	1.36%	0.34%	0.14%	0.50%	0.38%	2,878	ד. יציאה לנכות	
-0.10%	0.17%	-0.05%	-0.02%	0.22%	0.02%	126	ה. חזרה מנכות	
-0.98%	-1.19%	-0.40%	-0.07%	-0.58%	-0.15%	(1,138)	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	
-0.12%	0.11%	0.02%	0.03%	0.06%	0.00%	18	י. גורמים אחרים	
0.76%	1.07%	0.15%	0.15%	0.51%	0.25%	1,884	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	
		31/12/2021	31/12/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022			31/12/2022
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	א. מקרי מוות – מבוטחים	
-0.03%	0.04%	-0.02%	0.08%	-0.01%	-0.01%	(129)	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%	(42)	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	-0.11%	0.00%	-0.11%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.20%	-0.18%	0.04%	-0.04%	-0.19%	0.01%	212	י. גורמים אחרים	
0.17%	-0.25%	0.01%	-0.07%	-0.19%	0.00%	41	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה עודף אקטוארי הנובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים בסך של כ-1.9 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.25% מסך ההתחייבויות למבוטחים במסלולי ביטוח. במצטבר מתחילת השנה העודף בהתאם הינו כ-1.07%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה יובא להלן.

במצטבר מתחילת השנה הגירעון האקטוארי שאינו נובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים הינו כ-0.25%.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

(1) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2021	31/12/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022		31/12/2022
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	0.83%	0.83%	1.00%	1.00%	1.00%	1,006	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.00%	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	8	שינוי בגין גורמים אחרים
7.28%	-12.19%	-4.36%	-4.03%	-2.69%	-1.69%	(1,653)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
-6.60%	14.86%	4.95%	4.69%	2.69%	1.81%	1,767	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.54%	1.40%	0.47%	0.72%	0.05%	0.15%	150	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.83%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	978	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.58%	1.50%	0.52%	0.78%	0.05%	0.16%		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
		31/12/2021	31/12/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022		31/12/2022
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(1,150)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.04%	-0.04%	0.02%	-0.03%	-0.02%	-0.02%	(20)	שינוי בגין גורמים אחרים
0.63%	-15.48%	-4.40%	-6.24%	-4.66%	-1.08%	(1,365)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.19%	0.39%	0.08%	0.10%	0.20%	0.02%	20	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.54%	-13.32%	-2.43%	-6.08%	-4.45%	-1.00%	(1,255)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(1,259)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.56%	-13.35%	-2.55%	-6.03%	-4.42%	-1.01%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

(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
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.00%	0.00%	0.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(9)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.00%	-0.06%	0.00%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-	שינוי בגין גורמים אחרים
0.00%	-14.49%	-2.33%	-6.40%	-4.88%	-1.66%	(16)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.21%	0.07%	0.09%	0.04%	0.01%	(0)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.00%	-13.35%	-1.26%	-6.17%	-4.96%	-1.60%	(15)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(10)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.00%	-13.38%	-1.25%	-6.15%	-5.04%	-1.57%		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-1.5% למקבלי הקצבה במסלול הכללי.

הגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי התנועה בעתודה הביא לגירעון מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-13.35% לפנסיונרים במסלול הכללי וכ-13.38% לפנסיונרים במסלול הלכה.

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ניתוחי רגישות להנחות

הנחות דמוגרפיות למבוטחים:

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)
-25%	25%	-25%	25%	
0.007%	-0.007%	0.014%	-0.014%	

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)
-10%	10%	-10%	10%	
-0.004%	0.003%	-0.333%	0.295%	

ביטוח משנה

למגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ונכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. הכיסוי הוא אובליגטורי והחל מיום 1.1.2023 הוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבטח של כ-10 מיליון ש"ח למקרה נכות או מוות. החל מיום 1.1.2019 ועד ליום 31.12.2022 הכיסוי היה עד לסכום בסיכון עבור כל מבטח של כ-7 מיליון ש"ח למקרה נכות או מוות. הפרמיה לביטוח משנה הינה בתעריף של 85% מחלקם בדמי הביטוח למקרי מוות ונכות המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. הקרן זכאית לעמלת רווח בשיעור של 40% לאחר ניכוי 10% להוצאות מבטח המשנה בכפוף לכללים שבהסכם. להלן פירוט החישוב של העודף (גירעון) האקטוארי הדמוגרפי עבור ביטוח משנה כפי שמופיע בסעיף ו. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי":

אלפי ₪	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/12/22
(5,495)	חלקם בפרמיה למקרה מוות ונכות
3,965	חלקת בתביעות ובשינוי עתודת IBNR ותביעות תלויות
392	עמלת רווח
(1,138)	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>	
16,799	5,644	11,155	מבוטחים	
38,218	15,624	22,594	שאינם מבוטחים	
55,017	21,268	33,749	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה :	
			<u>מקבלי קצבה :</u>	
870	377	493	זקנה ושאיירי זקנה	
91	65	26	שאיירים	פנסיונרים
13	2	11	נכות	
974	444	530	סה"כ פנסיונרים	
			<u>מקבלי קצבה קיימים</u>	
650	330	320	זקנה ושאיירי זקנה	
20	9	11	שאיירים	
-	-	-	נכות	
670	339	331	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
56,661	22,051	34,610	סה"כ עמיתי הקרן	

(1) התפלגות עמיתים מבוטחים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
5,748	9,233	258	4,987	7,390	110	6,314	10,603	148	עד 24
7,876	19,291	1,537	7,608	20,095	580	8,039	18,804	957	25-29
8,783	30,782	3,068	7,429	25,216	977	9,415	33,383	2,091	30-34
9,028	38,172	3,425	7,373	29,152	1,046	9,756	42,138	2,379	35-39
8,633	43,927	2,984	7,785	34,020	995	9,057	48,883	1,989	40-44
8,673	55,002	2,519	7,558	44,290	862	9,253	60,575	1,657	45-49
8,704	63,669	1,561	8,109	57,570	554	9,031	67,025	1,007	50-54
9,034	63,072	827	7,697	46,585	308	9,828	72,855	519	55-59
8,308	56,682	488	7,106	45,651	167	8,933	62,421	321	60-64
8,944	82,024	132	8,553	59,879	45	9,147	93,478	87	65-69
-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
8,653	42,674	16,799	7,553	34,760	5,644	9,209	46,678	11,155	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	
4,009	249	2,573	124	5,433	125	עד 24
5,551	1,269	4,625	597	6,374	672	25-29
8,669	2,949	6,941	1,329	10,086	1,620	30-34
13,746	4,706	10,288	1,894	16,076	2,812	35-39
20,779	5,996	18,710	2,351	22,114	3,645	40-44
29,952	6,996	25,504	2,655	32,673	4,341	45-49
40,302	5,725	37,072	2,276	42,433	3,449	50-54
43,408	4,167	36,855	1,809	48,434	2,358	55-59
40,926	3,227	30,811	1,435	49,026	1,792	60-64
44,739	1,927	36,611	764	50,079	1,163	65-69
32,545	1,007	25,075	390	37,266	617	70 ומעלה
28,654	38,218	24,098	15,624	31,805	22,594	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
757	6	-	-	757	6	-	-	10-19
342	3	-	-	342	3	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
522	1	-	-	522	1	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
-	-	-	-	-	-	-	-	60-64
60	13	60	13	-	-	-	-	65-69
390	78	393	77	132	1	-	-	70-74
700	149	700	149	-	-	-	-	75-79
1,382	47	1,382	47	-	-	-	-	70-84
2,301	29	2,301	29	-	-	-	-	85-89
3,241	5	3,241	5	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
874	331	885	320	566	11	-	-	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
261	1	-	-	261	1	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
336	2	-	-	336	2	-	-	50-54
3,735	1	-	-	3,735	1	-	-	55-59
79	5	232	1	41	4	-	-	60-64
213	34	213	34	-	-	-	-	65-69
295	108	298	107	16	1	-	-	70-74
1,211	93	1,211	93	-	-	-	-	75-79
1,977	43	1,977	43	-	-	-	-	70-84
2,198	33	2,198	33	-	-	-	-	85-89
3,332	17	3,332	17	-	-	-	-	90-94
4,866	2	4,866	2	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,123	339	1,139	330	539	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
28	3	-	-	28	3	-	-	0-9
338	16	-	-	338	16	-	-	10-19
153	3	-	-	153	3	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
2,226	2	-	-	-	-	2,226	2	35-39
17,694	1	-	-	-	-	17,694	1	40-44
669	1	-	-	-	-	669	1	45-49
3,964	2	-	-	102	1	7,826	1	50-54
2,565	6	-	-	1,173	2	3,260	4	55-59
1,533	10	953	8	95	1	7,615	1	60-64
915	191	899	190	-	-	3,890	1	65-69
739	255	739	255	-	-	-	-	70-74
1,472	35	1,472	35	-	-	-	-	75-79
154	2	154	2	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
915	527	855	490	327	26	5,017	11	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
415	4	-	-	415	4	-	-	0-9
179	16	-	-	179	16	-	-	10-19
541	2	-	-	541	2	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
128	2	-	-	128	2	-	-	35-39
198	3	-	-	198	3	-	-	40-44
1,277	3	-	-	548	2	2,733	1	45-49
225	6	-	-	225	6	-	-	50-54
625	11	-	-	625	11	-	-	55-59
815	52	811	43	868	8	564	1	60-64
606	214	615	207	346	7	-	-	65-69
686	104	689	102	515	2	-	-	70-74
751	24	732	22	955	2	-	-	75-79
2,909	2	2,909	2	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
645	443	676	376	432	65	1,649	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
170	2	170	2	-	-	-	-	65-69
1,056	1	1,056	1	-	-	-	-	70-74
465	3	465	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
3,907	1	3,907	1	-	-	-	-	65-69
3,907	1	3,907	1	-	-	-	-	סה"כ

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 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 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 2021 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרס, 2023

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of *COSO Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

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

תאריך אישור הדוח: 22 במרס, 2023



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

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

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון 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 חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 ולשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב
22 במרס 2023

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

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
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
20	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
30	באור 19 - שעבודים
30	באור 20 - תשואות קרן

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, 2021 ו-2022, 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 מיזגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-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 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

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 1,991,420 אלפי ש"ח. ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 94,831 אלפי ש"ח, מתוכן סיוע ממשלתי בגן כרית ביטחון בסך 15,735 אלפי ש"ח.

סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר

דרך מנחם בגין 144 א'

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 וחיסכון וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

כאמור בביאור 12 סכום ההתחייבות האקטוארית המוצג במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן למבוטחים פעילים, מבוטחים לא פעילים ופנסיונרים, נכון ליום 31 בדצמבר 2022. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון והנחות דמוגרפיות.

שינוי בהנחות שיעורי תשואה, הנחות דמוגרפיות ואופן יישומם בחישובים האקטואריים, לרבות חישוב סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות הפנסיוניות. לפיכך, קבענו כי המדידה של 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 בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן לרבות בקרות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן ואת העקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמתן של הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 7 ו-9 לדוחות הכספיים, יתרת ניירות ערך שאינם סחירים ויתרת הלוואות לאחרים ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמות ל-986,411 אלפי ש"ח ו-78,963 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הוגן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.

סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר

דרך מנחם בגין 144 א'

תל-אביב, 6492102

טל. +972 3 623 2525

פקס +972 3 562 2555

ey.com

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות כעניין מפתח בביקורת. המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה ;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות .
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת על ידי הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של השקעות פיננסיות לא סחירות אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
91,842	106,112		רכוש שוטף
24,432	22,460	5	מזומנים
2,193	16,687	6	סיוע ממשלתי כספי
118,467	145,259		חייבים ויתרות חובה
			סך הכל רכוש שוטף
1,101,214	986,411	7	השקעות
975,763	791,201	8	ניירות ערך שאינם סחירים
83,709	79,486	9	ניירות ערך סחירים
2,749	2,883	10	הלוואות
2,163,435	1,859,981		נדל"ן להשקעה
			סך-הכל השקעות
-	-		אפיק השקעה מובטח תשואה
2,281,902	2,005,240		סך-הכל נכסים
3,992	13,820	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
1,418,756	1,290,791		התחייבויות צבורות:
726,117	558,552		לפנסיונרים
774,385	601,131		למבוטחים פעילים
2,919,258	2,450,474		למבוטחים לא פעילים
116,503	120,116		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד בניכוי:
(48,965)	(37,062)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(59,248)	-		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
-	(162,150)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(167,763)	(15,735)		סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
(159,473)	(94,831)		
2,759,785	2,355,643		סיוע ממשלתי ישיר:
(481,875)	(364,223)	5	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
2,277,910	1,991,420		סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
2,281,902	2,005,240		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021	2022		
אלפי ש"ח		באור	
(1,950)	8,120		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
			<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		13	<u>מהשקעות</u>
150,613	(98,415)		מניירות ערך שאינם סחירים
125,926	(136,256)		מניירות ערך סחירים
5,245	(4,212)		מהלוואות
359	318		מנדל"ן להשקעה
-	-		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
282,143	(238,565)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
24,427	22,460	5	סיוע ממשלתי כספי
32	28		הכנסות אחרות, נטו
304,652	(207,957)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			<u>הוצאות</u>
13,758	13,422	14	דמי ניהול
2,038	2,660	15	הוצאות ישירות
677	539	16	הוצאות מסים
16,473	16,621		סך-הכל הוצאות
288,179	(224,578)		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
2,045,504	2,277,910	<u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u>
		<u>תוספות לקרן</u>
10,738	9,597	דמי גמולים מעמיתים
288,179	(224,578)	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
298,917	(214,981)	סך-הכל תוספות לקרן
		<u>תשלומים והעברות</u>
50,675	56,910	תשלומים לפנסיונרים :
1,266	877	תשלומי פנסיית זקנה
4,410	5,010	תשלומי פנסיית נכות
		תשלומי פנסיית שארים
56,351	62,797	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
10,160	8,712	החזרים לעמיתים שפרשו
66,511	71,509	סך-הכל תשלומים והעברות
2,277,910	1,991,420	<u>יתרת הקרן לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. עד ליום 31 במרס, 2021 הקרן נוהלה על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. החל מיום 1 באפריל, 2021 הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). ראה גם סעיף ב' להלן. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

על-פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.

עד ליום 31 באוגוסט, 2003 הקרן השקיעה בכל תחילת חודש את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה באג"ח מיועדות מסוג מירון, הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 5.57% שנתי. החל מיום 1 בספטמבר, 2003 ועד ליום 30 בספטמבר, 2012 השקיעה הקרן את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה בשוק ההון. החל מיום 1 באוקטובר 2012 עם ירידת שיעור האחזקה באג"ח מיועדות מתחת ל-30% חזרה הקרן לרכוש אג"ח מיועדות מסוג ערד הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%. החל מיום 1 באוקטובר, 2022 בוטל מנגנון הפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והוחלף במנגנון הבטחת תשואה. לפרטים נוספים ראה באור 7 להלן.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").
הצד הסופי ששולט במגדל הוא ה"ה מר שלמה אליהו (להלן - בעל השליטה).

בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל ממשרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח 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. השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי האג"ח נמשכה העלייה בתשואות האג"ח הממשלתי תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.

בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות איגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:	- מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
החברה המנהלת	- יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
הקרן	- כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב 2012 לענין השקעות משקיע מוסדי.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחר, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג'
בעלי עניין	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
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	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
מדד	- עמיתים שביקשו להצטרף לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
עמיתי תקופת הביניים	- מגדל חברה לביטוח בע"מ.
מגדל	- אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" או "מירון" שמנפיקה המדינה.
אגרות חוב מיועדות	- אפיק השקעה נפרד שבו ינוהלו הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.
אפיק השקעה מובטח 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.

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 שחושבו על ידי החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

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 וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנדטיות 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 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 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 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 המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה 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 ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

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 ושיערי 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 7, במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון שהיה קיים עד כה להנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרן הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו. ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד. סעיף "אפיק השקעה מובטח תשואה" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את הנכסים בהם השקיעה הקרן במסלול האמור וכולל בנוסף, ככל שקיים, את הנכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד האמורה לעיל או בניכוי ההתחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד ובתוספת רכיב ההתאמה לשווי הוגן שמחושב לפי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים עד לתום תקופת ההבטחה, לפי הנחת שיעור תשואה של תשואת היעד ולפי הנחת ריבית היוון של שיעור תשואה חסרת סיכון.

ה. 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

1. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת		ליום 31 בדצמבר	
2021	2022	2021	2022
אחוזים		נקודות/ש"ח	

2.40	5.28	104.54	110.06	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(3.27)	13.15	3.11	3.52	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
				* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

2. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית לשנת 2022 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר איתי וייס. בשנת 2021 נערך הדוח האקטוארי על-ידי מר ישעיהו אורזיצר. החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2021 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה. התקנה קובעת כי אחת לחמש שנים יערך הדוח האקטוארי על ידי אקטוארי חיצוני.
 2. חישוב ההתחייבות הפנסיונית נעשה בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 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 2022			באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים		
	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		

ליום 31 בדצמבר 2021			באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים		
	אלפי ש"ח			
91,842	89,774	2,068		נכסים
24,432	24,222	210	5	מזומנים
2,193	2,183	10	6	סיוע ממשלתי כספי
1,101,214	1,080,182	21,032	7	חייבים ויתרות חובה
975,763	948,518	27,245	8	ניירות ערך שאינם סחירים
83,709	82,583	1,126	9	ניירות ערך סחירים
2,749	2,749	-	10	הלוואות
				נדל"ן להשקעה
2,281,902	2,230,211	51,691		סך הכל נכסים
3,992	3,874	118	11	זכאים ויתרות זכות
2,277,910	2,226,337	51,573		

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, 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 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, 2021
				רכוש שוטף:
91,842	44,967	-	46,875	מזומנים
24,432	-	-	24,432	סיוע ממשלתי כספי
2,193	18	417	1,758	חייבים ויתרות חובה
118,467	44,985	417	73,065	
				השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
928,128	-	928,128	-	אגרות חוב ממשלתיות
22,327	379	15,210	6,738	אגרות חוב אחרות
150,759	148,035	-	2,724	ניירות ערך אחרים
1,101,214	148,414	943,338	9,462	
				ניירות ערך סחירים:
506,279	-	506,279	-	אגרות חוב ממשלתיות
189,603	6,363	147,436	35,804	אגרות חוב אחרות
182,465	83,121	-	99,344	מניות
87,068	61,333	-	25,735	קרנות סל
8,540	8,540	-	-	קרנות נאמנות
1,808	1,464	-	344	ניירות ערך אחרים
975,763	160,821	653,715	161,227	
83,709	6,846	55,625	21,238	הלוואות
2,749	-	-	2,749	נדל"ן להשקעה
2,281,902	361,066	1,653,095	267,741	סך הכל הנכסים
538	505	-	33	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 לסיוע 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. ראה גם באור 7 להלן.

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי (המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
24,432	22,460
481,875	364,223

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 2022 בסך 22,460 אלפי ש"ח. (בשנת 2021 - הכנסות בגין שנת 2021 בסך 24,427 אלפי ש"ח בניכוי סך 5 אלפי ש"ח בגין עדכון שנת 2020).

בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים זכאית הקרן לקרן לסיוע בדרך של כרית ביטחון בהתאם לתנאים וההיקפים שנקבעו בחוק. לפרטים נוספים בנושא זה ראה באור 12.

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
312	1,038
222	315
16	-
-	2
-	13,536
1,375	1,523
268	273
2,193	16,687

מס הכנסה
ריבית ודיבידנד לקבל
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - החברה המנהלת
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	
2021	2022
אלפי ש"ח	
908,217	778,103
19,911	6,209
928,128	784,312
22,327	12,887
950,455	797,199
150,759	189,212
1,101,214	986,411

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 המאוזן:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
28,050	10,434	שנה ראשונה
11,205	4,925	שנה שנייה
5,848	1,066	שנה שלישית
1,397	1,824	שנה רביעית
2,051	92,085	שנה חמישית
231,888	215,741	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
294,589	225,979	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
373,402	243,163	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
2,025	1,982	מעל חמש עשרה שנים
950,455	797,199	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
8.07	7.23	אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
(1.45)	0.87	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
5.87	7.10	אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
(0.77)	2.15	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.95	2.75	אגרות חוב אחרות לא צמודות:
1.51	5.02	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
5.89	7.60	אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
20.37	43.85	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) 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 שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן הייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד.

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

בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת יישום המנגנון החדש. מנגנון זה מיושם החל מיום 1 באוקטובר 2022.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, הקרן לא היתה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה היות ושיעור האחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" היה מעל 30% מסך נכסי הקרן.

באור 8 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
506,279	430,304	אגרות חוב ממשלתיות
187,738	107,751	אגרות חוב אחרות
1,865	1,881	שאינן ניתנות להמרה
		שניתנות להמרה
695,882	539,936	סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
182,465	128,803	מניות
87,068	116,085	קרנות סל
8,540	5,967	קרנות נאמנות
1,808	410	ניירות ערך אחרים
279,881	251,265	
975,763	791,201	סך הכל ניירות ערך סחירים

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
58,897	11,267	שנה ראשונה
83,787	13,329	שנה שניה
70,841	18,165	שנה שלישית
76,018	18,083	שנה רביעית
64,426	16,232	שנה חמישית
89,559	28,853	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
133,220	19,264	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
45,784	100,559	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
73,350	314,184	מעל חמש עשרה שנים
695,882	539,936	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
17.85	17.14	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
(0.40)	1.04	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.74	4.35	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
2.25	5.75	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.67	4.32	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
(0.66)	2.75	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.76	3.75	אגרות חוב אחרות צמודות למט"ח:
3.45	4.98	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - הלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
526	523	הלוואות לעמיתים
83,183	78,963	(הלוואות לאחרים *)
83,709	79,486	סך הכל הלוואות

(* ראה גם באור 18 ב').

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
9,849	5,464	שנה ראשונה
5,278	4,951	שנה שניה
5,113	8,718	שנה שלישית
5,082	4,094	שנה רביעית
6,981	4,782	שנה חמישית
10,567	13,266	מעל חמש שנים ועד שבע שנים
12,596	15,748	מעל שבע שנים ועד עשר שנים
10,820	7,517	מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים
17,423	14,423	מעל חמש עשרה שנים
83,709	78,963	

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
7.11	6.45	הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן:
0.18	2.84	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
2.66	2.76	הלוואות צמודות למטבע חוץ:
9.43	6.97	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
5.97	4.61	הלוואות לא צמודות:
2.21	6.02	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		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
2,565	2,749	יתרה ליום 1 בינואר
-	1	רכישות ותוספות
184	133	התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן
2,749	2,883	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 מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

ד. שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקח בהערכת השווי נע בין 6.5% - 8%. בממוצע משוקלל 6.57%.

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכות השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל. בנוסף לגבי נדל"ן בהקמה אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ועלויות הבנייה למטר רבוע יקטנו.

ה. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניית רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

שינויי האחוז	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(200)	(188)
ירידה של 0.5%	228	218

ו. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
2,749	2,883	זכויות בחכירה מהוות ל-15 שנה

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
288	-	מס הכנסה ניכויים
-	1,105	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - החברה המנהלת
28	79	פנסיות ופדיונות לשלם
225	190	המחאות לפירעון
1	-	מגדל חברה לביטוח
2,888	-	פקדון מרווח ביטחון
538	12,421	התחייבות בגין נגזרים
24	25	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
3,992	13,820	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

א. ההתחייבות הפנסיונית לשנת 2022 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר איתי וייס. בשנת 2021 נערך הדוח האקטוארי על-ידי מר ישעיהו אוריזר. החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2021 בלבד, בהתאם לתקנה 51 לתקנות מס הכנסה. התקנה קובעת כי אחת לחמש שנים יערך הדוח האקטוארי על ידי אקטואר חיצוני.

ב. ביום 30 ביוני 2022 פורסם "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה". על פי הוראות אלו עודכנו שיעורי תמותת מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם ושיעורי תמותה של עמיתים ובני זוגם. כמו-כן עודכן מודל שיפור התמותה. השפעת העדכונים על התחייבויות הקרן הסתכמה בגידול של כ-32.5 מיליון ש"ח המהווים כ-1.26% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות.

ביום 27 ביולי 2022 פורסם "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה" (להלן: "הוראות החוזר המאוחד"). עדכון זה נועד להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה כפי שנקבע בפרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית שפורסם ביום 15 בנובמבר 2021. במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות 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. להלן התנועה בגירעון האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
-	-	גירעון אקטוארי לתחילת השנה
(147,345)	493,958	שינוי בשיעור ההיוון
(106,549)	(152,028)	שינוי בסיוע הממשלתי בגין כרית הביטחון
253,894	(341,930)	השפעות שוטפות (ראה סעיף ד' להלן)
-	-	גירעון אקטוארי לסוף השנה

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. השפעות שוטפות כוללות עודפים (גרעונות) שנוצרו כתוצאה מ- :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
17,028	57,382	שינויים דמוגרפיים
234,570	(390,099)	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
(8,949)	(6,839)	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
34,943	(32,455)	עדכון בהנחות הדמוגרפיות
(23,698)	30,081	אחרות
<u>253,894</u>	<u>(341,930)</u>	סך הכל השפעות שוטפות

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-16 מלש"ח, ירידה בסך כ-152 מלש"ח מסכום הגירעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הקטינה הקרן את השימוש בכרית הבטחון מסך כ-168 מלש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-16 מלש"ח לתום תקופת הדוח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן. סכום השימוש בכרית נמוך מתקרת הכרית כפי שחושבה בהתאם להנחיות המפורטות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017.

הירידה בגירעון נובעת בעיקר משינוי בשיעור ההיוון בסך כ-494 מלש"ח ומעליה בשכר ריאלי ממוצע במשק פחות מהצפוי בסך כ-53 מלש"ח. ירידה זו קווצה בחלקה מהתשואה בפועל נמוכה מהתשואה חזויה בסך כ-390 מלש"ח ומשינויים בהנחות דמוגרפיות בסך כ-32 מלש"ח.

ה. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי :

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

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

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי, ובכפוף לאישור הממונה.

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

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

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 הדייווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

ליום 31 בדצמבר 2016 שיעור עדכון זכויות העמיתים שנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון עלה אף הוא על 5%.

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי (המשך):

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים 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 ו' להלן).

ליום 31 בדצמבר 2022, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בשנת 2016 בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן לתום שנת הדוח גירעון אקטוארי בסך כ-16 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-0.6% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון אופס גירעון הקרן.

ו. 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 ("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 כלפי עמיתיה 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 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.

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, הקטיף 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 קצבות זקנה, נכות ושאיירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

באור 13 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
115,177	102,439
1,556	1,114
33,880	(5,138)
<u>150,613</u>	<u>98,415</u>
45,167	79,649
13,472	8,716
67,287	47,891
<u>125,926</u>	<u>136,256</u>
5,217	4,251
28	(39)
<u>5,245</u>	<u>4,212</u>
359	(318)
<u>282,143</u>	<u>238,565</u>

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 לאחריים
מהלוואות לעמיתים

מנדל"ן להשקעה

סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
977	863
12,781	12,559
<u>13,758</u>	<u>13,422</u>

דמי ניהול מדמי גמולים, נטו
דמי ניהול מנכסים, נטו
סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

2021	2022
אחוזים	
0.60	0.60
0.60	0.60
10.00	10.00
9.10	9.00

דמי ניהול
שיעור דמי הניהול שרשאת החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים:
שיעור דמי הניהול שרשאת 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	
2021	2022
אלפי ש"ח	
158	229
14	8
29	37
1,837	2,386
<u>2,038</u>	<u>2,660</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

2021	2022
אחוזים	
0.09	0.12
0.08	0.11

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	
2021	2022
אלפי ש"ח	
677	539

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").

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

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה בכ-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה בכ-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-25.14% מההון וב-98% ממניות ההנהלה, הגב' חיה אליהו, המחזיקה בכ-0.02% מההון וב-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ המחזיקה בכ-61.7% מההון וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ המחזיקה בכ-13.14% מההון. בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-83.31% והגב' חיה אליהו המחזיקה בכ-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברה אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו כמפורט לעיל. בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

ב. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.

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

ד. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה המנהלת וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ה. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר		מגדל חברה לביטוח בע"מ מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ- חברה מנהלת
2021	2022	2021	2022	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
35	36	(1)	2	
763	1,188	16	(1,105)	
798	1,224	15	(1,103)	
466	752	466	749	קרן השקעה לא סחירה

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

1. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
13,758	13,422

הוצאות

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה המנהלת.

2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה המנהלת וקרן הפנסיה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך הטווח, בו פועלת החברה המנהלת, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות ועוד.

עוד יצוין, כי מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

3. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. התקשרויות

לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2022 הינו בסך כ-78 מליון ש"ח (שנת 2021 כ- 82 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-16 מליון ש"ח (שנת 2021 כ-12 מליון ש"ח).

באור 19 - שעבודים

הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. במסגרת זו נרשם שיעבוד קבוע בדרגה ראשונה ושיעבוד שוטף מדרגה ראשונה על חלק מחשבונות הקרן.

באור 20 - תשואות הקרן

א. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2022:

תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ₪	
%	%		
-9.31	-13.86	1,946,327	עמיתים ותיקים
-11.12	-15.57	45,093	עמיתי הביניים

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2021:

תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ₪	
%	%		
15.09	12.39	2,226,337	עמיתים ותיקים
12.86	10.21	51,573	עמיתי הביניים

- 1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי כאמור בבאור 5 לעיל. גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הוותיקים 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 לעצמאיים בע"מ" ל"מגדל מקפת קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ".
- 1.3 החל מ-1.1.1995 נסגרה הקרן למצטרפים חדשים ופעלה כקופה סגורה לעמיתים שהצטרפו עד מועד זה.
- 1.4 בשנת 2009 קלטה הקרן מקרן פנסיה חדשה "מגדל מקפת אישית" (לשעבר "יוזמה חדשה") 288 עמיתים בהתאם להוראות הממונה בחוזר פנסיה 1-3-2009 (פורסם ב-5/4/2009) "עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995" כפי שיובאו להלן בסעיף 3.7.

2. עיקרי תקנון הקרן

- 2.1 הקרן 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 יהא זכאי הפנסיונר שתקבל 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 ע"י הלשכה לסטטיסטיקה או כל מוסד רשמי שיבוא במקומה) האחרונה הידועה ב-24 בחודש שקדם לאותו חודש פלוני, בתוספת הפרשי הצמדה למדד, שיחושבו לפי היחס שבין המדד האחרון הידוע ב-24 בחודש שקדם לאותו חודש פלוני ובין המדד שפורסם בגין החודש שלגביו ידועה יחידת ההכנסה.

2.1.1.5 קביעת גמלת זקנה לאחר נכות

תקופה שבעבורה זכאי העמית לתשלומי גמלת נכות מהקרן תחשב כתקופת חברות המזכה בוותק בקרן. נכה המקבל גמלת נכות מהקרן עד הגיעו לגיל 65 כהגדרתו בקרן, הופכת גמלתו לגמלת זקנה בהגיעו זה. עמית שהמשיך בתשלום דמי הביטוח לאחר גיל 65 כאמור בסעיף 2.1.1.2 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 ההפניה לא נמצא.**, יהא רשאי העמית לותר על גמלת הנכות ולקבל את החזר הכספים לפי סעיף 2.1.4.

2.1.2.4 זכאות שאירי נכה

נפטר נכה לפני הגיעו לגיל הזכאות לגמלת זקנה, יהיו שאיריו זכאים לאותן הזכויות לפי התקנות העומדות לשאירי עמית שנפטר לפני גיל הזכאות לגמלת זקנה.

גמלת שאירים

2.1.3

2.1.3.1 הזכאות לגמלת שאירים

(א) זכאות לגמלת שאירים עומדת לשאירי עמית או פנסיונר לפי העניין, עם מות העמית או הפנסיונר. התאריך הקובע לגמלת שאירים יהא יום מותו של העמית או הפנסיונר.

(ב) הזכאות לגמלת שאירים לאלמנה או אלמן לא תיפסק עם נישואיהם מחדש.

(ג) הזכאות לגמלת שאירים ליתומי עמית או פנסיונר תיפסק בהגיע כל אחד מהם לגיל 21.

(ד) למרות האמור לעיל, אם מוכח לקרן שהיתום אינו מסוגל להשתכר לפרנסתו בשל סיבות בריאותיות השתכרות חודשית בשיעור של שכר המינימום, כהגדרתו בחוק שכר מינימום לפחות, תמשיך הקרן לשלם את הגמלה גם עבור היתום אך לא יותר מ- 5 שנים לאחר הגיעו לגיל 21. הקרן תהא רשאית לערוך מדי פעם בדיקות חוזרות או לבקש הצגת מסמכים ותעודות שונות עפ"י שיקול דעתה, כדי לבדוק את מצבו של היתום.

2.1.3.2 גמלה לשאירי העמית או הפנסיונר

(א) חישוב שיעור הגמלה אשר לה זכאים שאירי העמית שנפטר ייעשה כמפורט בסעיף 2.1.2.2 לעיל בשינויים המתאימים.

(ב) הגמלה לכלל שאירי העמית שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 ולא שילם דמי ביטוח לאחר גיל זה או עמית ששילם דמי ביטוח לאחר הגיעו לגיל 65 ונפטר לאחר הגיעו לגיל 67, תהא בשיעור 100% מפנסיית הזקנה שלה היה זכאי העמית כאילו התאריך הקובע לתשלום גמלת זקנה היה מועד פטירתו.

(ג) הגמלה לכלל שאירי פנסיונר תהא 100% מפנסיית הזקנה שקיבל הפנסיונר.

(ד) בכל מקרה לא תשולם לכלל השאירים יותר מאשר גמלת שאירים בשיעור 100% מהגמלה אשר לה היה זכאי העמית או הפנסיונר שבגינו משולמת הגמלה.

(ה) רכש העמית גמלת זקנה בהפקדה חד פעמית, יהיו שאיריו זכאים לגמלת שאירי פנסיונר, בכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

2.1.3.3 תשלום לשאירים

- (א) גמלת השאירים תחולק כך: לאלמנה 50% וליתומים ביחד 50% בחלקים שווים. בהעדר אלמנה, תחולק הגמלה שווה בשווה בין היתומים. התשלום לאלמנה ולשאירים ייעשה באמצעות האלמנה הזכאית. במקרים שבהם האלמנה אינה אמם של היתומים, או במקרה מות האלמנה, ייעשה התשלום באמצעות אפוטרופוס שימונה על ידי בית המשפט.
- (ב) למרות האמור לעיל, אם הורה העמית או הפנסיונר בהוראה מפורשת בכתב לקרן, על דרך אחרת לחלוקת הגמלה בין שאיריו, תחולק הגמלה על פי הוראותיו.
- (ג) בכל מקרה לא תפחת הגמלה המשולמת לשאירים הזכאים מ- 100% גמלת הזקנה של העמית או הפנסיונר, כמפורט לעיל.
- (ד) נפטר עמית ולא הניח שאירים, תשלם הקרן למוטביו ובהיעדרם יורשיו סכום חד פעמי, בסכום ההיוון של 3 גמלאות שאירים שהיו משולמות לשאיריו, בגין כל שנת ותק שצבר אותו עמית, אך לא יותר משיעור ההיוון של 60 גמלאות, בהתאם למפורט בתקנון הקרן. אולם שולמה לאותו עמית גמלת נכות, ינוכה סך גמלת הנכות שקיבל אותו עמית, כשהוא צמוד כאמור בתקנה 2.2 להלן, מהסכום החד פעמי שישולם למוטביו ובהיעדרם יורשיו.
- (ד) פחתה גמלת השאירים מ- 5% מיחידת ההכנסה, כהגדרתה בסעיף 2.1.1.4, יהיו השאירים רשאים לותר על גמלת השאירים ולקבל סכום חד פעמי כמפורט בסעיף 2.1.3.3.

2.1.4 החזר כספים או פדיון

- 2.1.4.1 עמית יהא זכאי להחזר כספים או פדיון ובתנאי שאינו זכאי לקבל מן הקרן גמלת נכות כדלקמן:
- (א) עמית שצבר שנות ותק כמוגדר בתקנה 2.1.1.4 לעיל, יהא זכאי לפדיון לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון. אולם, עמית שצבר 15 שנות ותק לפחות, יהיה זכאי לבחור בין האמור לעיל לבין פדיון 80% מדמי הביטוח ששילם כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר, לפי תנאי ההצמדה המפורטים בתקנה 2.1.4.2 להלן.
- (ב) פדיון גמלה שנרכשה בהפקדה חד פעמית. ערך הפדיון ייקבע לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון.
- (ג) עמית שהוא "בודד" כהגדרתו להלן, זכאי להחזר של 100% מדמי הביטוח ששילם, כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר לפי תנאי ההצמדה המפורטים להלן, או לערכי הפדיון, עפ"י טבלת ערכי הפדיון כאמור לעיל, הגבוה מביניהם.
- "בודד" בסעיף זה משמעו עמית שלא היה נשוי ולא הייתה לו ידועה בציבור ולא היו לו ילדים לאורך כל תקופת חברותו בקרן.
- 2.1.4.2 תנאי הצמדה
- המדד הבסיסי - לגבי תשלומים לקרן והפקדות שבוצעו בין היום הראשון לבין היום העשירי בכל חודש קלנדרי, המדד הידוע ב- 10 בחודש שבו בוצעו ההפקדה או התשלום.
- לגבי תשלומים ששולמו לקרן והפקדות שבוצעו בין ה- 11 בחודש לבין היום האחרון בכל חודש קלנדרי, המדד שפורסם בחודש בו בוצעו ההפקדה או התשלום.
- המדד האחרון - המדד הידוע ב- 10 בחודש בו שולם לעמית פדיון כספיו. הקרן תחשב כל דמי ביטוח שהופקדו בה עפ"י החישוב כדלקמן: אם היה המדד האחרון גבוה מהמדד הבסיסי, תחזיר הקרן לעמית, כל תשלום של דמי ביטוח כשהוא מוגדל ביחס שבין המדד האחרון למדד הבסיסי.

2.2 עדכון גמלאות

- 2.2.1 לא שולמה גמלה כלשהי "במועד הזכאות המקורי" או בחודש הקלנדרי העוקב לחודש שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65 במועד המוקדם מביניהם, תהא הגמלה צמודה למדד, החל במועד האמור ועד ליום תשלומה בפועל, עפ"י תנאי ההצמדה כמפורט בתקנון הקרן.

2.2.2 החל במועד תשלומן תהינה הגמלאות צמודות למדד, 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 והשאיירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, בכפוף לאישורו של הממונה.
- (ג) אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 3% - 5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.
- (ד) שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.
- (ה) המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים ביומטריים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקתי כפי שיהיה מעת לעת. מנגנון איזון אקטוארי יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

2.4 התאמת זכויות

כל תשלום שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או 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 הוראות הגילוי בדוח הכספי ובדוח האקטוארי של קרנות הפנסיה הוותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד לקיומו של מנגנון השלמת התשואה. אי לכך, במאזן החשבונאי ובמאזן האקטוארי נוספו סעיפים הכוללים מידע על היקף הנכסים הכלולים במנגנון השלמת התשואה והרכבם, אשר משקפים את אופן מדידת הנכסים עליהם חל מנגנון זה.

הוראות חוזר זה חלו מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022.

עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה (חוזר 20-9-2022) - לאור היותו של המנגנון מכשיר חלופי לאגרות החוב המיועדות, נקבע כי הוראות המדידה החדשות ימשיכו את בסיס המדידה הקיים של האג"ח המיועדות. לפיכך, בקרן פנסיה ותיקה יש למדוד אותם בשווים ההוגן. כפועל יוצא, בכל תקופת דיווח יחושב רכיב 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 האקטוארי. במטרה להגביר את ההלימות בין נתוני שני דוחות אלו, האקטוארי 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 כסכום של כל אלה:

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

א. זכום השווה למכפלת שווים המשוער של נכסי הקרן הזכאית שאינם

איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד" ושאינם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, כאמור באותם דוחות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד".

ג. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

א. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות סוג "ערד" שהונפקו ביום 1.1.2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח

מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

ג. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

הסיוע יועבר עד 30 ביוני בשנת הכספים שלאחר שנת הכספים לגביה ניתן הסיוע, או עד שלושה חודשים לאחר מועד הגשת הדו"חות הכספיים של הקרן הזכאית לממונה, לפי המאוחר.

3.3 כרית ביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים 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 שייוצר 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 והשאיירים 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 ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 3% - 5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

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 שבכונת הממונה לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

לפי תקנון הקרן, הקרן תפחית זכויות ברמה של כל הקרן, קרי, עמיתים וותיקים ועמיתי תקופת הביניים ביחד. לכן, לאור העובדה שכרית הביטחון הינה יותר גבוהה מהגירעון הכולל ברמת כל הקרן, רשמנו בדו"ח האקטואר שאין גרעון לאחר כרית הביטחון.

5 המאזן האקטוארי

אקטואר הקרן מחשב כל שנה את ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן ועורך את המאזן האקטוארי של הקרן על פי הכללים הנקבעים בתקנות מס הכנסה (אישור וניהול קופות גמל, התשכ"ד 1964) והוראות הממונה.

5.1 ההנחות האקטואריות ששימשו בסיס למאזן האקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2006-3-3 ועדכנו ע"פ חוזר 2022-3-1, 2017-3-6 ועדכנו ע"פ חוזרים 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 שכתבתו:

<https://www.gov.il/BlobFolder/dynamiccollectorresultitem/notice-2022-9-18/he/mortality table and mortality improvements-30-6-2022.xlsx>

בתאריך 30/6/2022 פירסם הממונה "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים וקרנות פנסיה" (חוזר 2022-9-18) ובו העדכונים הבאים שרלוונטיים לקרנות פנסיה וותיקות שלא בהסדר :
 טבלת שיעורי תמותה לאחר גיל פרישה לפי טבלה פ-3ג (להלן : - "לוח פ-3ג").
 טבלת שיעורי תמותה של בני זוגם של עמיתים שנפטרו או של בני זוגם של מקבלי קצבה שנפטרו וגילם/ מעל גיל 55/60 בהתאמה לפי טבלה פ-ד5 (להלן : - "לוח פ-ד5").
 טבלת שיפורי תמותה לפי טבלה פ-6 (להלן : - "לוח פ-6").
 תוצאת העדכון הנ"ל הביאה לכ-32 מיליון ש"ח גירעון במאזן האקטוארי של הקרן.

כמו"כ ע"פ דרישת הממונה נקבעו הנחות ספציפיות שמותאמות לאוכלוסיית המבוטחים בקרן ואושרו על ידו כפי שיפורטו בסעיפים הרלוונטיים הבאים.

5.1.1 הנחות היסוד הינם :

א. שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה שתובא להלן. שיעורים אלו נגזרו מתוך ריביות עכשוויות (SPOT) שפורסמו על ידי החברה המצטטת, 'מרווח הוגן', במועד האחרון שלפני יום המאזן. בתאריך 25/1/2023 התקבלה הבהרה מ'מרווח הוגן' כי שיעורי הריבית הינם בערכים רציפים (CC) ולפיכך יש להמיר את ערכי הריבית לבדידה (DC).

שנה	ריבית עתידית
2023	0.6815%
2024	0.7824%
2025	1.1233%
2026	0.9586%
2027	0.7941%
2028	0.7433%
2029	0.8061%
2030	0.8689%
2031	0.9318%
2032	0.9947%
2033	1.0594%
2034	1.1261%
2035	1.1928%
2036	1.2595%
2037	1.3263%
2038	1.3552%
2039	1.3462%
2040	1.3371%
2041	1.3281%
2042	1.3190%
2043	1.3065%
2044	1.2904%
2045	1.2742%

1.2582%	2046
1.2420%	2047+

ב. **הוצאות ניהול** - 10% מדמי הביטוח השוטפים בניכוי הנחות ובתוספת 0.6% מנכסי הקרן לפי ערכם המשוער לפי שווי הוגן בסוף כל שנה.

סעיפים ג-ה שלהלן לפי אישור שהקרן קיבלה מאקטואר מטעם הממונה בתאריך 20.4.2021

ג. שיעורי עזיבות:

- שיעורי עזיבה של מבוטחים פעילים (משיכת כספים מהקרן) – 0.7% לשנה (בעבר 0.75% לשנה)
- שיעורי עזיבה של מבוטחים לא פעילים (משיכת כספים מהקרן) – 2.2% לשנה (בעבר 2.6% לשנה)
- שיעור אי-המרה לפנסיה חודשית בעת פרישה -5% (בעבר 2%)
- שיעור אי המרה לפנסיה חודשית לאחר גיל 75 – 100% (בעבר 2%)

ד. **שיעורי הקפאת זכויות:** 1.42% לשנה

ה. **שיעורי פרישה מצטברים לפי גיל:**

גיל פרישה	גבר	אישה
65	59.00%	54.65%
66	68.65%	68.40%
67	77.65%	78.90%
68	83.90%	85.40%
69	87.40%	93.40%
70	97.65%	98.90%
71	99.15%	99.40%
72	99.65%	99.65%
73	99.80%	99.80%
74	99.90%	99.90%
75	100.00%	100.00%

1. **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 (במקום לוח פ-3ה) של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

2. **שיעור יציאה לנכות:** לפי אישור שהקרן קיבלה מאקטואר מטעם הממונה מתאריך 18.02.2018 (השיעורים לוקחים בחשבון החלמת הנכים):

גיל	גברים	נשים
45	0.0601%	0.0728%
46	0.0703%	0.0822%
47	0.0820%	0.0927%

0.1045%	0.0953%	48
0.1197%	0.1124%	49
0.1370%	0.1321%	50
0.1553%	0.1533%	51
0.1745%	0.1757%	52
0.1961%	0.2006%	53
0.2203%	0.2283%	54
0.2478%	0.2589%	55
0.2791%	0.2927%	56
0.3150%	0.3299%	57
0.3568%	0.3711%	58
0.4065%	0.4168%	59
0.4416%	0.4679%	60
0.4867%	0.5259%	61
0.5470%	0.5936%	62
0.6266%	0.6763%	63
0.6470%	0.7835%	64
0.6470%	0.8963%	65
0.6470%	0.9822%	66

ח. **שיעור תמותת נכים** : לפני גיל פרישה לפי טבלה פ-7 של הנחות הבסיס, ולאחר גיל פרישה לפי טבלה פ-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-25 (במקום לוח פ-5) של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6. לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

יא. **עליית השכר הפנסיוני האישי** : ההנחה הבסיסית הינה שהמשכורות צמודות ליחידת הכנסה מתואמת כהגדרה בסעיף 2.1.1.4 לעיל.

יב. **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 כמדווח במועד הזכאות לפנסיה.

טו. **הפרש גילאים** בין עמית (עמיתה) פעיל או מוקפא ובין בת זוגו (בן זוגה): גבר מבוגר מאשה בשלש שנים.
לפנסיונרים : לפי גילם בפועל כמדווח במועד הזכאות לפנסיה

5.2 המאזן האקטוארי

ראה נספח א' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

העודף (גרעון) האקטוארי המוצג מבוסס על הנחות אקטואריות ואחרות לפי הנחיות הממונה.

5.3 התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

ראה נספח ב' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

5.4. לוחות לפי חוזר הממונה

לדו"ח אקטוארי זה צורפו בנספח ג' הלוחות הנדרשים להצגה בחוזר פנסיה 3-3-2006 ועדכנונו ע"פ חוזר 1-3-2022 לגבי כל אחת מחמשת מערכות ההנחות המוגדרות בחוזר.

5.5. סטטיסטיקה

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

יזמה קרן פנסיה לעצמאים מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)

31/12/2021	31/12/2022	
		<u>נכסים</u>
2,277,175	1,991,421	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
481,875	364,223	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
59,983		הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
	162,150	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
48,965	37,062	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
167,763	15,735	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון נכסים אחרים
		גרעון (עודף) אקטוארי
3,035,761	2,570,590	סה"כ נכסים
1,931,024	1,805,255	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
346,150	186,166	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)**

31/12/2021	31/12/2022	
		<u>התחייבויות</u>
		לפנסיונרים
1,217,859	1,116,424	זיקנה ושאירי זיקנה
28,564	17,730	נכות
172,332	156,637	שאירי פעילים ונכים
1,418,756	1,290,791	סה"כ
		לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
676,903	527,922	זיקנה ושאירי זיקנה
15,873	20,194	נכות
7,321	5,976	שאירי פעילים ונכים
26,020	4,460	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
726,117	558,552	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
109,388	111,036	לקצבת זקנה ושאירי זקנה
2,030	3,415	לקצבת נכות
867	651	לקצבת שאירי פעילים ונכים
4,218	5,014	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
116,503	120,116	סה"כ
774,385	601,131	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
-	-	התחייבויות אחרות
3,035,761	2,570,590	סה"כ התחייבויות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
תנועה בעודף (גירעון) במלש"ח

<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2022</u>	
-	-0.0	<u>יתרה לתחילת שנה לאחר כרית הביטחון</u>
-274.3	-167.8	<u>יתרה לתחילת שנה לפני כרית הביטחון</u>
-8.9	-6.8	גירעון (עודף) אקטוארי שחולק
-283.3	-174.6	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
		סיכום ביניים
		שינויים דמוגרפיים
8.3	7.6	עזיבות
-1.5	-3.2	מקרי מוות - פנסייט שאירים
-4.1	-1.3	מקרי מוות - פנסייט זקנה
-	1.0	מקרי נכות ותמותת נכים
14.3	53.2	התפתחות השכר הממוצע במשק*
17.0	57.4	סיכום ביניים, שינויים דמוגרפיים
34.9	-32.5	שינוי הנחות דמוגרפיות
-	27.3	הפרשים מתודולוגיים בין אקטוארים
234.6	-390.1	תשואה עודפת
-147.3	494.0	שינוי בריבית של הערכה
122.2	98.7	סיכום ביניים, שינויים אחרים
-23.7	2.8	גורמים אחרים
-167.8	-15.7	<u>יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון</u>
167.8	15.7	<u>סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון</u>
-0.0	-0.0	<u>יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון</u>

*התפתחות בממוצע של 6 נתוני שכר ממוצע במשק אחרונים ידועים ומותאמים למדד המאזן (כמוגדר בתקנון הקרן)

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						6,014	571,338	-	1,186,714	1,764,066
2017	7,295	101,902	0.68%	1.39%	23,784	-	571,338	-	1,121,906	1,693,243
2018	6,205	85,934	0.78%	2.81%	46,473	-	570,924	-	1,089,063	1,659,987
2019	5,179	88,236	1.12%	3.07%	49,660	-	570,924	-	1,055,666	1,626,590
2020	4,238	90,752	0.96%	2.99%	47,375	-	570,924	-	1,016,527	1,587,451
2021	3,363	93,044	0.79%	2.90%	44,746	-	503,413	-	1,039,103	1,542,516
2022	2,640	95,088	0.74%	2.71%	40,539	-	422,989	24,193	1,043,424	1,490,606
2023	1,968	96,946	0.81%	2.75%	39,651	-	342,706	87,877	1,004,696	1,435,279
2024	1,467	98,054	0.87%	2.81%	38,945	-	284,581	128,710	964,346	1,377,637
2025	1,061	98,868	0.93%	2.86%	37,986	-	238,318	157,202	922,295	1,317,815
2026	782	99,063	0.99%	2.91%	36,950	-	179,254	197,691	879,539	1,256,484
2027	533	98,889	1.06%	2.97%	35,868	-	144,228	213,970	835,797	1,193,996
2028	353	98,185	1.13%	3.02%	34,593	-	94,746	244,481	791,530	1,130,757
2029	233	97,018	1.19%	3.08%	33,291	-	58,035	262,144	747,084	1,067,263
2030	137	95,464	1.26%	3.13%	31,919	-	0	301,156	702,698	1,003,854
2031	58	93,537	1.33%	3.20%	30,585	-	0	291,042	649,918	940,960
2032	25	91,210	1.36%	3.25%	29,073	-	-0	263,655	615,194	878,849
2033	5	88,500	1.35%	3.21%	26,783	-	-0	245,141	571,996	817,137
2034	-	85,489	1.34%	3.21%	24,843	-	-0	235,655	520,836	756,491
2035	-	82,208	1.33%	3.21%	22,934	-	-0	209,165	488,052	697,217
2036	-	78,687	1.32%	3.22%	21,196	-	-0	207,032	432,694	639,726
2037	-	74,865	1.31%	3.34%	20,096	-	-0	210,706	374,251	584,957
2038	-	70,959	1.29%	3.21%	17,631	-	-0	159,489	372,140	531,629
2039	-	66,938	1.27%	3.19%	15,891	-	-0	156,753	323,829	480,582
2040	-	62,832	1.26%	3.22%	14,483	-	-0	129,670	302,564	432,234
2041	-	58,682	1.24%	3.20%	12,887	-	-0	126,796	259,642	386,438
2042	-	54,527	1.24%	3.34%	11,995	-	-0	133,326	210,580	343,906
2043	-	50,402	1.24%	3.31%	10,557	-	-0	91,218	212,843	304,061
2044	-	46,340	1.24%	3.19%	8,949	-	-0	88,398	178,272	266,669
2045	-	42,374	1.24%	3.36%	8,245	-	-0	88,086	144,454	232,540
2046	-	38,531	1.24%	3.52%	7,506	-	-0	92,208	109,307	201,515
2047	-	34,833	1.24%	3.79%	6,980	-	-0	96,957	76,706	173,663
2048	-	31,299	1.24%	4.05%	6,399	-	-0	63,284	85,479	148,763
2049	-	27,944	1.24%	3.22%	4,342	-	-0	42,436	82,725	125,161
2050	-	24,779	1.24%	3.44%	3,878	-	-0	44,621	59,638	104,259
2051	-	21,813	1.24%	3.75%	3,498	-	-0	46,919	39,026	85,945
2052	-	19,052	1.24%	4.16%	3,179	-	-0	49,335	20,737	70,072

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2053	-	16,502	1.24%	4.72%	2,918	-	-0	51,876	4,612	56,488
2054	-	14,166	1.24%	3.66%	1,807	-	-0	15,621	28,509	44,129
2055	-	12,047	1.24%	3.61%	1,376	-	-0	16,425	17,033	33,458
2056	-	10,145	1.24%	4.13%	1,173	-	-0	17,271	7,214	24,485
2057	-	8,458	1.24%	4.97%	1,007	-	-0	17,033	-	17,033
2058	-	6,981	1.24%	5.34%	723	-	-0	10,775	-	10,775
2059	-	5,704	1.24%	4.34%	344	-	-0	2,522	2,892	5,415
2060	-	4,616	1.24%	5.40%	168	-	-0	966	0	966
2061	-	3,703	1.24%	-0.21%	2	-	-	-	-2,734	-2,734
2062	-	2,947	1.24%	1.20%	-50	-	-	-	-5,731	-5,731
2063	-	2,331	1.24%	1.22%	-84	-	-	-	-8,146	-8,146
2064	-	1,837	1.24%	1.23%	-111	-	-	-	-10,094	-10,094
2065	-	1,448	1.24%	1.23%	-133	-	-	-	-11,675	-11,675
2066	-	1,147	1.24%	1.23%	-151	-	-	-	-12,974	-12,974
2067	-	918	1.24%	1.23%	-166	-	-	-	-14,058	-14,058
2068	-	748	1.24%	1.23%	-178	-	-	-	-14,983	-14,983
2069	-	623	1.24%	1.23%	-189	-	-	-	-15,794	-15,794
2070	-	533	1.24%	1.23%	-198	-	-	-	-16,525	-16,525
2071	-	469	1.24%	1.23%	-207	-	-	-	-17,201	-17,201
2072	-	425	1.24%	1.23%	-215	-	-	-	-17,842	-17,842
2073	-	385	1.24%	1.23%	-223	-	-	-	-18,450	-18,450
2074	-	347	1.24%	1.24%	-230	-	-	-	-19,027	-19,027
2075	-	308	1.24%	1.24%	-237	-	-	-	-19,571	-19,571
2076	-	268	1.24%	1.24%	-243	-	-	-	-20,083	-20,083
2077	-	228	1.24%	1.24%	-250	-	-	-	-20,560	-20,560
2078	-	188	1.24%	1.24%	-255	-	-	-	-21,004	-21,004
2079	-	156	1.24%	1.24%	-260	-	-	-	-21,420	-21,420
2080	-	124	1.24%	1.24%	-265	-	-	-	-21,810	-21,810
2081	-	101	1.24%	1.24%	-270	-	-	-	-22,182	-22,182
2082	-	78	1.24%	1.24%	-275	-	-	-	-22,534	-22,534
2083	-	61	1.24%	1.24%	-279	-	-	-	-22,874	-22,874
2084	-	47	1.24%	1.24%	-283	-	-	-	-23,203	-23,203
2085	-	35	1.24%	1.24%	-287	-	-	-	-23,525	-23,525
2086	-	24	1.24%	1.24%	-291	-	-	-	-23,840	-23,840
2087	-	18	1.24%	1.24%	-295	-	-	-	-24,153	-24,153
2088	-	13	1.24%	1.24%	-299	-	-	-	-24,465	-24,465
2089	-	11	1.24%	1.24%	-302	-	-	-	-24,778	-24,778

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										
הון צבור בסוף השנה										
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
-25,093	-25,093	-	-	-	-306	1.24%	1.24%	9	-	2090
-25,411	-25,411	-	-	-	-310	1.24%	1.24%	7	-	2091
-25,731	-25,731	-	-	-	-314	1.24%	1.24%	6	-	2092
-26,054	-26,054	-	-	-	-318	1.24%	1.24%	5	-	2093
-26,379	-26,379	-	-	-	-322	1.24%	1.24%	3	-	2094
-26,708	-26,708	-	-	-	-326	1.24%	1.24%	2	-	2095

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יזמה 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 'ענר'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						6,014	571,338	-	1,186,714	1,764,066
2017	7,295	101,902	0.68%	1.39%	23,784	-	571,338	-	1,121,906	1,693,243
2018	6,205	85,934	0.78%	1.50%	24,760	-	570,924	-	1,067,350	1,638,274
2019	5,179	88,236	1.12%	1.78%	28,345	-	570,924	-	1,012,639	1,583,562
2020	4,238	90,752	0.96%	1.72%	26,562	-	570,924	-	952,687	1,523,611
2021	3,363	93,044	0.79%	1.66%	24,596	-	503,413	-	955,112	1,458,526
2022	2,640	95,088	0.74%	1.45%	20,418	-	422,989	-	963,507	1,386,495
2023	1,968	96,946	0.81%	1.38%	18,538	-	342,706	50,310	917,039	1,310,055
2024	1,467	98,054	0.87%	1.45%	18,235	-	284,581	84,930	862,193	1,231,704
2025	1,061	98,868	0.93%	1.50%	17,689	-	238,318	107,189	806,078	1,151,585
2026	782	99,063	0.99%	1.55%	17,084	-	179,254	141,863	749,272	1,070,389
2027	533	98,889	1.06%	1.61%	16,475	-	144,228	157,748	686,530	988,507
2028	353	98,185	1.13%	1.67%	15,713	-	94,746	177,171	634,472	906,389
2029	233	97,018	1.19%	1.73%	14,815	-	58,035	189,290	577,093	824,418
2030	137	95,464	1.26%	1.78%	13,833	-	0	222,877	520,047	742,924
2031	58	93,537	1.33%	1.85%	12,910	-	0	204,883	457,472	662,355
2032	25	91,210	1.36%	1.95%	12,038	-	-0	204,406	378,803	583,209
2033	5	88,500	1.35%	1.97%	10,613	-	-0	151,598	353,729	505,327
2034	-	85,489	1.34%	1.88%	8,717	-	-0	141,033	287,521	428,554
2035	-	82,208	1.33%	1.90%	7,370	-	-0	106,115	247,601	353,716
2036	-	78,687	1.32%	1.92%	6,026	-	-0	101,855	179,201	281,055
2037	-	74,865	1.31%	2.29%	5,586	-	-0	107,100	104,676	211,776
2038	-	70,959	1.29%	2.91%	5,136	-	-0	68,504	77,449	145,953
2039	-	66,938	1.27%	2.17%	2,443	-	-0	36,861	44,598	81,458
2040	-	62,832	1.26%	3.32%	1,662	-	-0	15,592	4,697	20,289
2041	-	58,682	1.24%	-0.47%	42	-	-	-	-38,351	-38,351
2042	-	54,527	1.24%	1.19%	-782	-	-	-	-93,660	-93,660
2043	-	50,402	1.24%	1.21%	-1,443	-	-	-	-145,505	-145,505
2044	-	46,340	1.24%	1.22%	-2,060	-	-	-	-193,905	-193,905
2045	-	42,374	1.24%	1.23%	-2,636	-	-	-	-238,915	-238,915
2046	-	38,531	1.24%	1.23%	-3,171	-	-	-	-280,617	-280,617
2047	-	34,833	1.24%	1.23%	-3,665	-	-	-	-319,115	-319,115
2048	-	31,299	1.24%	1.23%	-4,121	-	-	-	-354,535	-354,535
2049	-	27,944	1.24%	1.23%	-4,540	-	-	-	-387,019	-387,019
2050	-	24,779	1.24%	1.23%	-4,924	-	-	-	-416,722	-416,722
2051	-	21,813	1.24%	1.23%	-5,274	-	-	-	-443,808	-443,808
2052	-	19,052	1.24%	1.23%	-5,593	-	-	-	-468,453	-468,453
2053	-	16,502	1.24%	1.23%	-5,883	-	-	-	-490,838	-490,838

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים 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 'ענד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2054	-	14,166	1.24%	1.23%	-6,147	-	-	-	-511,151	-511,151
2055	-	12,047	1.24%	1.23%	-6,386	-	-	-	-529,584	-529,584
2056	-	10,145	1.24%	1.23%	-6,603	-	-	-	-546,333	-546,333
2057	-	8,458	1.24%	1.24%	-6,800	-	-	-	-561,591	-561,591
2058	-	6,981	1.24%	1.24%	-6,981	-	-	-	-575,553	-575,553
2059	-	5,704	1.24%	1.24%	-7,146	-	-	-	-588,403	-588,403
2060	-	4,616	1.24%	1.24%	-7,299	-	-	-	-600,318	-600,318
2061	-	3,703	1.24%	1.24%	-7,441	-	-	-	-611,461	-611,461
2062	-	2,947	1.24%	1.24%	-7,574	-	-	-	-621,982	-621,982
2063	-	2,331	1.24%	1.24%	-7,701	-	-	-	-632,013	-632,013
2064	-	1,837	1.24%	1.24%	-7,822	-	-	-	-641,672	-641,672
2065	-	1,448	1.24%	1.24%	-7,939	-	-	-	-651,060	-651,060
2066	-	1,147	1.24%	1.24%	-8,054	-	-	-	-660,261	-660,261
2067	-	918	1.24%	1.24%	-8,166	-	-	-	-669,345	-669,345
2068	-	748	1.24%	1.24%	-8,277	-	-	-	-678,370	-678,370
2069	-	623	1.24%	1.24%	-8,388	-	-	-	-687,381	-687,381
2070	-	533	1.24%	1.24%	-8,499	-	-	-	-696,412	-696,412
2071	-	469	1.24%	1.24%	-8,610	-	-	-	-705,492	-705,492
2072	-	425	1.24%	1.24%	-8,722	-	-	-	-714,639	-714,639
2073	-	385	1.24%	1.24%	-8,835	-	-	-	-723,860	-723,860
2074	-	347	1.24%	1.24%	-8,949	-	-	-	-733,156	-733,156
2075	-	308	1.24%	1.24%	-9,063	-	-	-	-742,527	-742,527
2076	-	268	1.24%	1.24%	-9,179	-	-	-	-751,974	-751,974
2077	-	228	1.24%	1.24%	-9,296	-	-	-	-761,497	-761,497
2078	-	188	1.24%	1.24%	-9,413	-	-	-	-771,099	-771,099
2079	-	156	1.24%	1.24%	-9,532	-	-	-	-780,786	-780,786
2080	-	124	1.24%	1.24%	-9,651	-	-	-	-790,562	-790,562
2081	-	101	1.24%	1.24%	-9,772	-	-	-	-800,435	-800,435
2082	-	78	1.24%	1.24%	-9,894	-	-	-	-810,407	-810,407
2083	-	61	1.24%	1.24%	-10,017	-	-	-	-820,485	-820,485
2084	-	47	1.24%	1.24%	-10,141	-	-	-	-830,673	-830,673
2085	-	35	1.24%	1.24%	-10,267	-	-	-	-840,975	-840,975
2086	-	24	1.24%	1.24%	-10,395	-	-	-	-851,393	-851,393
2087	-	18	1.24%	1.24%	-10,523	-	-	-	-861,934	-861,934
2088	-	13	1.24%	1.24%	-10,654	-	-	-	-872,601	-872,601
2089	-	11	1.24%	1.24%	-10,785	-	-	-	-883,397	-883,397
2090	-	9	1.24%	1.24%	-10,919	-	-	-	-894,325	-894,325
2091	-	7	1.24%	1.24%	-11,054	-	-	-	-905,386	-905,386
2092	-	6	1.24%	1.24%	-11,191	-	-	-	-916,583	-916,583
2093	-	5	1.24%	1.24%	-11,329	-	-	-	-927,916	-927,916
2094	-	3	1.24%	1.24%	-11,469	-	-	-	-939,389	-939,389
2095	-	2	1.24%	1.24%	-11,611	-	-	-	-951,002	-951,002

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטחת עתידי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016	7,295	101,902	0.68%	1.39%	23,784	6,014	571,338	-	1,186,714	1,764,066
2017	6,205	85,934	0.78%	1.50%	24,760	-	571,338	-	1,121,906	1,693,243
2018	5,179	88,236	1.12%	1.78%	28,345	-	570,924	-	1,067,350	1,638,274
2019	4,238	90,752	0.96%	1.72%	26,562	-	570,924	-	1,012,639	1,583,562
2020	3,363	93,044	0.79%	1.66%	24,596	-	503,413	-	955,112	1,458,526
2022	2,640	95,088	0.74%	1.45%	20,418	-	422,989	-	963,507	1,386,495
2023	1,968	96,946	0.81%	1.38%	18,538	-	342,706	50,310	917,039	1,310,055
2024	1,467	98,054	0.87%	1.45%	18,235	-	284,581	84,930	862,193	1,231,704
2025	1,061	98,868	0.93%	1.50%	17,689	-	238,318	107,189	806,078	1,151,585
2026	782	99,063	0.99%	1.55%	17,084	-	179,254	141,863	749,272	1,070,389
2027	533	98,889	1.06%	1.61%	16,475	-	144,228	157,748	686,530	988,507
2028	353	98,185	1.13%	1.67%	15,713	-	94,746	177,171	634,472	906,389
2029	233	97,018	1.19%	1.73%	14,815	-	58,035	189,290	577,093	824,418
2030	137	95,464	1.26%	1.78%	13,833	-	0	222,877	520,047	742,924
2031	58	93,537	1.33%	1.85%	12,910	-	0	204,883	457,472	662,355
2032	25	91,210	1.36%	1.95%	12,038	-	-0	204,406	378,803	583,209
2033	5	88,500	1.35%	1.97%	10,613	-	-0	151,598	353,729	505,327
2034	-	85,489	1.34%	1.88%	8,717	-	-0	141,033	287,521	428,554
2035	-	82,208	1.33%	1.90%	7,370	-	-0	106,115	247,601	353,716
2036	-	78,687	1.32%	1.92%	6,026	-	-0	101,855	179,201	281,055
2037	-	74,865	1.31%	2.29%	5,586	-	-0	107,100	104,676	211,776
2038	-	70,959	1.29%	2.91%	5,136	-	-0	68,504	77,449	145,953
2039	-	66,938	1.27%	2.17%	2,443	-	-0	36,861	44,598	81,458
2040	-	62,832	1.26%	3.32%	1,662	-	-0	15,592	4,697	20,289
2041	-	58,682	1.24%	-0.47%	42	-	-	-	-38,351	-38,351
2042	-	54,527	1.24%	1.19%	-782	-	-	-	-93,660	-93,660
2043	-	50,402	1.24%	1.21%	-1,443	-	-	-	-145,505	-145,505
2044	-	46,340	1.24%	1.22%	-2,060	-	-	-	-193,905	-193,905
2045	-	42,374	1.24%	1.23%	-2,636	-	-	-	-238,915	-238,915
2046	-	38,531	1.24%	1.23%	-3,171	-	-	-	-280,617	-280,617
2047	-	34,833	1.24%	1.23%	-3,665	-	-	-	-319,115	-319,115
2048	-	31,299	1.24%	1.23%	-4,121	-	-	-	-354,535	-354,535
2049	-	27,944	1.24%	1.23%	-4,540	-	-	-	-387,019	-387,019
2050	-	24,779	1.24%	1.23%	-4,924	-	-	-	-416,722	-416,722
2051	-	21,813	1.24%	1.23%	-5,274	-	-	-	-443,808	-443,808
2052	-	19,052	1.24%	1.23%	-5,593	-	-	-	-468,453	-468,453

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
2053	-	16,502	1.24%	1.23%	-5,883	-	-	-	-490,838	-490,838
2054	-	14,166	1.24%	1.23%	-6,147	-	-	-	-511,151	-511,151
2055	-	12,047	1.24%	1.23%	-6,386	-	-	-	-529,584	-529,584
2056	-	10,145	1.24%	1.23%	-6,603	-	-	-	-546,333	-546,333
2057	-	8,458	1.24%	1.24%	-6,800	-	-	-	-561,591	-561,591
2058	-	6,981	1.24%	1.24%	-6,981	-	-	-	-575,553	-575,553
2059	-	5,704	1.24%	1.24%	-7,146	-	-	-	-588,403	-588,403
2060	-	4,616	1.24%	1.24%	-7,299	-	-	-	-600,318	-600,318
2061	-	3,703	1.24%	1.24%	-7,441	-	-	-	-611,461	-611,461
2062	-	2,947	1.24%	1.24%	-7,574	-	-	-	-621,982	-621,982
2063	-	2,331	1.24%	1.24%	-7,701	-	-	-	-632,013	-632,013
2064	-	1,837	1.24%	1.24%	-7,822	-	-	-	-641,672	-641,672
2065	-	1,448	1.24%	1.24%	-7,939	-	-	-	-651,060	-651,060
2066	-	1,147	1.24%	1.24%	-8,054	-	-	-	-660,261	-660,261
2067	-	918	1.24%	1.24%	-8,166	-	-	-	-669,345	-669,345
2068	-	748	1.24%	1.24%	-8,277	-	-	-	-678,370	-678,370
2069	-	623	1.24%	1.24%	-8,388	-	-	-	-687,381	-687,381
2070	-	533	1.24%	1.24%	-8,499	-	-	-	-696,412	-696,412
2071	-	469	1.24%	1.24%	-8,610	-	-	-	-705,492	-705,492
2072	-	425	1.24%	1.24%	-8,722	-	-	-	-714,639	-714,639
2073	-	385	1.24%	1.24%	-8,835	-	-	-	-723,860	-723,860
2074	-	347	1.24%	1.24%	-8,949	-	-	-	-733,156	-733,156
2075	-	308	1.24%	1.24%	-9,063	-	-	-	-742,527	-742,527
2076	-	268	1.24%	1.24%	-9,179	-	-	-	-751,974	-751,974
2077	-	228	1.24%	1.24%	-9,296	-	-	-	-761,497	-761,497
2078	-	188	1.24%	1.24%	-9,413	-	-	-	-771,099	-771,099
2079	-	156	1.24%	1.24%	-9,532	-	-	-	-780,786	-780,786
2080	-	124	1.24%	1.24%	-9,651	-	-	-	-790,562	-790,562
2081	-	101	1.24%	1.24%	-9,772	-	-	-	-800,435	-800,435
2082	-	78	1.24%	1.24%	-9,894	-	-	-	-810,407	-810,407
2083	-	61	1.24%	1.24%	-10,017	-	-	-	-820,485	-820,485
2084	-	47	1.24%	1.24%	-10,141	-	-	-	-830,673	-830,673
2085	-	35	1.24%	1.24%	-10,267	-	-	-	-840,975	-840,975
2086	-	24	1.24%	1.24%	-10,395	-	-	-	-851,393	-851,393
2087	-	18	1.24%	1.24%	-10,523	-	-	-	-861,934	-861,934
2088	-	13	1.24%	1.24%	-10,654	-	-	-	-872,601	-872,601
2089	-	11	1.24%	1.24%	-10,785	-	-	-	-883,397	-883,397
2090	-	9	1.24%	1.24%	-10,919	-	-	-	-894,325	-894,325
2091	-	7	1.24%	1.24%	-11,054	-	-	-	-905,386	-905,386
2092	-	6	1.24%	1.24%	-11,191	-	-	-	-916,583	-916,583
2093	-	5	1.24%	1.24%	-11,329	-	-	-	-927,916	-927,916
2094	-	3	1.24%	1.24%	-11,469	-	-	-	-939,389	-939,389
2095	-	2	1.24%	1.24%	-11,611	-	-	-	-951,002	-951,002

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						6,014	571,338	-	1,186,714	1,764,066
2017	7,295	101,902	0.68%	1.39%	23,784	-	571,338	-	1,121,906	1,693,243
2018	6,205	85,934	0.78%	1.50%	24,760	-	570,924	-	1,067,350	1,638,274
2019	5,179	88,236	1.12%	1.78%	28,345	-	570,924	-	1,012,639	1,583,562
2020	4,238	90,752	0.96%	1.72%	26,562	-	570,924	-	952,687	1,523,611
2021	3,363	93,044	0.79%	1.66%	24,596	-	503,413	-	955,112	1,458,526
2022	2,640	95,088	0.74%	1.45%	20,418	-	422,989	-	963,507	1,386,495
2023	1,968	96,946	0.81%	1.33%	17,762	-	342,706	-	966,573	1,309,280
2024	1,467	98,054	0.87%	1.21%	15,317	-	284,581	-	943,428	1,228,010
2025	1,061	98,868	0.93%	1.18%	13,875	-	238,318	-	905,759	1,144,077
2026	782	99,063	0.99%	1.11%	12,125	-	179,254	-	878,667	1,057,921
2027	533	98,889	1.06%	1.04%	10,485	-	144,228	-	825,821	970,049
2028	353	98,185	1.13%	1.01%	9,295	-	94,746	-	786,767	881,513
2029	233	97,018	1.19%	0.93%	7,740	-	58,035	-	734,433	792,468
2030	137	95,464	1.26%	0.82%	6,141	-	0	-	703,282	703,282
2031	58	93,537	1.33%	0.72%	4,755	-	0	-	614,558	614,558
2032	25	91,210	1.36%	0.75%	4,294	-	-0	-	527,667	527,667
2033	5	88,500	1.35%	0.75%	3,608	-	-0	-	442,780	442,780
2034	-	85,489	1.34%	0.74%	2,953	-	-0	-	360,244	360,244
2035	-	82,208	1.33%	0.73%	2,331	-	-0	-	280,367	280,367
2036	-	78,687	1.32%	0.72%	1,744	-	-0	-	203,424	203,424
2037	-	74,865	1.31%	0.71%	1,187	-	-0	-	129,745	129,745
2038	-	70,959	1.29%	0.71%	667	-	-0	-	59,453	59,453
2039	-	66,938	1.27%	0.74%	194	-	-	-	-7,291	-7,291
2040	-	62,832	1.26%	0.61%	-235	-	-	-	-70,357	-70,357
2041	-	58,682	1.24%	0.62%	-618	-	-	-	-129,658	-129,658
2042	-	54,527	1.24%	0.62%	-975	-	-	-	-185,160	-185,160
2043	-	50,402	1.24%	0.62%	-1,314	-	-	-	-236,876	-236,876
2044	-	46,340	1.24%	0.63%	-1,628	-	-	-	-284,844	-284,844
2045	-	42,374	1.24%	0.63%	-1,919	-	-	-	-329,137	-329,137
2046	-	38,531	1.24%	0.63%	-2,188	-	-	-	-369,856	-369,856
2047	-	34,833	1.24%	0.63%	-2,434	-	-	-	-407,122	-407,122
2048	-	31,299	1.24%	0.63%	-2,659	-	-	-	-441,080	-441,080
2049	-	27,944	1.24%	0.63%	-2,863	-	-	-	-471,888	-471,888
2050	-	24,779	1.24%	0.63%	-3,049	-	-	-	-499,715	-499,715
2051	-	21,813	1.24%	0.63%	-3,216	-	-	-	-524,743	-524,743
2052	-	19,052	1.24%	0.63%	-3,365	-	-	-	-547,160	-547,160

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים											
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים											
הון צבור בסוף השנה											
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ	
2053	-	16,502	1.24%	0.63%	-3,499	-	-	-	-567,162	-567,162	
2054	-	14,166	1.24%	0.63%	-3,619	-	-	-	-584,947	-584,947	
2055	-	12,047	1.24%	0.63%	-3,725	-	-	-	-600,719	-600,719	
2056	-	10,145	1.24%	0.63%	-3,819	-	-	-	-614,683	-614,683	
2057	-	8,458	1.24%	0.63%	-3,902	-	-	-	-627,044	-627,044	
2058	-	6,981	1.24%	0.63%	-3,976	-	-	-	-638,001	-638,001	
2059	-	5,704	1.24%	0.63%	-4,041	-	-	-	-647,746	-647,746	
2060	-	4,616	1.24%	0.63%	-4,100	-	-	-	-656,462	-656,462	
2061	-	3,703	1.24%	0.63%	-4,152	-	-	-	-664,316	-664,316	
2062	-	2,947	1.24%	0.63%	-4,199	-	-	-	-671,463	-671,463	
2063	-	2,331	1.24%	0.63%	-4,243	-	-	-	-678,036	-678,036	
2064	-	1,837	1.24%	0.63%	-4,283	-	-	-	-684,156	-684,156	
2065	-	1,448	1.24%	0.63%	-4,320	-	-	-	-689,924	-689,924	
2066	-	1,147	1.24%	0.63%	-4,356	-	-	-	-695,427	-695,427	
2067	-	918	1.24%	0.63%	-4,390	-	-	-	-700,736	-700,736	
2068	-	748	1.24%	0.63%	-4,423	-	-	-	-705,906	-705,906	
2069	-	623	1.24%	0.63%	-4,455	-	-	-	-710,984	-710,984	
2070	-	533	1.24%	0.63%	-4,487	-	-	-	-716,003	-716,003	
2071	-	469	1.24%	0.63%	-4,518	-	-	-	-720,991	-720,991	
2072	-	425	1.24%	0.63%	-4,550	-	-	-	-725,966	-725,966	
2073	-	385	1.24%	0.63%	-4,581	-	-	-	-730,932	-730,932	
2074	-	347	1.24%	0.63%	-4,612	-	-	-	-735,891	-735,891	
2075	-	308	1.24%	0.63%	-4,643	-	-	-	-740,842	-740,842	
2076	-	268	1.24%	0.63%	-4,674	-	-	-	-745,785	-745,785	
2077	-	228	1.24%	0.63%	-4,706	-	-	-	-750,718	-750,718	
2078	-	188	1.24%	0.63%	-4,737	-	-	-	-755,643	-755,643	
2079	-	156	1.24%	0.63%	-4,768	-	-	-	-760,567	-760,567	
2080	-	124	1.24%	0.63%	-4,798	-	-	-	-765,489	-765,489	
2081	-	101	1.24%	0.63%	-4,829	-	-	-	-770,420	-770,420	
2082	-	78	1.24%	0.63%	-4,861	-	-	-	-775,359	-775,359	
2083	-	61	1.24%	0.63%	-4,892	-	-	-	-780,311	-780,311	
2084	-	47	1.24%	0.63%	-4,923	-	-	-	-785,281	-785,281	
2085	-	35	1.24%	0.63%	-4,954	-	-	-	-790,270	-790,270	
2086	-	24	1.24%	0.63%	-4,986	-	-	-	-795,279	-795,279	
2087	-	18	1.24%	0.63%	-5,017	-	-	-	-800,314	-800,314	
2088	-	13	1.24%	0.63%	-5,049	-	-	-	-805,376	-805,376	
2089	-	11	1.24%	0.63%	-5,081	-	-	-	-810,468	-810,468	
2090	-	9	1.24%	0.63%	-5,113	-	-	-	-815,590	-815,590	
2091	-	7	1.24%	0.63%	-5,145	-	-	-	-820,743	-820,743	
2092	-	6	1.24%	0.63%	-5,178	-	-	-	-825,926	-825,926	
2093	-	5	1.24%	0.63%	-5,210	-	-	-	-831,141	-831,141	
2094	-	3	1.24%	0.63%	-5,243	-	-	-	-836,388	-836,388	
2095	-	2	1.24%	0.63%	-5,276	-	-	-	-841,667	-841,667	

יוזמה 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
8,559	-	27,167	133	-645	2017
26,857	-	31,207	-	-624	2018
30,045	-	31,201	-	-933	2019
27,320	-	31,201	-	-829	2020
24,631	-	30,766	-	-712	2021
24,769	119	25,868	-	-687	2022
25,388	2,754	21,444	-	-766	2023
25,132	6,147	17,311	-	-839	2024
24,814	7,853	14,618	-	-911	2025
24,397	9,798	11,703	-	-978	2026
23,906	11,653	8,896	-	-1,042	2027
23,362	12,597	6,908	-	-1,102	2028
22,718	14,106	4,444	-	-1,154	2029
22,029	15,411	2,099	-	-1,201	2030
21,225	16,625	0	-	-1,240	2031
19,898	16,007	0	-	-1,236	2032
18,814	14,382	-0	-	-1,191	2033
17,438	13,449	-0	-	-1,143	2034
15,952	12,593	-0	-	-1,092	2035
14,792	11,595	-0	-	-1,038	2036
13,007	11,842	-0	-	-978	2037
11,667	10,308	-0	-	-916	2038
11,166	8,745	-0	-	-853	2039
9,755	8,373	-0	-	-791	2040
8,981	7,180	-0	-	-729	2041
7,668	7,253	-0	-	-674	2042
6,494	6,665	-0	-	-623	2043
6,359	4,960	-0	-	-573	2044
5,298	5,056	-0	-	-524	2045
4,323	5,028	-0	-	-476	2046
3,308	5,274	-0	-	-431	2047
2,411	5,366	-0	-	-387	2048
2,803	2,743	-0	-	-345	2049
2,493	2,427	-0	-	-306	2050
1,824	2,552	-0	-	-270	2051
1,225	2,684	-0	-	-235	2052
694	2,822	-0	-	-204	2053
510	1,789	-0	-	-175	2054
883	893	-0	-	-149	2055
547	940	-0	-	-125	2056
260	986	-0	-	-105	2057
86	811	-0	-	-86	2058
98	368	-0	-	-70	2059
115	132	-0	-	-57	2060
35	14	-0	-	-46	2061
-14	-	-	-	-36	2062

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					
-55	-	-	-	-29	2063
-88	-	-	-	-23	2064
-115	-	-	-	-18	2065
-137	-	-	-	-14	2066
-154	-	-	-	-11	2067
-169	-	-	-	-9	2068
-181	-	-	-	-8	2069
-192	-	-	-	-7	2070
-201	-	-	-	-6	2071
-210	-	-	-	-5	2072
-218	-	-	-	-5	2073
-226	-	-	-	-4	2074
-233	-	-	-	-4	2075
-240	-	-	-	-3	2076
-247	-	-	-	-3	2077
-253	-	-	-	-2	2078
-259	-	-	-	-2	2079
-264	-	-	-	-2	2080
-269	-	-	-	-1	2081
-274	-	-	-	-1	2082
-278	-	-	-	-1	2083
-282	-	-	-	-1	2084
-287	-	-	-	-0	2085
-291	-	-	-	-0	2086
-295	-	-	-	-0	2087
-298	-	-	-	-0	2088
-302	-	-	-	-0	2089
-306	-	-	-	-0	2090
-310	-	-	-	-0	2091
-314	-	-	-	-0	2092
-318	-	-	-	-0	2093
-322	-	-	-	-0	2094

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
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
8,559	-	27,167	133	-645	2017
9,136	-	27,151	-	-624	2018
12,590	-	27,147	-	-933	2019
10,240	-	27,147	-	-829	2020
8,091	-	26,713	-	-712	2021
7,776	-	22,294	-	-687	2022
8,351	954	18,441	-	-766	2023
8,533	3,619	14,878	-	-839	2024
8,660	4,762	12,598	-	-911	2025
8,696	6,243	10,011	-	-978	2026
8,647	7,598	7,623	-	-1,042	2027
8,536	8,222	5,884	-	-1,102	2028
8,344	9,223	3,771	-	-1,154	2029
8,094	10,116	1,687	-	-1,201	2030
7,714	10,805	0	-	-1,240	2031
6,946	10,176	0	-	-1,236	2032
6,121	9,022	-0	-	-1,191	2033
5,463	7,306	-0	-	-1,143	2034
4,662	6,240	-0	-	-1,092	2035
3,895	5,162	-0	-	-1,038	2036
2,863	5,246	-0	-	-978	2037
1,906	5,261	-0	-	-916	2038
1,763	2,250	-0	-	-853	2039
1,020	1,770	-0	-	-791	2040
600	201	-0	-	-729	2041
-108	-	-	-	-674	2042
-820	-	-	-	-623	2043
-1,488	-	-	-	-573	2044
-2,112	-	-	-	-524	2045
-2,695	-	-	-	-476	2046
-3,235	-	-	-	-431	2047
-3,734	-	-	-	-387	2048
-4,195	-	-	-	-345	2049
-4,617	-	-	-	-306	2050
-5,004	-	-	-	-270	2051
-5,358	-	-	-	-235	2052
-5,679	-	-	-	-204	2053
-5,972	-	-	-	-175	2054
-6,237	-	-	-	-149	2055
-6,478	-	-	-	-125	2056
-6,696	-	-	-	-105	2057
-6,894	-	-	-	-86	2058
-7,076	-	-	-	-70	2059
-7,242	-	-	-	-57	2060
-7,395	-	-	-	-46	2061
-7,538	-	-	-	-36	2062

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					
-7,672	-	-	-	-29	2063
-7,799	-	-	-	-23	2064
-7,921	-	-	-	-18	2065
-8,039	-	-	-	-14	2066
-8,155	-	-	-	-11	2067
-8,268	-	-	-	-9	2068
-8,380	-	-	-	-8	2069
-8,492	-	-	-	-7	2070
-8,604	-	-	-	-6	2071
-8,717	-	-	-	-5	2072
-8,830	-	-	-	-5	2073
-8,945	-	-	-	-4	2074
-9,060	-	-	-	-4	2075
-9,176	-	-	-	-3	2076
-9,293	-	-	-	-3	2077
-9,411	-	-	-	-2	2078
-9,530	-	-	-	-2	2079
-9,650	-	-	-	-2	2080
-9,771	-	-	-	-1	2081
-9,893	-	-	-	-1	2082
-10,016	-	-	-	-1	2083
-10,141	-	-	-	-1	2084
-10,267	-	-	-	-0	2085
-10,394	-	-	-	-0	2086
-10,523	-	-	-	-0	2087
-10,653	-	-	-	-0	2088
-10,785	-	-	-	-0	2089
-10,919	-	-	-	-0	2090
-11,054	-	-	-	-0	2091
-11,190	-	-	-	-0	2092
-11,329	-	-	-	-0	2093
-11,469	-	-	-	-0	2094

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-645	133	27,167	-	8,559
2018	-624	-	27,151	-	9,136
2019	-933	-	27,147	-	12,590
2020	-829	-	27,147	-	10,240
2021	-712	-	26,713	-	8,091
2022	-687	-	22,294	-	7,776
2023	-766	-	18,441	954	8,351
2024	-839	-	14,878	3,619	8,533
2025	-911	-	12,598	4,762	8,660
2026	-978	-	10,011	6,243	8,696
2027	-1,042	-	7,623	7,598	8,647
2028	-1,102	-	5,884	8,222	8,536
2029	-1,154	-	3,771	9,223	8,344
2030	-1,201	-	1,687	10,116	8,094
2031	-1,240	-	0	10,805	7,714
2032	-1,236	-	0	10,176	6,946
2033	-1,191	-	-0	9,022	6,121
2034	-1,143	-	-0	7,306	5,463
2035	-1,092	-	-0	6,240	4,662
2036	-1,038	-	-0	5,162	3,895
2037	-978	-	-0	5,246	2,863
2038	-916	-	-0	5,261	1,906
2039	-853	-	-0	2,250	1,763
2040	-791	-	-0	1,770	1,020
2041	-729	-	-0	201	600
2042	-674	-	-	-	-108
2043	-623	-	-	-	-820
2044	-573	-	-	-	-1,488
2045	-524	-	-	-	-2,112
2046	-476	-	-	-	-2,695
2047	-431	-	-	-	-3,235
2048	-387	-	-	-	-3,734
2049	-345	-	-	-	-4,195
2050	-306	-	-	-	-4,617
2051	-270	-	-	-	-5,004
2052	-235	-	-	-	-5,358
2053	-204	-	-	-	-5,679
2054	-175	-	-	-	-5,972
2055	-149	-	-	-	-6,237
2056	-125	-	-	-	-6,478
2057	-105	-	-	-	-6,696
2058	-86	-	-	-	-6,894
2059	-70	-	-	-	-7,076
2060	-57	-	-	-	-7,242
2061	-46	-	-	-	-7,395

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי					
-7,538	-	-	-	-36	2062
-7,672	-	-	-	-29	2063
-7,799	-	-	-	-23	2064
-7,921	-	-	-	-18	2065
-8,039	-	-	-	-14	2066
-8,155	-	-	-	-11	2067
-8,268	-	-	-	-9	2068
-8,380	-	-	-	-8	2069
-8,492	-	-	-	-7	2070
-8,604	-	-	-	-6	2071
-8,717	-	-	-	-5	2072
-8,830	-	-	-	-5	2073
-8,945	-	-	-	-4	2074
-9,060	-	-	-	-4	2075
-9,176	-	-	-	-3	2076
-9,293	-	-	-	-3	2077
-9,411	-	-	-	-2	2078
-9,530	-	-	-	-2	2079
-9,650	-	-	-	-2	2080
-9,771	-	-	-	-1	2081
-9,893	-	-	-	-1	2082
-10,016	-	-	-	-1	2083
-10,141	-	-	-	-1	2084
-10,267	-	-	-	-0	2085
-10,394	-	-	-	-0	2086
-10,523	-	-	-	-0	2087
-10,653	-	-	-	-0	2088
-10,785	-	-	-	-0	2089
-10,919	-	-	-	-0	2090
-11,054	-	-	-	-0	2091
-11,190	-	-	-	-0	2092
-11,329	-	-	-	-0	2093
-11,469	-	-	-	-0	2094

יזמה 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					
	על הנכסי הקרן המובטחים	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	שנה קלנדרית
8,559	-	27,167	133	-645	2017
9,136	-	27,151	-	-624	2018
12,590	-	27,147	-	-933	2019
10,240	-	27,147	-	-829	2020
8,091	-	26,713	-	-712	2021
7,776	-	22,294	-	-687	2022
8,504	-	18,441	-	-766	2023
9,141	-	14,878	-	-839	2024
9,490	-	12,598	-	-911	2025
9,830	-	10,011	-	-978	2026
10,080	-	7,623	-	-1,042	2027
10,128	-	5,884	-	-1,102	2028
10,185	-	3,771	-	-1,154	2029
10,169	-	1,687	-	-1,201	2030
9,971	-	0	-	-1,240	2031
8,978	-	0	-	-1,236	2032
7,732	-	-0	-	-1,191	2033
6,526	-	-0	-	-1,143	2034
5,365	-	-0	-	-1,092	2035
4,253	-	-0	-	-1,038	2036
3,183	-	-0	-	-978	2037
2,168	-	-0	-	-916	2038
1,220	-	-0	-	-853	2039
339	-	-	-	-791	2040
-475	-	-	-	-729	2041
-1,232	-	-	-	-674	2042
-1,944	-	-	-	-623	2043
-2,608	-	-	-	-573	2044
-3,226	-	-	-	-524	2045
-3,798	-	-	-	-476	2046
-4,325	-	-	-	-431	2047
-4,808	-	-	-	-387	2048
-5,249	-	-	-	-345	2049
-5,650	-	-	-	-306	2050
-6,013	-	-	-	-270	2051
-6,340	-	-	-	-235	2052
-6,633	-	-	-	-204	2053
-6,896	-	-	-	-175	2054
-7,129	-	-	-	-149	2055
-7,336	-	-	-	-125	2056
-7,520	-	-	-	-105	2057
-7,682	-	-	-	-86	2058
-7,826	-	-	-	-70	2059
-7,953	-	-	-	-57	2060
-8,067	-	-	-	-46	2061
-8,169	-	-	-	-36	2062

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יזמה 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						
-8,261	-	-	-	-	-29	2063
-8,345	-	-	-	-	-23	2064
-8,423	-	-	-	-	-18	2065
-8,496	-	-	-	-	-14	2066
-8,566	-	-	-	-	-11	2067
-8,632	-	-	-	-	-9	2068
-8,697	-	-	-	-	-8	2069
-8,760	-	-	-	-	-7	2070
-8,822	-	-	-	-	-6	2071
-8,884	-	-	-	-	-5	2072
-8,946	-	-	-	-	-5	2073
-9,007	-	-	-	-	-4	2074
-9,068	-	-	-	-	-4	2075
-9,130	-	-	-	-	-3	2076
-9,191	-	-	-	-	-3	2077
-9,252	-	-	-	-	-2	2078
-9,313	-	-	-	-	-2	2079
-9,374	-	-	-	-	-2	2080
-9,435	-	-	-	-	-1	2081
-9,496	-	-	-	-	-1	2082
-9,557	-	-	-	-	-1	2083
-9,618	-	-	-	-	-1	2084
-9,679	-	-	-	-	-0	2085
-9,741	-	-	-	-	-0	2086
-9,802	-	-	-	-	-0	2087
-9,865	-	-	-	-	-0	2088
-9,927	-	-	-	-	-0	2089
-9,990	-	-	-	-	-0	2090
-10,053	-	-	-	-	-0	2091
-10,116	-	-	-	-	-0	2092
-10,180	-	-	-	-	-0	2093
-10,245	-	-	-	-	-0	2094

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים														
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים והון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ובנכסי הקרן המובטחים														
הון צבור בגין 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		
-	571,338	-	113,235	11,430	-	3,383	9,505	604	88,313	7,295	811	8,106	-	2017
-	570,924	-	96,805	10,967	-	3,222	9,313	741	72,562	6,205	689	6,895	21,670	2018
-	570,924	-	98,792	10,653	-	2,770	9,098	867	75,404	5,179	575	5,754	21,152	2019
-	570,924	-	100,972	10,317	-	2,308	8,876	984	78,487	4,238	471	4,709	20,628	2020
-	503,413	-	102,886	9,940	-	1,879	8,640	1,086	81,341	3,363	374	3,736	20,013	2021
24,193	422,989	-	104,523	9,531	-	1,488	8,389	1,166	83,949	2,640	293	2,933	19,888	2022
87,877	342,706	-	106,019	9,170	-	1,131	8,122	1,229	86,368	1,968	219	2,187	19,523	2023
128,710	284,581	-	106,763	8,806	-	882	7,844	1,282	87,950	1,467	163	1,630	18,708	2024
157,202	238,318	-	107,160	8,388	-	647	7,553	1,314	89,258	1,061	118	1,179	17,894	2025
197,691	179,254	-	106,937	7,970	-	482	7,251	1,338	89,896	782	87	869	17,068	2026
213,970	144,228	-	106,337	7,545	-	338	6,938	1,358	90,159	533	59	592	16,208	2027
244,481	94,746	-	105,260	7,172	-	242	6,617	1,371	89,858	353	39	392	15,366	2028
262,144	58,035	-	103,744	6,823	-	156	6,288	1,381	89,096	233	26	259	14,493	2029
301,156	0	-	101,788	6,421	-	100	5,954	1,384	87,930	137	15	152	13,635	2030
291,042	0	-	99,465	6,025	-	44	5,614	1,383	86,398	58	6	64	12,749	2031
263,655	-0	-	96,709	5,596	-	16	5,273	1,380	84,444	25	3	28	11,863	2032
245,141	-0	-	93,624	5,221	-	5	4,932	1,373	82,093	5	1	6	11,161	2033
235,655	-0	-	90,293	4,901	-	1	4,593	1,362	79,436	-	-	-	10,378	2034
209,165	-0	-	86,631	4,520	-	0	4,258	1,354	76,499	-	-	-	9,520	2035
207,032	-0	-	82,743	4,153	-	-	3,929	1,344	73,317	-	-	-	8,855	2036
210,706	-0	-	78,632	3,775	-	-	3,609	1,333	69,916	-	-	-	7,973	2037
159,489	-0	-	74,387	3,427	-	-	3,299	1,320	66,340	-	-	-	7,077	2038
156,753	-0	-	70,105	3,167	-	-	3,003	1,306	62,629	-	-	-	6,752	2039
129,670	-0	-	65,686	2,855	-	-	2,721	1,289	58,822	-	-	-	5,978	2040
126,796	-0	-	61,228	2,546	-	-	2,454	1,270	54,958	-	-	-	5,489	2041
133,326	-0	-	56,779	2,252	-	-	2,205	1,248	51,075	-	-	-	4,799	2042
91,218	-0	-	52,381	1,979	-	-	1,973	1,222	47,207	-	-	-	4,066	2043
88,398	-0	-	48,138	1,798	-	-	1,759	1,193	43,388	-	-	-	3,862	2044
88,086	-0	-	43,960	1,586	-	-	1,562	1,160	39,652	-	-	-	3,303	2045
92,208	-0	-	39,900	1,369	-	-	1,383	1,123	36,024	-	-	-	2,770	2046
96,957	-0	-	36,004	1,171	-	-	1,221	1,082	32,530	-	-	-	2,242	2047
63,284	-0	-	32,290	991	-	-	1,074	1,038	29,187	-	-	-	1,757	2048
42,436	-0	-	28,803	859	-	-	942	992	26,010	-	-	-	1,703	2049
44,621	-0	-	25,515	736	-	-	824	943	23,012	-	-	-	1,541	2050
46,919	-0	-	22,421	608	-	-	718	892	20,202	-	-	-	1,191	2051
49,335	-0	-	19,546	494	-	-	624	841	17,587	-	-	-	880	2052
51,876	-0	-	16,896	394	-	-	540	791	15,171	-	-	-	607	2053
15,621	-0	-	14,483	317	-	-	466	742	12,958	-	-	-	368	2054
16,425	-0	-	12,299	251	-	-	400	695	10,952	-	-	-	537	2055

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים														
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים והון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ובנכסי הקרן המובטחים														
תשלומי הקרן														
גביית דמי גמולים														
17,271	-0	-	10,334	188	-	-	342	650	9,152	-	-	-	361	2056
17,033	-0	-	8,593	135	-	-	292	609	7,557	-	-	-	212	2057
10,775	-0	-	7,070	89	-	-	248	572	6,162	-	-	-	97	2058
2,522	-0	-	5,756	52	-	-	209	538	4,957	-	-	-	61	2059
966	-0	-	4,639	23	-	-	176	507	3,933	-	-	-	60	2060
-	-	-	3,704	1	-	-	147	481	3,074	-	-	-	6	2061
-	-	-	2,947	-	-	-	123	458	2,366	-	-	-	-	2062
-	-	-	2,331	-	-	-	102	437	1,791	-	-	-	-	2063
-	-	-	1,837	-	-	-	85	420	1,332	-	-	-	-	2064
-	-	-	1,448	-	-	-	71	405	973	-	-	-	-	2065
-	-	-	1,147	-	-	-	59	391	697	-	-	-	-	2066
-	-	-	918	-	-	-	50	380	488	-	-	-	-	2067
-	-	-	748	-	-	-	43	370	334	-	-	-	-	2068
-	-	-	623	-	-	-	38	361	223	-	-	-	-	2069
-	-	-	533	-	-	-	34	353	145	-	-	-	-	2070
-	-	-	469	-	-	-	31	346	91	-	-	-	-	2071
-	-	-	425	-	-	-	30	340	56	-	-	-	-	2072
-	-	-	385	-	-	-	28	324	33	-	-	-	-	2073
-	-	-	347	-	-	-	27	301	19	-	-	-	-	2074
-	-	-	308	-	-	-	26	271	10	-	-	-	-	2075
-	-	-	268	-	-	-	26	237	5	-	-	-	-	2076
-	-	-	228	-	-	-	25	200	3	-	-	-	-	2077
-	-	-	188	-	-	-	25	163	1	-	-	-	-	2078
-	-	-	156	-	-	-	24	132	0	-	-	-	-	2079
-	-	-	124	-	-	-	23	101	0	-	-	-	-	2080
-	-	-	101	-	-	-	22	79	0	-	-	-	-	2081
-	-	-	78	-	-	-	21	57	0	-	-	-	-	2082
-	-	-	61	-	-	-	20	41	0	-	-	-	-	2083
-	-	-	47	-	-	-	19	28	0	-	-	-	-	2084
-	-	-	35	-	-	-	17	18	-	-	-	-	-	2085
-	-	-	24	-	-	-	16	8	-	-	-	-	-	2086
-	-	-	18	-	-	-	14	4	-	-	-	-	-	2087
-	-	-	13	-	-	-	12	1	-	-	-	-	-	2088
-	-	-	11	-	-	-	11	0	-	-	-	-	-	2089
-	-	-	9	-	-	-	9	0	-	-	-	-	-	2090
-	-	-	7	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	2091
-	-	-	6	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	2092
-	-	-	5	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	2093

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמית 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
41,189	27,738	-	13,451	-						2016
40,009	26,558	-	13,451	-	560	1.39%	0.68%	2,016	276	2017
39,390	27,426	734	11,230	-	719	1.83%	0.78%	1,598	260	2018
38,745	26,743	772	11,230	-	809	2.09%	1.12%	1,682	227	2019
37,970	25,928	812	11,230	-	762	2.01%	0.96%	1,743	206	2020
36,965	25,875	1,189	9,900	-	708	1.91%	0.79%	1,864	152	2021
35,775	25,042	1,479	9,253	-	660	1.83%	0.74%	1,953	103	2022
34,500	24,150	1,609	8,741	-	654	1.88%	0.81%	2,009	80	2023
33,164	23,169	2,088	7,907	-	649	1.94%	0.87%	2,059	74	2024
31,771	21,967	6,421	3,383	-	645	2.01%	0.93%	2,104	66	2025
30,329	21,122	6,320	2,888	-	639	2.08%	0.99%	2,144	63	2026
28,840	19,961	6,352	2,528	-	619	2.11%	1.06%	2,167	60	2027
27,316	19,071	6,554	1,691	-	596	2.14%	1.13%	2,174	54	2028
25,781	18,035	6,714	1,032	-	579	2.21%	1.19%	2,167	53	2029
24,223	16,956	7,267	0	-	555	2.25%	1.26%	2,162	49	2030
22,655	15,014	7,641	0	-	544	2.35%	1.33%	2,156	44	2031
21,105	13,071	8,035	-0	-	538	2.49%	1.36%	2,130	42	2032
19,466	12,507	6,960	-0	-	487	2.43%	1.35%	2,137	10	2033
17,813	10,921	6,892	-0	-	462	2.51%	1.34%	2,115	-	2034
16,127	10,976	5,151	-0	-	390	2.32%	1.33%	2,076	-	2035
14,466	9,050	5,416	-0	-	368	2.43%	1.32%	2,028	-	2036
12,846	7,151	5,695	-0	-	351	2.61%	1.31%	1,972	-	2037
11,276	5,288	5,989	-0	-	336	2.83%	1.29%	1,906	-	2038
9,771	3,474	6,297	-0	-	323	3.12%	1.27%	1,828	-	2039
8,234	5,355	2,879	-0	-	205	2.31%	1.26%	1,743	-	2040
6,771	3,744	3,027	-0	-	189	2.55%	1.24%	1,652	-	2041
5,389	2,207	3,183	-0	-	174	2.90%	1.24%	1,556	-	2042
4,093	746	3,347	-0	-	160	3.44%	1.24%	1,457	-	2043
2,885	-	2,885	-0	-	149	4.37%	1.24%	1,357	-	2044
1,693	918	776	-0	-	64	2.83%	1.24%	1,255	-	2045
579	-	579	-0	-	41	3.68%	1.24%	1,155	-	2046
-470	-470	-	-	-	7	14.44%	1.24%	1,057	-	2047
-1,442	-1,442	-	-	-	-11	1.18%	1.24%	961	-	2048
-2,335	-2,335	-	-	-	-23	1.21%	1.24%	870	-	2049
-3,151	-3,151	-	-	-	-33	1.22%	1.24%	783	-	2050
-3,896	-3,896	-	-	-	-43	1.23%	1.24%	702	-	2051

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי ניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמית ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ	
2052	-	1.24%	1.23%	-52	-	-	-	-4,574	-4,574	
2053	-	1.24%	1.23%	-60	-	-	-	-5,189	-5,189	
2054	-	1.24%	1.23%	-67	-	-	-	-5,746	-5,746	
2055	-	1.24%	1.23%	-73	-	-	-	-6,249	-6,249	
2056	-	1.24%	1.23%	-79	-	-	-	-6,703	-6,703	
2057	-	1.24%	1.23%	-85	-	-	-	-7,112	-7,112	
2058	-	1.24%	1.23%	-89	-	-	-	-7,480	-7,480	
2059	-	1.24%	1.23%	-94	-	-	-	-7,812	-7,812	
2060	-	1.24%	1.23%	-98	-	-	-	-8,111	-8,111	
2061	-	1.24%	1.23%	-101	-	-	-	-8,382	-8,382	
2062	-	1.24%	1.24%	-104	-	-	-	-8,628	-8,628	
2063	-	1.24%	1.24%	-107	-	-	-	-8,854	-8,854	
2064	-	1.24%	1.24%	-110	-	-	-	-9,061	-9,061	
2065	-	1.24%	1.24%	-112	-	-	-	-9,252	-9,252	
2066	-	1.24%	1.24%	-115	-	-	-	-9,431	-9,431	
2067	-	1.24%	1.24%	-117	-	-	-	-9,600	-9,600	
2068	-	1.24%	1.24%	-119	-	-	-	-9,761	-9,761	
2069	-	1.24%	1.24%	-121	-	-	-	-9,915	-9,915	
2070	-	1.24%	1.24%	-123	-	-	-	-10,065	-10,065	
2071	-	1.24%	1.24%	-125	-	-	-	-10,213	-10,213	
2072	-	1.24%	1.24%	-126	-	-	-	-10,358	-10,358	
2073	-	1.24%	1.24%	-128	-	-	-	-10,503	-10,503	
2074	-	1.24%	1.24%	-130	-	-	-	-10,648	-10,648	
2075	-	1.24%	1.24%	-132	-	-	-	-10,792	-10,792	
2076	-	1.24%	1.24%	-133	-	-	-	-10,937	-10,937	
2077	-	1.24%	1.24%	-135	-	-	-	-11,081	-11,081	
2078	-	1.24%	1.24%	-137	-	-	-	-11,225	-11,225	
2079	-	1.24%	1.24%	-139	-	-	-	-11,371	-11,371	
2080	-	1.24%	1.24%	-141	-	-	-	-11,517	-11,517	
2081	-	1.24%	1.24%	-142	-	-	-	-11,664	-11,664	
2082	-	1.24%	1.24%	-144	-	-	-	-11,813	-11,813	
2083	-	1.24%	1.24%	-146	-	-	-	-11,963	-11,963	
2084	-	1.24%	1.24%	-148	-	-	-	-12,114	-12,114	
2085	-	1.24%	1.24%	-150	-	-	-	-12,267	-12,267	
2086	-	1.24%	1.24%	-152	-	-	-	-12,422	-12,422	
2087	-	1.24%	1.24%	-154	-	-	-	-12,578	-12,578	

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי ניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2088	-	1	1.24%	1.24%	-155	-	-	-	-12,734	-12,734
2089	-	0	1.24%	1.24%	-157	-	-	-	-12,891	-12,891
2090	-	0	1.24%	1.24%	-159	-	-	-	-13,051	-13,051
2091	-	-	1.24%	1.24%	-161	-	-	-	-13,212	-13,212
2092	-	-	1.24%	1.24%	-163	-	-	-	-13,375	-13,375
2093	-	-	1.24%	1.24%	-165	-	-	-	-13,541	-13,541
2094	-	-	1.24%	1.24%	-167	-	-	-	-13,708	-13,708
2095	-	-	1.24%	1.24%	-169	-	-	-	-13,877	-13,877

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי ניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ענר'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016										
2017	276	2,016	0.68%	1.39%	560	-	13,451	-	26,558	40,009
2018	260	1,598	0.78%	1.37%	540	-	11,230	734	27,247	39,211
2019	227	1,682	1.12%	1.62%	623	-	11,230	772	26,377	38,379
2020	206	1,743	0.96%	1.54%	580	-	11,230	812	25,380	37,422
2021	152	1,864	0.79%	1.45%	531	-	9,900	972	25,368	36,241
2022	103	1,953	0.74%	1.34%	474	-	9,253	1,206	24,405	34,865
2023	80	2,009	0.81%	1.39%	472	-	8,741	1,281	23,385	33,408
2024	74	2,059	0.87%	1.45%	470	-	7,907	1,706	22,279	31,892
2025	66	2,104	0.93%	1.52%	470	-	3,383	6,021	20,920	30,324
2026	63	2,144	0.99%	1.63%	477	-	2,888	6,178	19,655	28,721
2027	60	2,167	1.06%	1.70%	471	-	2,528	6,260	18,296	27,085
2028	54	2,174	1.13%	1.70%	442	-	1,691	5,993	17,723	25,407
2029	53	2,167	1.19%	1.75%	425	-	1,032	6,154	16,532	23,717
2030	49	2,162	1.26%	1.79%	405	-	0	6,603	15,406	22,009
2031	44	2,156	1.33%	1.90%	398	-	0	6,943	13,352	20,294
2032	42	2,130	1.36%	2.10%	403	-	-0	7,300	11,310	18,610
2033	10	2,137	1.35%	2.19%	384	-	-0	6,853	10,014	16,868
2034	-	2,115	1.34%	2.31%	365	-	-0	6,803	8,315	15,118
2035	-	2,076	1.33%	2.03%	285	-	-0	4,344	8,983	13,327
2036	-	2,028	1.32%	2.03%	250	-	-0	4,568	6,981	11,549
2037	-	1,972	1.31%	2.33%	247	-	-0	4,803	5,021	9,824
2038	-	1,906	1.29%	2.75%	244	-	-0	5,051	3,112	8,163
2039	-	1,828	1.27%	3.36%	243	-	-0	5,311	1,267	6,578
2040	-	1,743	1.26%	2.44%	139	-	-0	1,882	3,092	4,974
2041	-	1,652	1.24%	2.37%	98	-	-0	1,979	1,442	3,421
2042	-	1,556	1.24%	3.52%	93	-	-0	1,958	-	1,958
2043	-	1,457	1.24%	4.72%	58	-	-0	559	-	559
2044	-	1,357	1.24%	-3.13%	4	-	-	-	-794	-794
2045	-	1,255	1.24%	1.19%	-17	-	-	-	-2,066	-2,066
2046	-	1,155	1.24%	1.21%	-32	-	-	-	-3,253	-3,253
2047	-	1,057	1.24%	1.22%	-46	-	-	-	-4,356	-4,356
2048	-	961	1.24%	1.23%	-59	-	-	-	-5,377	-5,377
2049	-	870	1.24%	1.23%	-71	-	-	-	-6,318	-6,318
2050	-	783	1.24%	1.23%	-83	-	-	-	-7,184	-7,184
2051	-	702	1.24%	1.23%	-93	-	-	-	-7,978	-7,978
2052	-	626	1.24%	1.23%	-102	-	-	-	-8,707	-8,707
2053	-	555	1.24%	1.23%	-111	-	-	-	-9,373	-9,373

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ענר'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2054	-	490	1.24%	1.23%	-119	-	-	-	-9,981	-9,981
2055	-	430	1.24%	1.23%	-126	-	-	-	-10,537	-10,537
2056	-	374	1.24%	1.23%	-132	-	-	-	-11,043	-11,043
2057	-	324	1.24%	1.23%	-138	-	-	-	-11,506	-11,506
2058	-	279	1.24%	1.23%	-144	-	-	-	-11,929	-11,929
2059	-	238	1.24%	1.23%	-149	-	-	-	-12,315	-12,315
2060	-	202	1.24%	1.24%	-153	-	-	-	-12,670	-12,670
2061	-	170	1.24%	1.24%	-158	-	-	-	-12,998	-12,998
2062	-	142	1.24%	1.24%	-161	-	-	-	-13,301	-13,301
2063	-	118	1.24%	1.24%	-165	-	-	-	-13,584	-13,584
2064	-	97	1.24%	1.24%	-168	-	-	-	-13,850	-13,850
2065	-	79	1.24%	1.24%	-172	-	-	-	-14,100	-14,100
2066	-	64	1.24%	1.24%	-175	-	-	-	-14,339	-14,339
2067	-	52	1.24%	1.24%	-178	-	-	-	-14,569	-14,569
2068	-	42	1.24%	1.24%	-180	-	-	-	-14,791	-14,791
2069	-	34	1.24%	1.24%	-183	-	-	-	-15,007	-15,007
2070	-	27	1.24%	1.24%	-186	-	-	-	-15,220	-15,220
2071	-	23	1.24%	1.24%	-188	-	-	-	-15,431	-15,431
2072	-	19	1.24%	1.24%	-191	-	-	-	-15,642	-15,642
2073	-	17	1.24%	1.24%	-193	-	-	-	-15,852	-15,852
2074	-	15	1.24%	1.24%	-196	-	-	-	-16,063	-16,063
2075	-	13	1.24%	1.24%	-199	-	-	-	-16,274	-16,274
2076	-	11	1.24%	1.24%	-201	-	-	-	-16,486	-16,486
2077	-	9	1.24%	1.24%	-204	-	-	-	-16,699	-16,699
2078	-	7	1.24%	1.24%	-206	-	-	-	-16,913	-16,913
2079	-	7	1.24%	1.24%	-209	-	-	-	-17,128	-17,128
2080	-	6	1.24%	1.24%	-212	-	-	-	-17,346	-17,346
2081	-	5	1.24%	1.24%	-214	-	-	-	-17,565	-17,565
2082	-	4	1.24%	1.24%	-217	-	-	-	-17,787	-17,787
2083	-	4	1.24%	1.24%	-220	-	-	-	-18,011	-18,011
2084	-	4	1.24%	1.24%	-223	-	-	-	-18,237	-18,237
2085	-	3	1.24%	1.24%	-225	-	-	-	-18,466	-18,466
2086	-	3	1.24%	1.24%	-228	-	-	-	-18,696	-18,696
2087	-	3	1.24%	1.24%	-231	-	-	-	-18,930	-18,930
2088	-	1	1.24%	1.24%	-234	-	-	-	-19,165	-19,165
2089	-	0	1.24%	1.24%	-237	-	-	-	-19,402	-19,402
2090	-	0	1.24%	1.24%	-240	-	-	-	-19,642	-19,642
2091	-	-	1.24%	1.24%	-243	-	-	-	-19,884	-19,884
2092	-	-	1.24%	1.24%	-246	-	-	-	-20,130	-20,130
2093	-	-	1.24%	1.24%	-249	-	-	-	-20,379	-20,379
2094	-	-	1.24%	1.24%	-252	-	-	-	-20,631	-20,631
2095	-	-	1.24%	1.24%	-255	-	-	-	-20,886	-20,886

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטחת עתידי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	סה"כ
2016	276	2,016	0.68%	1.39%	560	-	13,451	27,738	-	41,189
2017	260	1,598	0.78%	1.37%	540	-	11,230	26,558	734	40,009
2018	227	1,682	1.12%	1.62%	623	-	11,230	26,377	772	38,379
2019	206	1,743	0.96%	1.54%	580	-	11,230	25,380	812	37,422
2020	152	1,864	0.79%	1.45%	531	-	9,900	25,368	972	36,241
2021	103	1,953	0.74%	1.34%	474	-	9,253	24,405	1,206	34,865
2022	80	2,009	0.81%	1.39%	472	-	8,741	23,385	1,281	33,408
2023	74	2,059	0.87%	1.45%	470	-	7,907	22,279	1,706	31,892
2024	66	2,104	0.93%	1.52%	470	-	3,383	20,920	6,021	30,324
2025	63	2,144	0.99%	1.63%	477	-	2,888	19,655	6,178	28,721
2026	60	2,167	1.06%	1.70%	471	-	2,528	18,296	6,260	27,085
2027	54	2,174	1.13%	1.70%	442	-	1,691	17,723	5,993	25,407
2028	53	2,167	1.19%	1.75%	425	-	1,032	16,532	6,154	23,717
2029	49	2,162	1.26%	1.79%	405	-	0	15,406	6,603	22,009
2030	44	2,156	1.33%	1.90%	398	-	0	13,352	6,943	20,294
2031	42	2,130	1.36%	2.10%	403	-	-	11,310	7,300	18,610
2032	10	2,137	1.35%	2.19%	384	-	-	10,014	6,853	16,868
2033	-	2,115	1.34%	2.31%	365	-	-	8,315	6,803	15,118
2034	-	2,076	1.33%	2.03%	285	-	-	8,983	4,344	13,327
2035	-	2,028	1.32%	2.03%	250	-	-	6,981	4,568	11,549
2036	-	1,972	1.31%	2.33%	247	-	-	5,021	4,803	9,824
2037	-	1,906	1.29%	2.75%	244	-	-	3,112	5,051	8,163
2038	-	1,828	1.27%	3.36%	243	-	-	1,267	5,311	6,578
2039	-	1,743	1.26%	2.44%	139	-	-	3,092	1,882	4,974
2040	-	1,652	1.24%	2.37%	98	-	-	1,442	1,979	3,421
2041	-	1,556	1.24%	3.52%	93	-	-	-	1,958	1,958
2042	-	1,457	1.24%	4.72%	58	-	-	-	559	559
2043	-	1,357	1.24%	-3.13%	4	-	-	-794	-	-794
2044	-	1,255	1.24%	1.19%	-17	-	-	-2,066	-	-2,066
2045	-	1,155	1.24%	1.21%	-32	-	-	-3,253	-	-3,253
2046	-	1,057	1.24%	1.22%	-46	-	-	-4,356	-	-4,356
2047	-	961	1.24%	1.23%	-59	-	-	-5,377	-	-5,377
2048	-	870	1.24%	1.23%	-71	-	-	-6,318	-	-6,318
2049	-	783	1.24%	1.23%	-83	-	-	-7,184	-	-7,184
2050	-	702	1.24%	1.23%	-93	-	-	-7,978	-	-7,978
2051	-	626	1.24%	1.23%	-102	-	-	-8,707	-	-8,707
2052	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסדיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטחת עתידי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	סה"כ
2053	-	555	1.24%	1.23%	-111	-	-	-9,373	-	-9,373
2054	-	490	1.24%	1.23%	-119	-	-	-9,981	-	-9,981
2055	-	430	1.24%	1.23%	-126	-	-	-10,537	-	-10,537
2056	-	374	1.24%	1.23%	-132	-	-	-11,043	-	-11,043
2057	-	324	1.24%	1.23%	-138	-	-	-11,506	-	-11,506
2058	-	279	1.24%	1.23%	-144	-	-	-11,929	-	-11,929
2059	-	238	1.24%	1.23%	-149	-	-	-12,315	-	-12,315
2060	-	202	1.24%	1.24%	-153	-	-	-12,670	-	-12,670
2061	-	170	1.24%	1.24%	-158	-	-	-12,998	-	-12,998
2062	-	142	1.24%	1.24%	-161	-	-	-13,301	-	-13,301
2063	-	118	1.24%	1.24%	-165	-	-	-13,584	-	-13,584
2064	-	97	1.24%	1.24%	-168	-	-	-13,850	-	-13,850
2065	-	79	1.24%	1.24%	-172	-	-	-14,100	-	-14,100
2066	-	64	1.24%	1.24%	-175	-	-	-14,339	-	-14,339
2067	-	52	1.24%	1.24%	-178	-	-	-14,569	-	-14,569
2068	-	42	1.24%	1.24%	-180	-	-	-14,791	-	-14,791
2069	-	34	1.24%	1.24%	-183	-	-	-15,007	-	-15,007
2070	-	27	1.24%	1.24%	-186	-	-	-15,220	-	-15,220
2071	-	23	1.24%	1.24%	-188	-	-	-15,431	-	-15,431
2072	-	19	1.24%	1.24%	-191	-	-	-15,642	-	-15,642
2073	-	17	1.24%	1.24%	-193	-	-	-15,852	-	-15,852
2074	-	15	1.24%	1.24%	-196	-	-	-16,063	-	-16,063
2075	-	13	1.24%	1.24%	-199	-	-	-16,274	-	-16,274
2076	-	11	1.24%	1.24%	-201	-	-	-16,486	-	-16,486
2077	-	9	1.24%	1.24%	-204	-	-	-16,699	-	-16,699
2078	-	7	1.24%	1.24%	-206	-	-	-16,913	-	-16,913
2079	-	7	1.24%	1.24%	-209	-	-	-17,128	-	-17,128
2080	-	6	1.24%	1.24%	-212	-	-	-17,346	-	-17,346
2081	-	5	1.24%	1.24%	-214	-	-	-17,565	-	-17,565
2082	-	4	1.24%	1.24%	-217	-	-	-17,787	-	-17,787
2083	-	4	1.24%	1.24%	-220	-	-	-18,011	-	-18,011
2084	-	4	1.24%	1.24%	-223	-	-	-18,237	-	-18,237
2085	-	3	1.24%	1.24%	-225	-	-	-18,466	-	-18,466
2086	-	3	1.24%	1.24%	-228	-	-	-18,696	-	-18,696
2087	-	3	1.24%	1.24%	-231	-	-	-18,930	-	-18,930
2088	-	1	1.24%	1.24%	-234	-	-	-19,165	-	-19,165
2089	-	0	1.24%	1.24%	-237	-	-	-19,402	-	-19,402
2090	-	0	1.24%	1.24%	-240	-	-	-19,642	-	-19,642
2091	-	-	1.24%	1.24%	-243	-	-	-19,884	-	-19,884
2092	-	-	1.24%	1.24%	-246	-	-	-20,130	-	-20,130
2093	-	-	1.24%	1.24%	-249	-	-	-20,379	-	-20,379
2094	-	-	1.24%	1.24%	-252	-	-	-20,631	-	-20,631
2095	-	-	1.24%	1.24%	-255	-	-	-20,886	-	-20,886

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסדייה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016										
2017	276	2,016	#REF!	1.39%	560	-	13,451	-	27,738	41,189
2018	260	1,598	-0.22%	1.31%	516	-	11,230	-	26,558	40,009
2019	227	1,682	-0.02%	1.54%	594	-	11,230	-	27,096	38,326
2020	206	1,743	0.53%	1.46%	548	-	11,230	-	26,107	37,337
2021	152	1,864	1.41%	1.36%	496	-	9,900	-	26,220	36,120
2022	103	1,953	1.95%	1.22%	429	-	9,253	-	25,446	34,699
2023	80	2,009	2.16%	1.25%	421	-	8,741	-	24,450	33,191
2024	74	2,059	2.37%	1.27%	408	-	7,907	-	23,706	31,613
2025	66	2,104	2.57%	0.90%	275	-	3,383	-	26,468	29,851
2026	63	2,144	2.78%	0.80%	231	-	2,888	-	25,113	28,001
2027	60	2,167	2.90%	0.83%	223	-	2,528	-	23,589	26,117
2028	54	2,174	2.93%	0.84%	210	-	1,691	-	22,516	24,207
2029	53	2,167	2.96%	0.80%	184	-	1,032	-	21,245	22,277
2030	49	2,162	2.99%	0.76%	161	-	0	-	20,325	20,325
2031	44	2,156	3.02%	0.72%	139	-	0	-	18,352	18,352
2032	42	2,130	3.06%	0.75%	130	-	-0	-	16,395	16,395
2033	10	2,137	3.11%	0.74%	114	-	-0	-	14,383	14,383
2034	-	2,115	3.16%	0.74%	98	-	-0	-	12,366	12,366
2035	-	2,076	3.21%	0.73%	82	-	-0	-	10,372	10,372
2036	-	2,028	3.26%	0.72%	67	-	-0	-	8,411	8,411
2037	-	1,972	3.32%	0.71%	53	-	-0	-	6,492	6,492
2038	-	1,906	3.38%	0.70%	39	-	-0	-	4,625	4,625
2039	-	1,828	3.44%	0.68%	25	-	-0	-	2,822	2,822
2040	-	1,743	3.51%	0.68%	13	-	-0	-	1,093	1,093
2041	-	1,652	3.57%	0.81%	2	-	-	-	-557	-557
2042	-	1,556	3.57%	0.60%	-8	-	-	-	-2,121	-2,121
2043	-	1,457	3.57%	0.62%	-18	-	-	-	-3,595	-3,595
2044	-	1,357	3.57%	0.62%	-27	-	-	-	-4,979	-4,979
2045	-	1,255	3.57%	0.62%	-35	-	-	-	-6,269	-6,269
2046	-	1,155	3.57%	0.63%	-43	-	-	-	-7,467	-7,467
2047	-	1,057	3.57%	0.63%	-50	-	-	-	-8,574	-8,574
2048	-	961	3.57%	0.63%	-57	-	-	-	-9,592	-9,592
2049	-	870	3.57%	0.63%	-63	-	-	-	-10,525	-10,525
2050	-	783	3.57%	0.63%	-69	-	-	-	-11,377	-11,377
2051	-	702	3.57%	0.63%	-74	-	-	-	-12,153	-12,153
2052	-	626	3.57%	0.63%	-78	-	-	-	-12,857	-12,857

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסדייה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2053	-	555	3.57%	0.63%	-83	-	-	-	-13,495	-13,495
2054	-	490	3.57%	0.63%	-87	-	-	-	-14,071	-14,071
2055	-	430	3.57%	0.63%	-90	-	-	-	-14,591	-14,591
2056	-	374	3.57%	0.63%	-93	-	-	-	-15,059	-15,059
2057	-	324	3.57%	0.63%	-96	-	-	-	-15,479	-15,479
2058	-	279	3.57%	0.63%	-98	-	-	-	-15,856	-15,856
2059	-	238	3.57%	0.63%	-101	-	-	-	-16,195	-16,195
2060	-	202	3.57%	0.63%	-103	-	-	-	-16,499	-16,499
2061	-	170	3.57%	0.63%	-105	-	-	-	-16,774	-16,774
2062	-	142	3.57%	0.63%	-106	-	-	-	-17,022	-17,022
2063	-	118	3.57%	0.63%	-108	-	-	-	-17,247	-17,247
2064	-	97	3.57%	0.63%	-109	-	-	-	-17,454	-17,454
2065	-	79	3.57%	0.63%	-110	-	-	-	-17,643	-17,643
2066	-	64	3.57%	0.63%	-111	-	-	-	-17,819	-17,819
2067	-	52	3.57%	0.63%	-113	-	-	-	-17,983	-17,983
2068	-	42	3.57%	0.63%	-114	-	-	-	-18,139	-18,139
2069	-	34	3.57%	0.63%	-115	-	-	-	-18,287	-18,287
2070	-	27	3.57%	0.63%	-115	-	-	-	-18,430	-18,430
2071	-	23	3.57%	0.63%	-116	-	-	-	-18,569	-18,569
2072	-	19	3.57%	0.63%	-117	-	-	-	-18,705	-18,705
2073	-	17	3.57%	0.63%	-118	-	-	-	-18,840	-18,840
2074	-	15	3.57%	0.63%	-119	-	-	-	-18,974	-18,974
2075	-	13	3.57%	0.63%	-120	-	-	-	-19,107	-19,107
2076	-	11	3.57%	0.63%	-121	-	-	-	-19,238	-19,238
2077	-	9	3.57%	0.63%	-121	-	-	-	-19,368	-19,368
2078	-	7	3.57%	0.63%	-122	-	-	-	-19,498	-19,498
2079	-	7	3.57%	0.63%	-123	-	-	-	-19,627	-19,627
2080	-	6	3.57%	0.63%	-124	-	-	-	-19,757	-19,757
2081	-	5	3.57%	0.63%	-125	-	-	-	-19,887	-19,887
2082	-	4	3.57%	0.63%	-125	-	-	-	-20,017	-20,017
2083	-	4	3.57%	0.63%	-126	-	-	-	-20,147	-20,147
2084	-	4	3.57%	0.63%	-127	-	-	-	-20,277	-20,277
2085	-	3	3.57%	0.63%	-128	-	-	-	-20,409	-20,409
2086	-	3	3.57%	0.63%	-129	-	-	-	-20,540	-20,540
2087	-	3	3.57%	0.63%	-130	-	-	-	-20,672	-20,672
2088	-	1	3.57%	0.63%	-130	-	-	-	-20,803	-20,803
2089	-	0	3.57%	0.63%	-131	-	-	-	-20,935	-20,935
2090	-	0	3.57%	0.63%	-132	-	-	-	-21,067	-21,067
2091	-	-	3.57%	0.63%	-133	-	-	-	-21,200	-21,200
2092	-	-	3.57%	0.63%	-134	-	-	-	-21,333	-21,333
2093	-	-	3.57%	0.63%	-135	-	-	-	-21,468	-21,468
2094	-	-	3.57%	0.63%	-135	-	-	-	-21,603	-21,603
2095	-	-	3.57%	0.63%	-136	-	-	-	-21,740	-21,740

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 1.4.א) 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
198	-	640	-	-12	2017
378	30	578	-	-10	2018
483	38	555	-	-16	2019
425	40	555	-	-15	2020
369	43	545	-	-14	2021
358	67	478	-	-14	2022
363	77	448	-	-16	2023
367	93	415	-	-17	2024
368	264	234	-	-19	2025
363	333	158	-	-21	2026
365	323	136	-	-22	2027
363	321	108	-	-24	2028
360	339	67	-	-25	2029
354	352	32	-	-27	2030
342	378	0	-	-28	2031
305	397	0	-	-28	2032
276	365	-0	-	-29	2033
256	348	-0	-	-28	2034
237	287	-0	-	-28	2035
224	268	-0	-	-27	2036
182	282	-0	-	-26	2037
140	296	-0	-	-25	2038
100	311	-0	-	-23	2039
95	189	-0	-	-22	2040
108	150	-0	-	-21	2041
75	157	-0	-	-19	2042
43	166	-0	-	-18	2043
20	168	-0	-	-17	2044
29	65	-0	-	-16	2045
24	40	-0	-	-14	2046
12	10	-0	-	-13	2047
1	-	-	-	-12	2048
-12	-	-	-	-11	2049
-24	-	-	-	-10	2050
-34	-	-	-	-9	2051
-44	-	-	-	-8	2052
-53	-	-	-	-7	2053
-61	-	-	-	-6	2054
-68	-	-	-	-5	2055
-75	-	-	-	-5	2056
-81	-	-	-	-4	2057
-86	-	-	-	-3	2058
-91	-	-	-	-3	2059
-95	-	-	-	-2	2060
-99	-	-	-	-2	2061
-103	-	-	-	-2	2062

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					
-106	-	-	-	-1	2063
-109	-	-	-	-1	2064
-111	-	-	-	-1	2065
-114	-	-	-	-1	2066
-116	-	-	-	-1	2067
-118	-	-	-	-1	2068
-120	-	-	-	-0	2069
-122	-	-	-	-0	2070
-124	-	-	-	-0	2071
-126	-	-	-	-0	2072
-128	-	-	-	-0	2073
-130	-	-	-	-0	2074
-132	-	-	-	-0	2075
-133	-	-	-	-0	2076
-135	-	-	-	-0	2077
-137	-	-	-	-0	2078
-139	-	-	-	-0	2079
-141	-	-	-	-0	2080
-142	-	-	-	-0	2081
-144	-	-	-	-0	2082
-146	-	-	-	-0	2083
-148	-	-	-	-0	2084
-150	-	-	-	-0	2085
-152	-	-	-	-0	2086
-154	-	-	-	-0	2087
-155	-	-	-	-0	2088
-157	-	-	-	-0	2089
-159	-	-	-	-0	2090
-161	-	-	-	-	2091
-163	-	-	-	-	2092
-165	-	-	-	-	2093
-167	-	-	-	-	2094

יזמה 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					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-12	-	640	-	198
2018	-10	-	553	30	224
2019	-16	-	534	38	317
2020	-15	-	534	40	262
2021	-14	-	524	42	212
2022	-14	-	459	54	198
2023	-16	-	431	62	207
2024	-17	-	398	76	215
2025	-19	-	219	244	220
2026	-21	-	151	310	221
2027	-22	-	130	314	223
2028	-24	-	104	295	229
2029	-25	-	64	307	229
2030	-27	-	30	318	227
2031	-28	-	0	340	219
2032	-28	-	0	358	196
2033	-29	-	-0	348	175
2034	-28	-	-0	339	152
2035	-28	-	-0	252	150
2036	-27	-	-0	224	133
2037	-26	-	-0	235	105
2038	-25	-	-0	247	78
2039	-23	-	-0	260	52
2040	-22	-	-0	137	61
2041	-21	-	-0	97	49
2042	-19	-	-0	102	28
2043	-18	-	-0	67	18
2044	-17	-	-0	7	14
2045	-16	-	-	-	-1
2046	-14	-	-	-	-18
2047	-13	-	-	-	-33
2048	-12	-	-	-	-47
2049	-11	-	-	-	-61
2050	-10	-	-	-	-73
2051	-9	-	-	-	-84
2052	-8	-	-	-	-94
2053	-7	-	-	-	-104
2054	-6	-	-	-	-113
2055	-5	-	-	-	-120
2056	-5	-	-	-	-128
2057	-4	-	-	-	-134
2058	-3	-	-	-	-140
2059	-3	-	-	-	-146
2060	-2	-	-	-	-151
2061	-2	-	-	-	-155

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי					
-160	-	-	-	-2	2062
-164	-	-	-	-1	2063
-167	-	-	-	-1	2064
-171	-	-	-	-1	2065
-174	-	-	-	-1	2066
-177	-	-	-	-1	2067
-180	-	-	-	-1	2068
-183	-	-	-	-0	2069
-185	-	-	-	-0	2070
-188	-	-	-	-0	2071
-191	-	-	-	-0	2072
-193	-	-	-	-0	2073
-196	-	-	-	-0	2074
-198	-	-	-	-0	2075
-201	-	-	-	-0	2076
-204	-	-	-	-0	2077
-206	-	-	-	-0	2078
-209	-	-	-	-0	2079
-212	-	-	-	-0	2080
-214	-	-	-	-0	2081
-217	-	-	-	-0	2082
-220	-	-	-	-0	2083
-223	-	-	-	-0	2084
-225	-	-	-	-0	2085
-228	-	-	-	-0	2086
-231	-	-	-	-0	2087
-234	-	-	-	-0	2088
-237	-	-	-	-0	2089
-240	-	-	-	-0	2090
-243	-	-	-	-	2091
-246	-	-	-	-	2092
-249	-	-	-	-	2093
-252	-	-	-	-	2094

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-12	-	640	-	198
2018	-10	-	553	-	229
2019	-16	-	534	-	325
2020	-15	-	534	-	269
2021	-14	-	524	-	218
2022	-14	-	459	-	205
2023	-16	-	431	-	216
2024	-17	-	398	-	226
2025	-19	-	219	-	262
2026	-21	-	151	-	276
2027	-22	-	130	-	280
2028	-24	-	104	-	282
2029	-25	-	64	-	286
2030	-27	-	30	-	287
2031	-28	-	0	-	284
2032	-28	-	0	-	263
2033	-29	-	-0	-	236
2034	-28	-	-0	-	207
2035	-28	-	-0	-	179
2036	-27	-	-0	-	151
2037	-26	-	-0	-	124
2038	-25	-	-0	-	97
2039	-23	-	-0	-	71
2040	-22	-	-0	-	47
2041	-21	-	-0	-	25
2042	-19	-	-	-	4
2043	-18	-	-	-	-16
2044	-17	-	-	-	-35
2045	-16	-	-	-	-53
2046	-14	-	-	-	-70
2047	-13	-	-	-	-85
2048	-12	-	-	-	-99
2049	-11	-	-	-	-112
2050	-10	-	-	-	-124
2051	-9	-	-	-	-136
2052	-8	-	-	-	-146
2053	-7	-	-	-	-155
2054	-6	-	-	-	-163
2055	-5	-	-	-	-171
2056	-5	-	-	-	-177
2057	-4	-	-	-	-183
2058	-3	-	-	-	-189
2059	-3	-	-	-	-194
2060	-2	-	-	-	-198
2061	-2	-	-	-	-202

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה					
מבטח קיימים					
-206	-	-	-	-2	2062
-209	-	-	-	-1	2063
-212	-	-	-	-1	2064
-215	-	-	-	-1	2065
-217	-	-	-	-1	2066
-219	-	-	-	-1	2067
-221	-	-	-	-1	2068
-223	-	-	-	-0	2069
-225	-	-	-	-0	2070
-227	-	-	-	-0	2071
-229	-	-	-	-0	2072
-230	-	-	-	-0	2073
-232	-	-	-	-0	2074
-234	-	-	-	-0	2075
-235	-	-	-	-0	2076
-237	-	-	-	-0	2077
-239	-	-	-	-0	2078
-240	-	-	-	-0	2079
-242	-	-	-	-0	2080
-243	-	-	-	-0	2081
-245	-	-	-	-0	2082
-247	-	-	-	-0	2083
-248	-	-	-	-0	2084
-250	-	-	-	-0	2085
-252	-	-	-	-0	2086
-253	-	-	-	-0	2087
-255	-	-	-	-0	2088
-256	-	-	-	-0	2089
-258	-	-	-	-0	2090
-260	-	-	-	-	2091
-261	-	-	-	-	2092
-263	-	-	-	-	2093
-265	-	-	-	-	2094

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	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים			תשלומי הקרן						הון צבור בגין נכסי הקרן המובטחים בסוף השנה			
		דמי גמולים ברוטו	בניכוי הוצאות ניהול	סך דמי גמולים נטו	פנסיית זקנה	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	אחרות	ניהול	בתוספת הוצאות ניהול		סך תשלומי הקרן נטו	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה
2017	-	307	31	276	1,723	173	1	119	173	265	-	13,451	-	2,281
2018	178	289	29	260	1,297	173	6	122	173	257	-	11,230	-	1,855
2019	186	252	25	227	1,389	172	10	112	172	251	-	11,230	-	1,933
2020	180	229	23	206	1,459	170	14	100	170	244	-	11,230	-	1,987
2021	174	168	17	152	1,598	168	17	81	168	236	-	9,900	-	2,101
2022	175	115	11	103	1,702	165	20	66	165	228	-	9,253	-	2,181
2023	169	89	9	80	1,770	162	22	55	162	219	-	8,741	-	2,228
2024	162	82	8	74	1,831	158	23	46	158	209	-	7,907	-	2,268
2025	155	74	7	66	1,888	154	25	37	154	203	-	3,383	-	2,307
2026	140	70	7	63	1,938	150	26	29	150	194	-	2,888	-	2,337
2027	135	66	7	60	1,973	145	27	22	145	183	-	2,528	-	2,350
2028	127	61	6	54	1,988	140	28	18	140	173	-	1,691	-	2,347
2029	121	58	6	53	1,988	135	28	16	135	162	-	1,032	-	2,329
2030	113	55	5	49	1,990	129	29	14	129	156	-	0	-	2,319
2031	105	49	5	44	1,993	123	30	10	123	147	-	0	-	2,303
2032	90	47	5	42	1,973	117	30	10	117	136	-	-0	-	2,266
2033	75	12	1	10	1,992	110	31	4	110	125	-	-0	-	2,262
2034	73	-	-	-	1,980	104	31	1	104	114	-	-0	-	2,229
2035	62	-	-	-	1,948	97	31	0	97	107	-	-0	-	2,183
2036	67	-	-	-	1,908	90	30	-	90	97	-	-0	-	2,125
2037	52	-	-	-	1,858	84	30	-	84	86	-	-0	-	2,058
2038	37	-	-	-	1,799	77	30	-	77	75	-	-0	-	1,981
2039	23	-	-	-	1,728	70	30	-	70	65	-	-0	-	1,893
2040	9	-	-	-	1,649	64	29	-	64	57	-	-0	-	1,800
2041	32	-	-	-	1,564	58	29	-	58	48	-	-0	-	1,700
2042	20	-	-	-	1,475	52	29	-	52	39	-	-0	-	1,595
2043	8	-	-	-	1,382	47	29	-	47	30	-	-0	-	1,487
2044	2	-	-	-	1,287	42	28	-	42	22	-	-0	-	1,378
2045	1	-	-	-	1,191	37	28	-	37	15	-	-0	-	1,270
2046	5	-	-	-	1,095	32	27	-	32	8	-	-0	-	1,163
2047	0	-	-	-	1,001	28	27	-	28	1	-	-	-	1,058
2048	-	-	-	-	910	25	26	-	25	-	-	-	-	961
2049	-	-	-	-	823	21	26	-	21	-	-	-	-	870

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים														
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ונכסי הקרן המובטחים														
			תשלומי הקרן					גביית דמי גמולים						
-	-	-	783	-	-	-	18	25	740	-	-	-	-	2050
-	-	-	702	-	-	-	16	25	661	-	-	-	-	2051
-	-	-	626	-	-	-	14	24	588	-	-	-	-	2052
-	-	-	555	-	-	-	12	23	520	-	-	-	-	2053
-	-	-	490	-	-	-	10	23	457	-	-	-	-	2054
-	-	-	430	-	-	-	9	22	399	-	-	-	-	2055
-	-	-	374	-	-	-	8	21	345	-	-	-	-	2056
-	-	-	324	-	-	-	7	21	297	-	-	-	-	2057
-	-	-	279	-	-	-	6	20	253	-	-	-	-	2058
-	-	-	238	-	-	-	5	19	214	-	-	-	-	2059
-	-	-	202	-	-	-	4	19	179	-	-	-	-	2060
-	-	-	170	-	-	-	3	18	148	-	-	-	-	2061
-	-	-	142	-	-	-	3	17	122	-	-	-	-	2062
-	-	-	118	-	-	-	2	17	99	-	-	-	-	2063
-	-	-	97	-	-	-	2	16	79	-	-	-	-	2064
-	-	-	79	-	-	-	1	16	62	-	-	-	-	2065
-	-	-	64	-	-	-	1	16	48	-	-	-	-	2066
-	-	-	52	-	-	-	1	15	36	-	-	-	-	2067
-	-	-	42	-	-	-	1	15	26	-	-	-	-	2068
-	-	-	34	-	-	-	0	15	19	-	-	-	-	2069
-	-	-	27	-	-	-	0	14	13	-	-	-	-	2070
-	-	-	23	-	-	-	0	14	9	-	-	-	-	2071
-	-	-	19	-	-	-	0	14	6	-	-	-	-	2072
-	-	-	17	-	-	-	0	13	3	-	-	-	-	2073
-	-	-	15	-	-	-	0	13	2	-	-	-	-	2074
-	-	-	13	-	-	-	0	12	1	-	-	-	-	2075
-	-	-	11	-	-	-	0	10	1	-	-	-	-	2076
-	-	-	9	-	-	-	0	8	0	-	-	-	-	2077
-	-	-	7	-	-	-	0	7	0	-	-	-	-	2078
-	-	-	7	-	-	-	0	7	0	-	-	-	-	2079
-	-	-	6	-	-	-	0	6	0	-	-	-	-	2080
-	-	-	5	-	-	-	0	5	0	-	-	-	-	2081
-	-	-	4	-	-	-	0	4	0	-	-	-	-	2082
-	-	-	4	-	-	-	0	4	0	-	-	-	-	2083
-	-	-	4	-	-	-	0	4	0	-	-	-	-	2084
-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	2085
-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	2086
-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	2087

יזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים

סה"כ	וותק			שכר	
	35+	30-34	25-29		
0				שכר	עד 19
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	20-24
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	25-29
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	30-34
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	35-39
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	40-44
0				מספר	
				יחס	
32,369	0	0	32,369	שכר	45-49
5	0	0	5	מספר	
6,474	0		6,474	יחס	
408,488	0	49,257	359,231	שכר	50-54
57	0	6	51	מספר	
7,166	0	0	7,044	יחס	
1,537,298	9,979	417,137	1,110,182	שכר	55-59
190	2	50	138	מספר	
8,091	4,989	8,343	8,045	יחס	
2,852,813	192,292	808,778	1,849,188	שכר	60-64
323	16	88	219	מספר	
8,832	12,018	9,191	8,444	יחס	
227,457	15,581	87,853	124,022	שכר	65+
24	2	8	14	מספר	
9,477	7,791	10,982	8,859	יחס	
5,058,425	217,852	1,363,025	3,474,992	שכר	סה"כ
599	20	152	427	מספר	
8,445	10,893	8,967	8,138	יחס	

יזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
נשים

סה"כ	וותק			שכר	
	35+	30-34	25-29		
0				שכר	עד 19
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	20-24
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	25-29
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	30-34
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	35-39
0				מספר	
				יחס	
0				שכר	40-44
0				מספר	
				יחס	
42,859	0	0	42,859	שכר	45-49
3	0	0	3	מספר	
14,286			14,286	יחס	
149,222	0	15,274	133,948	שכר	50-54
20	0	1	19	מספר	
7,461		15,274	7,050	יחס	
387,526	0	115,080	272,446	שכר	55-59
57	0	13	44	מספר	
6,799		8,852	6,192	יחס	
682,913	6,173	227,738	449,001	שכר	60-64
98	1	29	68	מספר	
6,968		7,853	6,603	יחס	
59,016	0	1,212	57,805	שכר	65+
11	0	3	8	מספר	
5,365		404	7,226	יחס	
1,321,536	6,173	359,303	956,059	שכר	סה"כ
189	1	46	142	מספר	
6,992	6,173	7,811	6,733	יחס	

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

נתונים סטטיסטיים

מוקפאים

גברים

מספר עמיתים	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	עד
0	0	19
0	0	20-24
0	0	25-29
0	0	30-34
0	0	35-39
0	0	40-44
9	180	45-49
75	5,487	50-54
235	17,922	55-59
470	39,546	60-64
390	1,044	65-69
434	1,194	70+
1,613	65,373	סה"כ

נשים

מספר עמיתים	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	עד
0	0	19
0	0	20-24
0	0	25-29
0	0	30-34
0	0	35-39
0	0	40-44
4	151	45-49
20	1,735	50-54
56	4,580	55-59
141	11,208	60-64
85	653	65-69
92	144	70+
398	18,471	סה"כ

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
גברים

סה"כ סכום פנסיה	סה"כ מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ מספר מקבלי קצבאות	עד
		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		
622	1	0	0	0	0	622	1	0	0	0	19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
4,578	2	0	0	0	0	4,578	2	0	0	0	50-54
9,282	4	0	0	3,504	2	5,778	2	0	0	0	55-59
47,167	20	0	0	29,001	10	5,235	3	12,931	7	7	60-64
745,090	318	0	0	3,299	2	10,002	7	731,789	309	309	65-69
1,291,804	611	0	0	0	0	29,418	24	1,262,386	587	587	70-74
948,676	443	0	0	0	0	34,119	17	914,557	426	426	75-79
354,556	148	0	0	0	0	19,248	11	335,308	137	137	80-84
122,685	51	0	0	0	0	13,125	5	109,559	46	46	85-89
16,817	9	0	0	0	0	4,194	2	12,623	7	7	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
3,541,276	1,607	0	0	35,805	14	126,318	74	3,379,153	1,519	1,519	סה"כ

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
נשים

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
2,499	1	0	0	0	0	2,499	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
616	1	0	0	0	0	616	1	0	0	0	0	45-49
15,867	11	0	0	2,300	1	13,567	10	0	0	0	0	50-54
24,715	21	0	0	3,092	2	21,623	19	0	0	0	0	55-59
81,631	71	0	0	6,809	3	53,060	52	21,762	16	21,762	16	60-64
413,817	252	0	0	1,393	1	108,964	89	303,461	162	303,461	162	65-69
606,134	387	0	0	0	0	175,322	129	430,812	258	430,812	258	70-74
539,304	291	0	0	0	0	179,678	110	359,625	181	359,625	181	75-79
229,719	109	0	0	0	0	80,959	43	148,760	66	148,760	66	80-84
49,737	29	0	0	0	0	21,123	16	28,614	13	28,614	13	85-89
13,452	10	0	0	0	0	13,306	9	147	1	147	1	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
1,977,491	1,183	0	0	13,593	7	670,717	479	1,293,181	697	1,293,181	697	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 2022

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
20	ניהול סיכונים
42	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקרן**א. תיאור כללי**

שם הקרן: מגדל השתלמות.

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

סוג הקרן: קרן השתלמות מסלולית לשכירים ועצמאים.

קוד הקרן: 512237744-00000000000579-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקרן - 1 בינואר 1997

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקרן 12 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח, מסלול כהלכה, מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה ומסלול פאסיבי כללי.

1. **מסלול כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0579-000)
2. **מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0599-000)
3. **מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0869-000)
4. **מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0868-000)
5. **מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0865-000)
6. **מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0864-000)
7. **מסלול אג"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0199-000)
8. **מסלול כהלכה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-2048-000)
9. **מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7253-000)
10. **מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7254-000)
11. **מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0470-000)
12. **מסלול פאסיבי כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7256-000)

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

לא היו שינויים בשנת הדיווח.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

עמית שכיר- שיעור ההפרשה מהשכר של חלק העובד חייב להיות לפחות שליש משיעור ההפרשה מהשכר של חלק המעסיק.

עמית עצמאי ועמית קיבוץ- לא קיימת מגבלת שיעור הפרשה.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

לא חלו שינויים בתקנון הקרן.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר		
2022		
%		
79.07		מסלול כללי
88.48		מסלול אג"ח עד 10% מניות
63.18		מסלול מניות
74.86		מסלול חו"ל
87.50		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
85.72		מסלול שקלי טווח קצר
92.00		מסלול אג"ח
50.85		מסלול כהלכה
34.57		מסלול לבני 50 ומטה
58.08		מסלול לבני 50 עד 60
84.32		מסלול לבני 60 ומעלה
73.69		מסלול פאסיבי כללי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2022		
שנים		
2.05		מסלול כללי
1.85		מסלול אג"ח עד 10% מניות
2.42		מסלול מניות
2.16		מסלול חו"ל
2.04		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.97		מסלול שקלי טווח קצר
1.97		מסלול אג"ח
2.09		מסלול כהלכה
2.15		מסלול לבני 50 ומטה
1.89		מסלול לבני 50 עד 60
1.99		מסלול לבני 60 ומעלה
1.53		מסלול פאסיבי כללי

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	301,932	64,828	(36,095)	330,665
עצמאיים	57,366	7,687	(4,337)	60,716
סה"כ	359,298	72,515	(40,432)	391,381

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2021		2022		
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
8,610,758	129,322	8,404,296	145,516	חשבונות פעילים
7,793,451	229,976	8,154,927	245,865	חשבונות לא פעילים
16,404,209	359,298	16,559,223	391,381	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול
3.1. שיעור דמי הניהול
סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
105,905	3,635,738	74,236	4,001,393	0.00%-0.25%
88,255	3,601,430	57,556	3,527,460	0.25%-0.50%
16,667	334,197	6,476	384,679	0.50%-0.75%
35,038	583,562	7,248	490,764	0.75%-1.05%
245,865	8,154,927	145,516	8,404,296	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-35,796 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
81,843	2,948,021	53,349	3,176,406	0.00%-0.25%
68,123	2,853,072	42,315	2,826,266	0.25%-0.50%
13,547	278,013	4,464	289,676	0.50%-0.75%
31,598	543,037	6,494	451,782	0.75%-1.05%
195,111	6,622,143	106,622	6,744,130	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-32,397 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,152	72,579	678	55,602	0.00%-0.25%
1,477	102,153	717	59,242	0.25%-0.50%
199	3,909	71	3,906	0.50%-0.75%
254	3,734	65	4,923	0.75%-1.05%
3,082	182,375	1,531	123,673	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-141 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
5,120	177,461	4,254	200,965	0.00%-0.25%
3,939	144,270	3,197	143,272	0.25%-0.50%
332	6,543	161	8,646	0.50%-0.75%
650	8,599	99	4,414	0.75%-1.05%
10,041	336,873	7,711	357,297	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-563 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
7,977	287	5,607	179	0.00%-0.25%
6,745	289	6,796	151	0.25%-0.50%
522	44	693	20	0.50%-0.75%
484	58	256	11	0.75%-1.05%
15,728	678	13,352	361	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-45 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
28,700	654	30,446	479	0.00%-0.25%
49,712	947	44,501	529	0.25%-0.50%
9,320	256	10,626	125	0.50%-0.75%
2,735	135	3,960	53	0.75%-1.05%
90,467	1,992	89,533	1,186	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-58 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
42,432	749	42,975	518	0.00%-0.25%
32,207	836	30,202	403	0.25%-0.50%
3,270	171	4,947	64	0.50%-0.75%
4,249	269	2,692	44	0.75%-1.05%
82,158	2,025	80,816	1,029	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-21 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
44,832	2,998	25,697	452	0.00%-0.25%
57,611	1,380	35,187	500	0.25%-0.50%
5,464	395	6,224	93	0.50%-0.75%
7,906	1,362	5,101	70	0.75%-1.05%
115,813	6,135	72,209	1,115	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-73 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,347	29,103	53,127	1,600	0.00%-0.25%
2,180	47,226	79,383	2,232	0.25%-0.50%
364	6,173	9,877	190	0.50%-0.75%
368	5,752	7,283	158	0.75%-1.05%
4,259	88,254	149,670	4,180	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-207 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
8,188	120,074	225,377	7,059	0.00%-0.25%
5,265	96,885	156,156	4,820	0.25%-0.50%
947	13,238	31,139	884	0.50%-0.75%
203	3,091	5,048	151	0.75%-1.05%
14,603	233,288	417,720	12,914	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,282 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,758	56,544	91,510	1,944	0.00%-0.25%
1,769	72,235	74,755	1,508	0.25%-0.50%
248	4,329	11,798	264	0.50%-0.75%
64	1,751	3,228	65	0.75%-1.05%
3,839	134,859	181,291	3,781	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-505 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,597	101,442	88,284	3,579	0.00%-0.25%
1,742	128,177	56,076	952	0.25%-0.50%
160	3,380	7,100	137	0.50%-0.75%
66	2,110	2,029	34	0.75%-1.05%
3,565	235,109	153,489	4,702	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-461 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
6,573	212	5,397	145	0.00%-0.25%
11,137	308	15,624	232	0.25%-0.50%
36	4	47	3	0.50%-0.75%
114	11	48	4	0.75%-1.05%
17,860	535	21,116	384	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-43 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

ליום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
	0.36	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)
2,010,135		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)
12.14		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)
21,247		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
5.43		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 2022 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
10.34	11.44	מזומנים
13.69	11.55	מניות סחירות בישראל
10.69	3.11	מניות סחירות בחו"ל
2.19	3.00	מניות לא סחירות
9.45	13.30	קרנות סל
3.57	1.63	קרנות נאמנות
11.56	16.52	קרנות השקעה
7.44	8.04	אג"ח ממשלתי סחיר
12.45	13.64	אג"ח קונצרני סחיר
17.16	16.04	נכסי חוב שאינם סחירים
0.79	1.24	נדל"ן
0.67	0.49	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 עלתה החשיפה לאגרות חוב סחירות והוקטנה החשיפה למניות. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-13,366,273 אלפי ש"ח, לעומת כ-13,475,555 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-0.81%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-13.64%. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,823,101 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2021. שיעור ההשקעה בקרנות סל (בארץ ובחו"ל) גדל בכ-3.85% במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-13.30% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת 9.45% בסוף שנה קודמת).

קרנות ההשקעה הלא סחירות מהוות בסוף השנה כ-16.52% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-11.56% בסוף שנה קודמת. גידול של כ-4.96% לעומת השנה הקודמת. סך נכסי האפיק, עומדים בסוף שנת 2022 על כ-2,208,683.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.12% לעומת סוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-16.04% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,144,334 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בחו"ל, ירד במהלך השנה בכ-7.58%, ושווי נכסי האפיק בסוף השנה עומדים על כ-416,010 אלפי ש"ח (כ-3.11% מסך נכסי המסלול נטו).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
6.53	7.24	מזומנים
2.34	2.49	מניות סחירות בישראל
2.08	0.65	מניות סחירות בחו"ל
0.22	0.30	מניות לא סחירות
3.98	4.10	קרנות סל
5.99	1.24	קרנות נאמנות
-	0.04	קרנות השקעה
32.62	33.27	אג"ח ממשלתי סחיר
37.58	39.07	אג"ח קונצרני סחיר
8.55	11.54	נכסי חוב שאינם סחירים
0.03	0.12	נדל"ן
0.08	(0.06)	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

במהלך שנת 2022 הוקטנה האחזקה במניות וקרנות נאמנות והוגדלה האחזקה באגרות חוב סחירות. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לחוב לא סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 הסתכם בכ-306,048 אלפי ש"ח, לעומת כ-326,620 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-6.30%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-0.65% לעומת שנה קודמת והוא עומד על כ-101,814 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.49% לעומת שנה קודמת והוא עומד על כ-119,561 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-2.99% לעומת סוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-11.5% מסך נכסי המסלול נטו (כ-35,321 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021.

שיעור האחזקה בקרנות סל סחירות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.75% לעומת סוף שנה קודמת. ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-11,389 אלפי ש"ח בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
19.74	25.54	מזומנים
26.89	26.96	מניות סחירות בישראל
23.81	7.35	מניות סחירות בחו"ל
0.07	0.10	מניות לא סחירות
20.66	32.22	קרנות סל
2.51	1.78	קרנות נאמנות
-	0.03	קרנות השקעה
4.89	4.82	אג"ח ממשלתי סחיר
0.20	0.28	אג"ח קונצרני סחיר
1.23	0.92	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 היה כ-694,170 אלפי ש"ח, לעומת כ-567,338 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-22.36%. הגידול נובע בעיקרו מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-81,544 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי (כ-145,438 אלפי ש"ח) בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-100,150 אלפי ש"ח.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות בחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת סוף שנה קודמת של כ-16.46% והן עומדות על סך כ-51,009 אלפי ש"ח בסוף השנה.

בשיעור האחזקה באפיק קרנות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת שנה קודמת של כ-8.39% וסך הנכסים באפיק זה בסוף השנה עומד על כ-181,811 אלפי ש"ח והם מהווים כ-26.19% מסך נכסי המסלול נטו.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.4. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
16.62	20.98	מזומנים
12.03	2.38	מניות סחירות בחו"ל
51.81	55.94	קרנות סל
8.52	8.45	קרנות נאמנות
10.39	11.47	אג"ח ממשלתי סחיר
0.63	0.78	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-29,080 אלפי ש"ח, לעומת כ-27,787 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-4.65%.

שיעור האחזקה בקרנות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.13% לעומת סוף שנה קודמת. כ-68.85% מאפיק זה מושקע בקרנות סל על אג"ח חו"ל, והשאר מושקע בקרנות סל על מדדי מניות בחו"ל.

שיעור האחזקה מניות סחירות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-9.65% לעומת סוף שנה קודמת. סך האפיק עומד על כ-691 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתי סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת סוף שנה קודמת בכ-1.08%. ההשקעה באפיק זה הינה כולה בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
9.06	5.27	מזומנים
91.27	94.79	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.33)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-180,000 אלפי ש"ח, לעומת כ-221,331 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-18.67%. הקיטון נבע בעיקרו מניוד נטו שלילי בסך כ-22,147 אלפי ש"ח, ומהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-18,727 אלפי ש"ח.

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-94.79% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2022, תת האפיק השקלי מהווה כ-53.16% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-46.84% מסך אפיק זה. (שנה קודמת כ-52.34% וכ-47.66% בהתאמה).

4.6. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
7.18	8.85	מזומנים
92.87	91.20	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-162,974 אלפי ש"ח, לעומת כ-142,555 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-14.32%, הנובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך של כ-29,218 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-91.20% מנכסי המסלול נטו בסוף שנת 2022. כ-99.95% מסך האפיק מושקע במק"מ והיתרה באג"ח ממשלתי בריבית משתנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.7 מסלול אג"ח

א. מדיניות השקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
6.58	4.86	מזומנים
-	0.02	מניות לא סחירות
1.74	1.01	קרנות סל
5.75	1.20	קרנות נאמנות
-	0.03	קרנות השקעה
37.71	37.38	אג"ח ממשלתי סחיר
37.57	43.69	אג"ח קונצרני סחיר
10.85	11.85	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.20)	(0.04)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 הוקטנה האחזקה בקרנות נאמנות והוגדלה האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-188,022 אלפי ש"ח, לעומת כ-216,898 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-13.31%. הקיטון נובע בעיקרו מניוד נטו שלילי בסך כ-9,320 אלפי ש"ח, מעודף משיכות על הפקדות בסך כ-2,872 אלפי ש"ח ומהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-16,684 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 גדל לעומת שנה קודמת בכ-6.12%, והוא עומד על כ-43.69%. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-5.25%, והן עומדות על כ-4,149 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית האחזקה באפיק זה בסוף השנה הינה בקרנות סל וקרנות נאמנות על אג"ח. אפיק ההשקעות האחרות הסחירות מהווה כ-2.24% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2022 (סוף 2021 - כ-7.49%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.8 מסלול כהלכה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
5.67	4.85	מזומנים
81.36	76.74	קרנות סל
13.01	18.73	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.04)	(0.32)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 עלתה החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות סחירות והוקטנה האחזקה בקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-237,924 אלפי ש"ח, לעומת כ-215,231 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-10.54%. עיקר הגידול בנכסים נובע מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-30,413 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-17,642 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-25,362 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת סוף שנה קודמת בכ-5.72% והוא מהווה כ-18.73% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה (כ-58.17%) הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-4.62% לעומת סוף שנה קודמת, והוא מהווה כ-76.74% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2022.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.9. מסלול לבני 50 ומטה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
10.66	14.73	מזומנים
20.97	15.60	מניות סחירות בישראל
7.69	4.05	מניות סחירות בחו"ל
1.46	2.45	מניות לא סחירות
11.89	16.31	קרנות סל
4.11	1.71	קרנות נאמנות
6.42	11.37	קרנות השקעה
6.58	4.22	אג"ח ממשלתי סחיר
21.35	16.85	אג"ח קונצרני סחיר
7.50	11.32	נכסי חוב שאינם סחירים
0.53	0.89	נדל"ן
0.84	0.50	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 ירדה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באגרות חוב סחירות. נמשכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-651,008 אלפי ש"ח, לעומת כ-606,000 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-7.43%. עיקר הגידול בנכסים נובע מניוד נטו חיובי למסלול בסך של כ-17,330 אלפי ש"ח, מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-93,609 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-65,931 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-4.50% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-109,665 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בסוף שנת 2022 בכ-4.42% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-84.85% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.32% מסך נכסי המסלול נטו (כ-73,708 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-9.01% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-79.40%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.10. מסלול לבני 50 עד 60

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
9.54	13.30	מזומנים
12.92	12.10	מניות סחירות בישראל
10.70	3.16	מניות סחירות בחו"ל
1.25	1.98	מניות לא סחירות
9.63	12.76	קרנות סל
3.97	1.66	קרנות נאמנות
5.18	8.86	קרנות השקעה
14.99	11.79	אג"ח ממשלתי סחיר
23.13	21.89	אג"ח קונצרני סחיר
7.59	11.33	נכסי חוב שאינם סחירים
0.53	0.76	נדל"ן
0.57	0.41	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 ירדה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באגרות חוב סחירות. נמשכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-316,150 אלפי ש"ח, לעומת כ-259,992 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-21.60%. עיקר הגידול בנכסים נובע מניוד נטו חיובי למסלול בסך של כ-57,163 אלפי ש"ח, מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-25,875 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-26,880 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-1.24% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-69,209 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל בסוף שנת 2022 גדל בכ-3.13% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-86.07% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.33% מסך נכסי המסלול נטו (כ-35,830 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות בחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-7.54% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-3.16% מסך נכסי המסלול, נטו בסוף השנה (כ-9,995 אלפי ש"ח)

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.11. מסלול לבני 60 ומעלה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
8.09	11.09	מזומנים
8.02	7.22	מניות סחירות בישראל
6.73	1.89	מניות סחירות בחו"ל
1.13	1.70	מניות לא סחירות
10.19	13.45	קרנות סל
3.42	1.42	קרנות נאמנות
3.35	6.25	קרנות השקעה
20.73	18.18	אג"ח ממשלתי סחיר
29.65	26.43	אג"ח קונצרני סחיר
7.70	11.31	נכסי חוב שאינם סחירים
0.59	0.79	נדל"ן
0.40	0.27	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 ירדה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באגרות חוב סחירות. נמשכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-388,598 אלפי ש"ח, לעומת כ-301,952 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-28.70%. עיקר הגידול בנכסים נובע מניוד נטו חיובי למסלול בסך של כ-96,271 אלפי ש"ח, מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-18,798 אלפי ש"ח ובקיצוץ הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-28,423 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-3.22% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-102,709 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל בסוף שנת 2022 גדל בכ-3.26% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-49.59% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021. שיעור ההשקעה באפיק זה, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-11.31% (כ-43,950 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.12. מסלול פאסיבי כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
4.23	3.51	מזומנים
95.45	95.50	קרנות סל
0.32	0.99	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-38,976 אלפי ש"ח, לעומת כ-42,950 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-9.25%. עיקר הקיטון בנכסים נובע מהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך של כ-4,513 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת והוא עומד בסוף שנת 2022 על כ-95.50% מסך נכסי המסלול נטו.

כ-45.36% מהאחזקות באפיק קרנות הסל נכון לסוף 2022 היו על מדדי מניות, בארץ (כ-16.28%) ובחו"ל (כ-29.08%).

5. ניהול סיכונים

הקרן חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקרן הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יודגש כי מרבית נכסי הקרן כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1 ניתוח נזילות הקרן ליום 31 בדצמבר 2022:

ליום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
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	נזילות (שנים)
												נכסים, נטו (אלפי ש"ח)	
11,190,414	38,589	309,729	242,524	478,697	238,672	165,708	163,057	180,097	28,862	687,649	269,515	8,387,315	נכסים נזילים וסחירים נכסי חוב שאינם סחירים:
128,958	-	4,246	3,462	7,093	-	2,034	-	-	-	-	3,300	108,823	מח"מ עד שנה
2,226,468	-	39,704	32,368	66,615	-	20,249	-	-	-	-	32,021	2,035,511	מח"מ מעל שנה
3,013,383	387	34,919	37,796	98,603	(748)	31	(83)	(97)	218	6,521	1,212	2,834,624	אחרים
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	

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 2022		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.79	10,568,096	8,387,315	מסלול כללי
1.00	270,796	269,515	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.57	438,558	687,649	מסלול מניות
1.33	21,769	28,862	מסלול חו"ל
1.14	157,507	180,097	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.17	139,703	163,057	מסלול שקלי טווח קצר
0.96	172,987	165,708	מסלול אג"ח
1.97	120,990	238,672	מסלול כהלכה
2.13	225,025	478,697	מסלול לבני 50 ומטה
1.32	183,634	242,524	מסלול לבני 50 עד 60
0.95	327,664	309,729	מסלול לבני 60 ומעלה
1.34	28,721	38,589	מסלול פאסיבי כללי

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

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

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

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

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /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 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 2022				סך כל המסלולים
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
סה"כ				
16,559,223	5,337,604	3,700,179	7,521,440	סך נכסי הקרן, נטו
60,366	4,682,460	-	(4,622,094)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
16,619,589	10,020,064	3,700,179	2,899,346	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 2022				מסלול כללי
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	
סה"כ				
13,366,273	3,934,763	3,008,917	6,422,593	סך נכסי המסלול, נטו
48,891	4,115,647	-	(4,066,756)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
13,415,164	8,050,410	3,008,917	2,355,837	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.30% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.80% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.50% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2022				מסלול אג"ח עד 10% מניות
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	
סה"כ				
306,048	110,285	141,811	53,952	סך נכסי המסלול, נטו
239	29,115	-	(28,876)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
306,287	139,400	141,811	25,076	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.40% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.20% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
362,760	-	331,410	694,170	סך נכסי המסלול, נטו
159,121	-	(153,175)	5,946	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
521,881	-	178,235	700,116	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.50% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.70% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
2,919	-	26,161	29,080	סך נכסי המסלול, נטו
(2,067)	-	2,089	22	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
852	-	28,250	29,102	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-83.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-12.30% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
100,086	79,914	-	180,000	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
100,086	79,914	-	180,000	סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
162,974	-	-	162,974	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
162,974	-	-	162,974	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
-----------------------	--------------------------------	--------------------------------	------

62,097	98,542	27,383	188,022
--------	--------	--------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

12,944	-	(12,944)	-
--------	---	----------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

75,041	98,542	14,439	188,022
--------	--------	--------	---------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.50% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2022

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
-----------------------	--------------------------------	--------------------------------	------

88,054	62,965	86,905	237,924
--------	--------	--------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

41,571	-	(41,571)	-
--------	---	----------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

129,625	62,965	45,334	237,924
---------	--------	--------	---------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.00% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.70% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.50% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
-----------------------	--------------------------------	--------------------------------	------

237,181	105,446	308,381	651,008
---------	---------	---------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

182,157	-	(178,973)	3,184
---------	---	-----------	-------

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

419,338	105,446	129,408	654,192
---------	---------	---------	---------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.10% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.20% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022				אלפי ש"ח	
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ		
המחירים לצרכן *	ההצמדה אליו **	ההצמדה אליו **	סה"כ		
116,614	70,494	129,042	316,150		סך נכסי המסלול, נטו
69,861	-	(68,659)	1,202		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
186,475	70,494	60,383	317,352		סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.70% מסך נכסי המסלול נטו), ולירו (כ-3.70% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022				אלפי ש"ח	
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ		
המחירים לצרכן *	ההצמדה אליו **	ההצמדה אליו **	סה"כ		
146,613	122,142	119,843	388,598		סך נכסי המסלול, נטו
65,754	-	(64,872)	882		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
212,367	122,142	54,971	389,480		סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.30% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-2.50% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2022				אלפי ש"ח	
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ		
המחירים לצרכן *	ההצמדה אליו **	ההצמדה אליו **	סה"כ		
13,258	9,948	15,770	38,976		סך נכסי המסלול, נטו
8,357	-	(8,357)	-		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
21,615	9,948	7,413	38,976		סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.90% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-4.10% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2022:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.37)	1.52	מסלול כללי
(3.69)	4.11	מסלול אג"ח עד 10% מניות
(0.01)	0.01	מסלול מניות
(0.51)	0.56	מסלול חו"ל
(4.85)	5.54	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(0.27)	0.27	מסלול שקלי טווח קצר
(4.21)	4.69	מסלול אג"ח
(1.03)	1.15	מסלול כהלכה
(1.19)	1.31	מסלול לבני 50 ומטה
(1.80)	1.99	מסלול לבני 50 עד 60
(2.33)	2.59	מסלול לבני 60 ומעלה
0.00	0.00	מסלול פאסיבי כללי

- (1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב-(%)					אלפי ש"ח	
13.57	386,816	-	-	2,621	384,195	בנקים
2.37	67,661	1	6,972	-	60,688	ביטוח
3.45	98,250	53,172	26,054	1,762	17,262	ביומד
14.48	412,582	166,437	18,397	12,429	215,319	טכנולוגיה
21.83	622,271	234,199	141,185	23,087	223,800	מסחר ושירותים
18.77	535,155	4,087	195,724	34,486	300,858	נדל"ן ובינוי
8.68	247,525	6,813	3,286	29,472	207,954	תעשייה
3.73	106,249	-	-	10,924	95,325	השקעה ואחזקות
12.55	357,759	46,039	25,987	16,109	269,624	חיפושי נפט וגז
0.57	16,168	2,633	13,535	-	-	אחר
100.00	2,850,436	513,381	431,140	130,890	1,775,025	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 2022						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)				אלפי ש"ח		
13.27	313,226	-	-	2,122	311,104	בנקים
2.35	55,380	-	6,237	-	49,143	ביטוח
3.53	83,346	43,057	24,884	1,427	13,978	ביומד
14.21	335,389	134,829	16,137	10,065	174,358	טכנולוגיה
22.01	519,534	189,865	129,745	18,698	181,226	מסחר ושירותים
19.53	461,041	3,310	186,181	27,926	243,624	נדל"ן ובינוי
8.50	200,599	5,517	2,823	23,865	168,394	תעשייה
3.65	86,036	-	-	8,846	77,190	השקעה ואחזקות
12.35	291,417	37,310	22,731	13,045	218,331	חיפושי נפט וגז
0.60	14,050	2,132	11,918	-	-	אחר
100.00	2,360,018	416,020	400,656	105,994	1,437,348	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)				אלפי ש"ח		
14.68	1,546	-	-	10	1,536	בנקים
2.31	243	-	-	-	243	ביטוח
2.74	289	213	-	7	69	ביומד
14.95	1,575	654	10	50	861	טכנולוגיה
18.07	1,903	890	27	92	894	מסחר ושירותים
20.60	2,170	16	814	138	1,202	נדל"ן ובינוי
9.27	976	27	-	118	831	תעשייה
4.03	425	-	-	44	381	השקעה ואחזקות
12.53	1,320	178	-	64	1,078	חיפושי נפט וגז
0.82	86	10	76	-	-	אחר
100.00	10,533	1,988	927	523	7,095	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)				אלפי ש"ח		
15.90	37,976	-	-	257	37,719	בנקים
2.50	5,958	-	-	-	5,958	ביטוח
3.13	7,463	5,220	375	173	1,695	ביומד
16.35	39,057	16,449	249	1,220	21,139	טכנולוגיה
19.97	47,706	23,433	34	2,267	21,972	מסחר ושירותים
13.95	33,324	401	-	3,386	29,537	נדל"ן ובינוי
10.06	24,032	669	54	2,893	20,416	תעשייה
4.37	10,431	-	-	1,072	9,359	השקעה ואחזקות
13.66	32,632	4,579	-	1,582	26,471	חיפושי נפט וגז
0.11	259	259	-	-	-	אחר
100.00	238,838	51,010	712	12,850	174,266	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022					
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח
ב-(%)					
0.14	1	1	-	-	-
17.80	123	123	-	-	-
72.36	500	500	-	-	-
9.70	67	67	-	-	-
100.00	691	691	-	-	-

ענף משק

ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
חיפושי נפט וגז
סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022					
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח
ב-(%)					
2.78	1	-	-	-	1
97.22	35	-	35	-	-
100.00	36	-	35	-	1

ענף משק

בנקים
מסחר ושירותים
סך הכל

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022					
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח
ב-(%)					
14.33	20,611	-	-	140	20,471
2.54	3,648	-	415	-	3,233
2.97	4,280	2,833	433	94	920
15.23	21,907	8,688	1,086	662	11,471
21.65	31,149	11,749	6,250	1,227	11,923
16.12	23,187	218	5,103	1,837	16,029
9.19	13,216	363	204	1,570	11,079
3.93	5,661	-	-	582	5,079
13.38	19,241	2,355	1,663	858	14,365
0.66	949	140	809	-	-
100.00	143,849	26,346	15,963	6,970	94,570

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
חיפושי נפט וגז
אחר
סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)					אלפי ש"ח	
14.25	7,766	-	-	53	7,713	בנקים
2.55	1,391	-	173	-	1,218	ביטוח
3.00	1,636	1,067	188	35	346	ביומד
15.26	8,317	3,285	461	249	4,322	טכנולוגיה
22.23	12,117	4,477	2,686	462	4,492	מסחר ושירותים
15.44	8,413	82	1,600	692	6,039	נדל"ן ובינוי
9.16	4,995	137	92	592	4,174	תעשייה
3.91	2,132	-	-	219	1,913	השקעה ואחזקות
13.47	7,342	894	713	323	5,412	חיפושי נפט וגז
0.73	397	53	344	-	-	אחר
100.00	54,506	9,995	6,257	2,625	35,629	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)					אלפי ש"ח	
13.56	5,690	-	-	39	5,651	בנקים
2.48	1,040	-	147	-	893	ביטוח
2.94	1,236	782	174	26	254	ביומד
14.81	6,214	2,409	454	183	3,168	טכנולוגיה
22.22	9,327	3,285	2,408	341	3,293	מסחר ושירותים
16.73	7,020	60	2,026	507	4,427	נדל"ן ובינוי
8.83	3,707	100	113	434	3,060	תעשייה
3.73	1,564	-	-	161	1,403	השקעה ואחזקות
13.68	5,740	656	880	237	3,967	חיפושי נפט וגז
1.02	427	39	388	-	-	אחר
100.00	41,965	7,331	6,590	1,928	26,116	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקרן 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. 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 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
3,952,341	1,688,383	2,263,958	5,183,306	1,826,506	3,356,800	בארץ
1,089,092	455,951	633,141	1,262,559	528,920	733,639	בחו"ל
<u>5,041,433</u>	<u>2,144,334</u>	<u>2,897,099</u>	<u>6,445,865</u>	<u>2,355,426</u>	<u>4,090,439</u>	סך הכל נכסי חוב
מסלול מניית			מסלול אג"ח עד 10% מניית			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
33,422	-	33,422	227,094	23,162	203,932	בארץ
1,969	-	1,969	29,602	12,159	17,443	בחו"ל
<u>35,391</u>	<u>-</u>	<u>35,391</u>	<u>256,696</u>	<u>35,321</u>	<u>221,375</u>	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
170,616	-	170,616	-	-	-	בארץ
-	-	-	3,335	-	3,335	בחו"ל
<u>170,616</u>	<u>-</u>	<u>170,616</u>	<u>3,335</u>	<u>-</u>	<u>3,335</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול אג"ח		
ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
155,223	14,585	140,638
19,481	7,698	11,783
174,704	22,283	152,421

מסלול שקלי טווח קצר		
ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
148,631	-	148,631
-	-	-
148,631	-	148,631

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 50 ומטה		
ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
157,673	48,136	109,537
53,200	25,572	27,628
210,873	73,708	137,165

מסלול כהלכה		
ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
42,188	-	42,188
2,374	-	2,374
44,562	-	44,562

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה		
ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
181,901	28,738	153,163
35,417	15,212	20,205
217,318	43,950	173,368

מסלול לבני 50 עד 60		
ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
114,217	23,502	90,715
28,089	12,328	15,761
142,306	35,830	106,476

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-38.93% מנכסי הקרן כאשר כ-49.40% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
ס"ה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי באלפי ש"ח	
1,772,865	-	70,560	37,191	27,368	42,188	70,220	148,631	170,616	-	33,422	101,728	1,070,941	נכסי חוב סחירים בארץ
													אגרות חוב ממשלתיות
													אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
													בדירוג:
													AA ומעלה
1,224,610	-	62,079	40,615	63,303	-	52,250	-	-	-	-	75,983	930,380	BBB עד A
315,908	-	18,044	11,349	16,586	-	15,973	-	-	-	-	23,053	230,903	לא מדורג
43,417	-	2,480	1,560	2,280	-	2,195	-	-	-	-	3,168	31,734	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
3,356,800	-	153,163	90,715	109,537	42,188	140,638	148,631	170,616	-	33,422	203,932	2,263,958	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
													אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
													ומוסדות פיננסיים בדירוג:
													AA ומעלה
120,991	-	3,219	2,628	5,327	-	1,941	-	-	-	-	2,763	105,113	BBB עד A
5,070	-	376	310	660	-	39	-	-	-	-	219	3,466	לא מדורג
3,733	-	60	49	94	-	67	-	-	-	-	69	3,394	הלוואות לעמיתים
874,746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	874,746	הלוואות לאחרים
821,966	-	25,083	20,515	42,055	-	12,538	-	-	-	-	20,111	701,664	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *
1,826,506	-	28,738	23,502	48,136	-	14,585	-	-	-	-	23,162	1,688,383	סך הכל נכסי חוב בארץ
5,183,306	-	181,901	114,21	157,673	42,188	155,223	148,631	170,616	-	33,422	227,094	3,952,341	* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
													נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו
165,205	-	4,921	4,025	8,228	-	2,558	-	-	-	-	3,999	141,474	נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול												
סה"כ	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
9,217	-	99	76	132	2,374	58	-	-	3,335	-	86	3,057
98,949	-	2,756	2,144	3,744	-	1,614	-	-	-	195	2,386	86,110
284,885	-	8,013	6,181	10,689	-	4,742	-	-	-	-	6,988	248,272
207,971	-	5,849	4,512	7,803	-	3,462	-	-	-	-	5,101	181,244
132,617	-	3,488	2,848	5,260	-	1,907	-	-	-	1,774	2,882	114,458
733,639	-	20,205	15,761	27,628	2,374	11,783	-	-	3,335	1,969	17,443	633,141
3,737	-	124	101	207	-	60	-	-	-	-	96	3,149
4,393	-	146	119	243	-	70	-	-	-	-	113	3,702
3,640	-	121	98	202	-	58	-	-	-	-	94	3,067
517,150	-	14,821	12,010	24,920	-	7,510	-	-	-	-	11,856	446,033
528,920	-	15,212	12,328	25,572	-	7,698	-	-	-	-	12,159	455,951
1,262,559	-	35,417	28,089	53,200	2,374	19,481	-	-	3,335	1,969	29,602	1,089,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
 בדירוג:
 A ומעלה
 BBB
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
 ומוסדות פיננסיים בדירוג:
 BBB
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 הלוואות לאחריים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל
 * מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

ליום 31 בדצמבר 2022

לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
4.26	4.26	4.34	3.54	3.96	2.60	AA ומעלה
5.14	5.15	5.21	3.62	4.68	3.89	A
5.99	5.98	5.99	6.13	6.07	6.55	BBB
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	נמוך מ-BBB
6.16	6.15	6.16	6.03	6.11	6.06	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	ענף משק
באחוזים		באחוזים		
8.59	432,878	8.03	517,576	בנקים
2.17	109,642	2.21	142,588	ביטוח
0.66	33,433	0.60	38,363	ביומד
2.16	108,777	2.01	129,479	טכנולוגיה
14.02	706,747	13.03	839,970	מסחר ושירותים
16.36	824,765	16.56	1,067,739	נדל"ן ובינוי
1.07	53,734	1.04	67,046	תעשייה
3.91	197,265	3.57	230,004	השקעה ואחזקות
8.18	412,338	7.97	513,795	חיפושי נפט וגז
4.23	213,110	3.76	242,477	אחר
17.35	874,746	13.57	874,746	הלוואות לעמיתים
21.30	1,073,998	27.65	1,782,082	אג"ח ממשלתי
100.00	5,041,433	100.00	6,445,865	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול מניות		מסלול אג"ח עד 10% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
-	-	6.93	17,800	בנקים
-	-	3.33	8,537	ביטוח
-	-	0.37	941	ביומד
4.34	1,535	1.26	3,240	טכנולוגיה
1.23	434	10.62	27,268	מסחר ושירותים
-	-	23.38	60,011	נדל"ן ובינוי
-	-	1.27	3,263	תעשייה
-	-	2.37	6,073	השקעה ואחזקות
-	-	8.78	22,540	חיפושי נפט וגז
-	-	2.03	5,209	אחר
94.44	33,422	39.66	101,814	אג"ח ממשלתי
100.00	35,391	100.00	256,696	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
100.00	170,616	100.00	3,335	אג"ח ממשלתי
100.00	170,616	100.00	3,335	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
6.83	11,935	-	-	בנקים
3.38	5,901	-	-	ביטוח
0.37	639	-	-	ביומד
1.12	1,952	-	-	טכנולוגיה
10.40	18,175	-	-	מסחר ושירותים
23.46	40,988	-	-	נדל"ן ובינוי
1.29	2,249	-	-	תעשייה
2.33	4,072	-	-	השקעה ואחזקות
8.52	14,896	-	-	חיפושי נפט וגז
2.07	3,619	-	-	אחר
40.23	70,278	100.00	148,631	אג"ח ממשלתי
100.00	174,704	100.00	148,631	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול כהלכה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
11.41	24,056	-	-	בנקים
3.27	6,908	-	-	ביטוח
0.68	1,439	-	-	ביומד
3.12	6,575	-	-	טכנולוגיה
18.10	38,161	-	-	מסחר ושירותים
26.56	56,015	-	-	נדל"ן ובינוי
1.43	3,016	-	-	תעשייה
5.00	10,539	-	-	השקעה ואחזקות
12.79	26,968	-	-	חיפושי נפט וגז
4.60	9,696	-	-	אחר
13.04	27,500	100.00	44,562	אג"ח ממשלתי
100.00	210,873	100.00	44,562	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
8.14	17,684	9.29	13,223	בנקים
3.23	7,026	3.21	4,574	ביטוח
0.50	1,079	0.58	832	ביומד
1.87	4,068	2.34	3,332	טכנולוגיה
12.95	28,150	14.78	21,035	מסחר ושירותים
23.66	51,425	24.27	34,535	נדל"ן ובינוי
1.31	2,854	1.36	1,930	תעשייה
3.10	6,729	3.74	5,326	השקעה ואחזקות
9.95	21,619	10.85	15,434	חיפושי נפט וגז
2.77	6,025	3.39	4,818	אחר
32.52	70,659	26.19	37,267	אג"ח ממשלתי
100.00	217,318	100.00	142,306	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022

ס"ה כ"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 גאוגרפי
10,611,944	111,971	10,499,973	4,091,688	177,587	-	481,096	2,185,375	1,787,876	1,776,351		ישראל
4,695,032	1,899,670	2,795,362	1,058,715	-	20,001	838,467	496,221	376,227	5,731		ארה"ב
308,188	-	308,188	186,340	-	43,995	-	16,326	61,527	-		בריטניה
204,435	135,733	68,702	(6,335)	-	-	75,037	-	-	-		יפן
157,663	40,707	116,956	6,484	-	-	83,996	-	26,476	-		קנדה
140,507	-	140,507	36,106	-	-	75,079	-	29,322	-		אוסטרליה
428,508	70,129	358,379	22,402	-	137,969	198,008	-	-	-		שווקים מתעוררים
1,236,432	69,477	1,166,955	558,938	-	27,974	580,043	-	-	-		אירופה
1,131,552	27,351	1,104,201	633,120	-	30,655	119,419	152,514	168,493	-		אחר
18,914,261	2,355,038	16,559,223	6,587,458	177,587	260,594	2,451,145	2,850,436	2,449,921	1,782,082		

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

ס"ה כ"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 גאוגרפי
8,236,270	88,487	8,147,783	3,500,950	165,952	-	265,335	1,772,782	1,368,766	1,073,998		ישראל
3,939,565	1,552,879	2,386,686	981,171	-	15,591	625,395	437,174	327,355	-		ארה"ב
280,384	-	280,384	172,098	-	38,340	-	16,326	53,620	-		בריטניה
162,842	110,079	52,763	(5,215)	-	-	57,978	-	-	-		יפן
128,224	33,013	95,211	5,916	-	-	66,437	-	22,858	-		קנדה
116,101	-	116,101	30,788	-	-	59,759	-	25,554	-		אוסטרליה
341,816	56,875	284,941	21,037	-	112,804	151,100	-	-	-		שווקים מתעוררים
1,061,902	56,345	1,005,557	520,886	-	24,379	460,292	-	-	-		אירופה
1,019,029	22,182	996,847	597,666	-	26,716	91,890	133,736	146,839	-		אחר
15,286,133	1,919,860	13,366,273	5,825,297	165,952	217,830	1,778,186	2,360,018	1,944,992	1,073,998		

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

ס"ה כ"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 גאוגרפי
265,778	1,419	264,359	42,192	371	-	4,873	8,316	106,793	101,814		ישראל
33,301	11,312	21,989	7,035	-	439	3,600	1,812	9,103	-		ארה"ב
3,727	-	3,727	1,139	-	1,079	-	-	1,509	-		בריטניה
750	507	243	(24)	-	-	267	-	-	-		יפן
1,201	152	1,049	85	-	-	306	-	658	-		קנדה
1,852	-	1,852	858	-	-	275	-	719	-		אוסטרליה
1,786	262	1,524	(2)	-	829	697	-	-	-		שווקים מתעוררים
3,154	260	2,894	86	-	686	2,122	-	-	-		אירופה
8,513	102	8,411	2,697	-	752	424	405	4,133	-		אחר
320,062	14,014	306,048	54,066	371	3,785	12,564	10,533	122,915	101,814		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
486,452	9,702	476,750	192,720	-	-	39,664	209,601	1,343	33,422		מדינה/אזור גאוגרפי
257,671	170,840	86,831	(7,948)	-	-	73,844	20,309	626	-		ישראל
20,212	13,663	6,549	(647)	-	-	7,196	-	-	-		ארה"ב
12,233	4,098	8,135	(111)	-	-	8,246	-	-	-		יפן
7,417	-	7,417	-	-	-	7,417	-	-	-		קנדה
38,135	7,059	31,076	(51)	-	12,372	18,755	-	-	-		אוסטרליה
63,961	6,994	56,967	(165)	-	-	57,132	-	-	-		שווקים מתעוררים
23,198	2,753	20,445	112	-	-	11,405	8,928	-	-		אירופה
909,279	215,109	694,170	183,910	-	12,372	223,659	238,838	1,969	33,422		אחר

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
6,585	-	6,585	6,585	-	-	-	-	-	-		מדינה/אזור גאוגרפי
19,907	4,797	15,110	(226)	-	2,112	9,367	522	-	3,335		ישראל
568	384	184	(18)	-	-	202	-	-	-		ארה"ב
343	115	228	(3)	-	-	231	-	-	-		יפן
208	-	208	-	-	-	208	-	-	-		קנדה
2,187	198	1,989	(1)	-	347	1,643	-	-	-		אוסטרליה
1,795	196	1,599	(5)	-	-	1,604	-	-	-		שווקים מתעוררים
3,254	77	3,177	(4)	-	-	3,012	169	-	-		אירופה
34,847	5,767	29,080	6,328	-	2,459	16,267	691	-	3,335		אחר

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
181,560	1,560	180,000	9,384	-	-	-	-	-	170,616		מדינה/אזור גאוגרפי
181,560	1,560	180,000	9,384	-	-	-	-	-	170,616		ישראל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
162,974	-	162,974	14,343	-	-	-	-	-	148,631		מדינה/אזור גאוגרפי
162,974	-	162,974	14,343	-	-	-	-	-	148,631		ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

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
167,243	712	166,531	21,470	-	-	1,311	1	73,471	70,278	מדינה/אזור גאוגרפי
15,047	3,371	11,676	4,609	-	297	582	35	6,153	-	ישראל
2,460	-	2,460	704	-	732	-	-	1,024	-	ארה"ב
493	-	493	55	-	-	-	-	438	-	בריטניה
1,021	-	1,021	533	-	-	-	-	488	-	קנדה
251	-	251	-	-	251	-	-	-	-	אוסטרליה
513	-	513	47	-	466	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
5,077	-	5,077	1,763	-	510	-	-	2,804	-	אירופה
192,105	4,083	188,022	29,181	-	2,256	1,893	36	84,378	70,278	אחר

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2022

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
153,891	-	153,891	10,788	-	-	100,937	-	-	42,166	מדינה/אזור גאוגרפי
55,990	-	55,990	253	-	-	53,341	-	-	2,396	ישראל
3,088	-	3,088	95	-	-	2,993	-	-	-	ארה"ב
1,958	-	1,958	184	-	-	1,774	-	-	-	יפן
1,187	-	1,187	-	-	-	1,187	-	-	-	קנדה
8,701	-	8,701	(338)	-	-	9,039	-	-	-	אוסטרליה
10,131	-	10,131	(202)	-	-	10,333	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,978	-	2,978	-	-	-	2,978	-	-	-	אירופה
237,924	-	237,924	10,780	-	-	182,582	-	-	44,562	אחר

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022

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
414,440	5,460	408,980	152,258	5,795	-	15,006	117,174	91,247	27,500	מדינה/אזור גאוגרפי
204,534	91,035	113,499	39,881	-	671	37,376	21,276	14,295	-	ישראל
10,838	-	10,838	6,879	-	1,651	-	-	2,308	-	ארה"ב
9,872	6,673	3,199	(316)	-	-	3,515	-	-	-	בריטניה
7,292	2,001	5,291	138	-	-	4,027	-	1,126	-	יפן
6,641	-	6,641	1,918	-	-	3,623	-	1,100	-	קנדה
20,227	3,448	16,779	1,011	-	6,608	9,160	-	-	-	אוסטרליה
54,028	3,416	50,612	21,660	-	1,049	27,903	-	-	-	שווקים מתעוררים
36,514	1,345	35,169	16,728	-	1,150	5,570	5,399	6,322	-	אירופה
764,386	113,378	651,008	240,157	5,795	11,129	106,180	143,849	116,398	27,500	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
217,512	2,357	215,155	67,804	2,385	-	5,208	44,394	58,097	37,267		מדינה/אזור גאוגרפי
83,998	36,311	47,687	16,564	-	388	14,554	8,005	8,176	-		ישראל
5,277	-	5,277	2,987	-	955	-	-	1,335	-		ארה"ב
3,776	2,553	1,223	(121)	-	-	1,344	-	-	-		בריטניה
2,994	766	2,228	73	-	-	1,541	-	614	-		יפן
2,924	-	2,924	902	-	-	1,386	-	636	-		קנדה
7,893	1,319	6,574	432	-	2,638	3,504	-	-	-		אוסטרליה
20,855	1,307	19,548	8,267	-	607	10,674	-	-	-		שווקים מתעוררים
16,048	514	15,534	6,975	-	665	2,131	2,107	3,656	-		אירופה
361,277	45,127	316,150	103,883	2,385	5,253	40,342	54,506	72,514	37,267		אחר

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
295,227	2,274	292,953	71,911	3,084	-	26,033	33,107	88,159	70,659		מדינה/אזור גאוגרפי
75,363	29,125	46,238	17,018	-	503	11,110	7,088	10,519	-		ישראל
5,502	-	5,502	2,533	-	1,238	-	-	1,731	-		ארה"ב
2,772	1,874	898	(89)	-	-	987	-	-	-		בריטניה
2,575	562	2,013	100	-	-	1,131	-	782	-		יפן
2,949	-	2,949	1,107	-	-	1,017	-	825	-		קנדה
5,973	968	5,005	313	-	2,120	2,572	-	-	-		אוסטרליה
17,880	959	16,921	8,299	-	787	7,835	-	-	-		שווקים מתעוררים
16,497	378	16,119	7,183	-	862	1,565	1,770	4,739	-		אירופה
424,738	36,140	388,598	108,375	3,084	5,510	52,250	41,965	106,755	70,659		אחר

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
24,012	-	24,012	1,283	-	-	22,729	-	-	-		מדינה/אזור גאוגרפי
9,656	-	9,656	358	-	-	9,298	-	-	-		ישראל
555	-	555	-	-	-	555	-	-	-		ארה"ב
350	-	350	47	-	-	303	-	-	-		יפן
207	-	207	-	-	-	207	-	-	-		קנדה
1,539	-	1,539	1	-	-	1,538	-	-	-		אוסטרליה
2,213	-	2,213	65	-	-	2,148	-	-	-		שווקים מתעוררים
444	-	444	-	-	-	444	-	-	-		אירופה
38,976	-	38,976	1,754	-	-	37,222	-	-	-		אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקרן וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
√			מצב המשק	סיכוני מאקרו
√			סיכוני שוק	
√			סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
		√	סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקרן
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות

ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן הציעה לעמיתיה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק). בהתאם להחלטת החברה ואישור הדירקטוריון, בחודש אוקטובר 2020 הופסקה מכירת המוצר ובחודש ינואר 2021 נסתיימה פוליסת הביטוח ללא חידושה- ראה באור 11 בדוחות הכספיים.

תאריך: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

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

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

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

בצלאל צוקר
דירקטור *

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

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



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון 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 מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

מגדל השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד	
2	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוח על המצב הכספי
7	דוח הכנסות והוצאות
11	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
15	באור 1 - כללי
16	באור 2 - מדיניות חשבונאית
19	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
20	באור 4 - נכסי חוב סחירים
21	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
22	באור 6 - מניות
23	באור 7 - השקעות אחרות
25	באור 8 - נדל"ן להשקעה
28	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
29	באור 10 - דמי ניהול
30	באור 11 - הוצאות ביטוח חיים
31	באור 12 - הוצאות ישירות
34	באור 13 - תשואות הקרן
35	באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
36	באור 15 - מסים
37	באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות 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.



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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת הלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדליין להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022, מסתכמות לכ-1,339,116 אלפי ש"ח, לכ-431,140 אלפי ש"ח, לכ-2,369,354 אלפי ש"ח ולכ-177,587 אלפי ש"ח בהתאמה. השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן. השווי ההוגן של נדליין להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מערכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון. לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדליין להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת:

- נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:
 - בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
 - בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה המנהלת.
 - ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה המנהלת לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
 - עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
 - ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה המנהלת ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
 - ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.
- ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
1,703,113	1,960,990		מזומנים ושווי מזומנים
* 33,671	381,090	3	חייבים ויתרות חובה
<u>1,736,784</u>	<u>2,342,080</u>		
			השקעות פיננסיות
3,887,109	4,090,439	4	נכסי חוב סחירים
2,452,516	2,355,426	5	נכסי חוב שאינם סחירים
4,182,390	2,850,436	6	מניות
4,183,158	5,089,043	7	השקעות אחרות
<u>14,705,173</u>	<u>14,385,344</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
113,558	177,587	8	נדל"ן להשקעה
<u>16,555,515</u>	<u>16,905,011</u>		סך כל הנכסים
* 151,306	345,788	9	זכאים ויתרות זכות
<u>16,404,209</u>	<u>16,559,223</u>		זכויות העמיתים
<u>16,555,515</u>	<u>16,905,011</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סווג מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2023.

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

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
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	
1,960,990	1,367	43,111	42,048	95,925	11,528	9,137	14,426	9,481	6,102	177,314	22,154	1,528,397	רכוש שוטף
381,090	1,416	6,427	6,755	18,971	6,837	1,485	-	4	651	23,348	2,922	312,274	מזומנים ושווי מזומנים
2,342,080	2,783	49,538	48,803	114,896	18,365	10,622	14,426	9,485	6,753	200,662	25,076	1,840,671	חייבים ויתרות חובה
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	השקעות פיננסיות
2,355,426	-	43,950	35,830	73,708	-	22,283	-	-	-	-	35,321	2,144,334	נכסי חוב סחירים
2,850,436	-	41,965	54,506	143,849	-	36	-	-	691	238,838	10,533	2,360,018	נכסי חוב שאינם סחירים
5,089,043	37,438	82,993	74,766	194,275	183,651	4,765	-	-	19,528	240,269	17,390	4,233,968	מניות
14,385,344	37,438	342,276	271,578	548,997	228,213	179,505	148,631	170,616	23,554	514,498	284,619	11,635,419	השקעות אחרות
177,587	-	3,084	2,385	5,795	-	-	-	-	-	-	371	165,952	סך כל ההשקעות הפיננסיות
16,905,011	40,221	394,898	322,766	669,688	246,578	190,127	163,057	180,101	30,307	715,160	310,066	13,642,042	נדל"ן להשקעה
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 כל הנכסים
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	זכאים ויתרות זכות
16,905,011	40,221	394,898	322,766	669,688	246,578	190,127	163,057	180,101	30,307	715,160	310,066	13,642,042	זכויות העמיתים
													סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים עמית אורון מנכ"ל בצלאל צוקר דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
	רכוש שוטף												
1,392,815	מזומנים ושווי מזומנים	21,323	111,978	4,618	20,048	10,240	14,266	12,203	64,588	24,798	24,421	1,815	1,703,113
30,105	חייבים ויתרות חובה	356	275	172	44	-	236	57	* 1,085	640	687	14	33,671
<u>1,422,920</u>		<u>21,679</u>	<u>112,253</u>	<u>4,790</u>	<u>20,092</u>	<u>10,240</u>	<u>14,502</u>	<u>12,260</u>	<u>65,673</u>	<u>25,438</u>	<u>25,108</u>	<u>1,829</u>	<u>1,736,784</u>
	השקעות פיננסיות												
2,679,898	נכסי חוב סחירים	229,257	28,885	2,886	202,009	132,390	163,294	28,007	169,254	99,100	152,129	-	3,887,109
2,312,645	נכסי חוב שאינם סחירים	27,918	-	-	-	-	23,530	-	45,412	19,751	23,260	-	2,452,516
3,580,756	מניות	15,167	288,029	3,342	-	-	2	-	182,506	64,644	47,944	-	4,182,390
3,501,465	השקעות אחרות	35,494	141,925	17,021	6	-	17,748	176,792	145,182	52,130	53,914	41,481	4,183,158
<u>12,074,764</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות	<u>307,836</u>	<u>458,839</u>	<u>23,249</u>	<u>202,015</u>	<u>132,390</u>	<u>204,574</u>	<u>204,799</u>	<u>542,354</u>	<u>235,625</u>	<u>277,247</u>	<u>41,481</u>	<u>14,705,173</u>
107,062	נדל"ן להשקעה	105	-	-	-	-	-	-	3,227	1,372	1,792	-	113,558
<u>13,604,746</u>	סך כל הנכסים	<u>329,620</u>	<u>571,092</u>	<u>28,039</u>	<u>222,107</u>	<u>142,630</u>	<u>219,076</u>	<u>217,059</u>	<u>611,254</u>	<u>262,435</u>	<u>304,147</u>	<u>43,310</u>	<u>16,555,515</u>
129,191	זכאים ויתרות זכות	3,000	3,754	252	776	75	2,178	1,828	* 5,254	2,443	2,195	360	151,306
<u>13,475,555</u>	זכויות העמיתים	<u>326,620</u>	<u>567,338</u>	<u>27,787</u>	<u>221,331</u>	<u>142,555</u>	<u>216,898</u>	<u>215,231</u>	<u>606,000</u>	<u>259,992</u>	<u>301,952</u>	<u>42,950</u>	<u>16,404,209</u>
<u>13,604,746</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	<u>329,620</u>	<u>571,092</u>	<u>28,039</u>	<u>222,107</u>	<u>142,630</u>	<u>219,076</u>	<u>217,059</u>	<u>611,254</u>	<u>262,435</u>	<u>304,147</u>	<u>43,310</u>	<u>16,555,515</u>

* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות (הפסדים)
(77,695)	(26,698)	133,159		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
70,180	123,079	(329,604)		מנכסי חוב סחירים
60,112	74,283	85,101		מנכסי חוב שאינם סחירים
236,829	897,688	(407,842)		ממניות
350,865	958,907	(736,897)		מהשקעות אחרות
5,403	7,334	37,332		מנדליין להשקעה
723,389	2,061,291	(1,351,910)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
282	303	78		הכנסות אחרות, נטו
645,976	2,034,896	(1,218,673)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
89,882	95,627	94,934	10	דמי ניהול
92	6	-	11	הוצאות ביטוח חיים
24,189	27,179	35,796	12	הוצאות ישירות
6,675	9,927	8,656	15	מסים
120,838	132,739	139,386		סך כל ההוצאות
525,138	1,902,157	(1,358,059)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 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	
הכנסות (הפסדים)													
133,159	8	1,790	2,150	5,687	(483)	454	133	126	362	10,184	1,074	111,674	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות													
(329,604)	(845)	(13,153)	(8,212)	(15,598)	(5,095)	(11,606)	(508)	(17,425)	915	2,205	(19,461)	(240,821)	מנכסי חוב סחירים
85,101	851	2,055	1,428	6,009	2,074	(1,107)	-	-	(703)	(2,073)	2,375	74,192	מנכסי חוב שאינם סחירים
(407,842)	-	(5,454)	(7,592)	(20,932)	-	15	-	15	(363)	(40,655)	(1,742)	(331,134)	ממניות
(736,897)	(4,268)	(12,206)	(13,114)	(37,620)	(20,059)	(3,084)	-	(105)	(670)	(65,575)	(7,605)	(572,591)	מהשקעות אחרות
37,332	-	818	637	1,490	-	-	-	-	-	-	111	34,276	מנדלי"ן להשקעה
(1,351,910)	(4,262)	(27,940)	(26,853)	(66,651)	(23,080)	(15,782)	(508)	(17,515)	(821)	(106,098)	(26,322)	(1,036,078)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
78	-	1	2	4	-	-	-	-	-	5	1	65	הכנסות אחרות, נטו
(1,218,673)	(4,254)	(26,149)	(24,701)	(60,960)	(23,563)	(15,328)	(375)	(17,389)	(459)	(95,909)	(25,247)	(924,339)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות													
94,934	200	1,741	1,579	3,417	1,503	1,282	842	1,280	153	3,248	1,719	77,970	דמי ניהול
35,796	43	461	505	1,282	207	73	21	58	45	563	141	32,397	הוצאות ישירות
8,656	16	72	95	272	89	1	-	-	28	430	18	7,635	מסים
139,386	259	2,274	2,179	4,971	1,799	1,356	863	1,338	226	4,241	1,878	118,002	סך כל ההוצאות
(1,358,059)	(4,513)	(28,423)	(26,880)	(65,931)	(25,362)	(16,684)	(1,238)	(18,727)	(685)	(100,150)	(27,125)	(1,042,341)	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	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
הכנסות (הפסדים)													
(22,706)	(155)	(1,700)	(109)	11	6	(138)	76	(1,157)	(447)	(372)	(7)	(26,698)	ממזומנים 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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל השתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020														
מסלול														
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ		
הכנסות (הפסדים)														
	(70,124)	(966)	(1,873)	(108)	25	24	(293)	(613)	(2,762)	(453)	(431)	(121)	(77,695)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות														
	54,153	3,401	20	(77)	2,219	300	3,059	276	3,159	1,858	1,810	2	70,180	מנכסי חוב סחירים
	56,554	883	182	-	-	-	226	326	1,542	179	220	-	60,112	מנכסי חוב שאינם סחירים
	203,559	1,795	14,374	350	-	-	49	-	10,730	3,705	2,267	-	236,829	ממניות
	308,869	2,404	14,471	342	17	-	666	2,448	13,019	4,346	3,631	652	350,865	מהשקעות אחרות
	4,962	1	-	-	-	-	-	-	220	97	123	-	5,403	מנדל"ן להשקעה
	628,097	8,484	29,047	615	2,236	300	4,000	3,050	28,670	10,185	8,051	654	723,389	סך כל ההכנסות מהשקעות
	282	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	282	הכנסות אחרות, נטו
	558,255	7,518	27,174	507	2,261	324	3,707	2,437	25,908	9,732	7,620	533	645,976	סך כל ההכנסות
הוצאות														
	76,267	1,871	1,545	137	1,945	1,201	1,687	1,099	2,067	859	974	230	89,882	דמי ניהול
	55	1	2	-	1	-	-	2	20	9	2	-	92	הוצאות ביטוח חיים
	22,450	173	274	39	82	31	117	137	505	184	149	48	24,189	הוצאות ישירות
	6,041	24	218	25	-	-	-	90	152	51	41	33	6,675	מסים
	104,813	2,069	2,039	201	2,028	1,232	1,804	1,328	2,744	1,103	1,166	311	120,838	סך כל ההוצאות
	453,442	5,449	25,135	306	233	(908)	1,903	1,109	23,164	8,629	6,454	222	525,138	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,643,570	14,619,802	16,404,209
1,528,197	1,564,895	1,742,143
299	424	610
1,528,496	1,565,319	1,742,753
(1,067,648)	(954,621)	(1,116,793)
307,957	523,832	1,706,834
546,144	411,411	386,647
(536)	(726)	(126)
(1,280)	(1,557)	(1,913)
(1,315,895)	(1,249,997)	(817,682)
(546,144)	(411,411)	(386,647)
(1,009,754)	(728,448)	887,113
525,138	1,902,157	(1,358,059)
14,619,802	16,404,209	16,559,223

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
סה"כ תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן

העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים
העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) 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													
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	
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 1 בינואר של השנה
1,742,143	4,546	37,438	45,997	147,099	47,999	10,863	12,307	16,117	2,914	107,018	20,422	1,289,423	תקבולים מדמי גמולים
610	9	3	5	34	21	4	5	8	3	72	12	434	תקבולים מדמי סליקה
1,742,753	4,555	37,441	46,002	147,133	48,020	10,867	12,312	16,125	2,917	107,090	20,434	1,289,857	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,116,793)	(5,004)	(18,643)	(20,127)	(53,524)	(17,607)	(13,739)	(19,873)	(16,582)	(1,410)	(25,546)	(26,101)	(898,637)	תשלומים לעמיתים
1,706,834	2,004	81,646	62,237	84,460	25,516	4,374	12,114	3,224	145	146,629	28,571	1,255,914	העברות צבירה לקרן
386,647	2,681	42,875	34,209	10,863	7,028	12,753	67,784	14,395	6,308	96,571	27,333	63,847	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(126)	-	(11)	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(113)	העברות צבירה מהקרן
(1,913)	-	(54)	-	-	-	-	-	-	-	-	(360)	(1,499)	העברות לחברות ביטוח
(817,682)	(1,510)	(17,496)	(13,800)	(40,271)	(11,040)	(10,618)	(8,137)	(17,526)	(2,172)	(44,531)	(19,764)	(630,817)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(386,647)	(2,187)	(10,689)	(25,483)	(37,720)	(3,862)	(15,829)	(42,543)	(22,240)	(3,810)	(53,231)	(23,560)	(145,493)	העברות לקופות גמל
887,113	988	96,271	57,163	17,330	17,642	(9,320)	29,218	(22,147)	471	145,438	12,220	541,839	העברות בין מסלולים
													העברות צבירה, נטו
(1,358,059)	(4,513)	(28,423)	(26,880)	(65,931)	(25,362)	(16,684)	(1,238)	(18,727)	(685)	(100,150)	(27,125)	(1,042,341)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
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 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
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
(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 לקרנות פנסיה חדשות
(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 לקופות גמל
(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 בין מסלולים
													העברות צבירה, נטו
1,902,157	4,782	21,351	23,668	66,929	19,261	8,983	(870)	2,917	640	83,668	15,998	1,654,830	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,404,209	42,950	301,952	259,992	606,000	215,231	216,898	142,555	221,331	27,787	567,338	326,620	13,475,555	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
14,643,570	51,995	168,575	135,338	316,358	140,079	251,358	138,316	271,735	22,028	259,687	318,678	12,569,423	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,528,197	5,358	18,789	31,486	108,987	32,076	13,818	14,783	22,534	2,946	36,753	21,644	1,219,023	תקבולים מדמי גמולים
299	10	1	2	6	7	4	5	9	4	12	7	232	תקבולים מדמי סליקה
1,528,496	5,368	18,790	31,488	108,993	32,083	13,822	14,788	22,543	2,950	36,765	21,651	1,219,255	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,067,648)	(3,937)	(12,231)	(10,524)	(30,201)	(11,128)	(15,424)	(30,640)	(25,019)	(1,635)	(11,063)	(21,152)	(894,694)	תשלומים לעמיתים
307,957	370	24,272	24,240	50,675	4,920	1,970	3,903	7,732	125	8,980	19,742	161,028	העברות צבירה לקרן
546,144	2,741	31,518	24,149	12,216	5,635	26,898	158,496	73,479	7,984	78,683	44,456	79,889	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(536)	-	(19)	-	-	(28)	(2)	-	-	-	-	-	(487)	העברות צבירה מהקרן
(1,280)	-	(70)	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1,209)	העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,315,895)	(7,006)	(17,752)	(12,160)	(30,225)	(9,114)	(22,121)	(16,277)	(33,052)	(2,975)	(35,958)	(36,604)	(1,092,651)	העברות לקופות גמל
(546,144)	(2,140)	(8,969)	(17,362)	(20,984)	(2,405)	(21,441)	(85,036)	(40,524)	(2,652)	(47,613)	(27,284)	(269,734)	העברות בין מסלולים
(1,009,754)	(6,035)	28,980	18,867	11,682	(992)	(14,696)	61,086	7,634	2,482	4,092	310	(1,123,164)	העברות צבירה, נטו
525,138	222	6,454	8,629	23,164	1,109	1,903	(908)	233	306	25,135	5,449	453,442	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מזדוה הכנסות והוצאות
14,619,802	47,613	210,568	183,798	429,996	161,151	236,963	182,642	277,126	26,131	314,616	324,936	12,224,262	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

הקרן הינה קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים. עמיתי הקרן הינם שכירים ועצמאים. הקרן החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 1997.

1. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- (1) מסלול כללי
- (2) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- (3) מסלול מניות
- (4) מסלול חו"ל
- (5) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- (6) מסלול שקלי טווח קצר
- (7) מסלול אג"ח
- (8) מסלול כהלכה
- (9) מסלול לבני 50 ומטה
- (10) מסלול לבני 50 עד 60
- (11) מסלול לבני 60 ומעלה
- (12) מסלול פאסיבי כללי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקרן.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.

בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן במסלולי ההשקעה השונים.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים 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.

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 חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

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

השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדדת 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 ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- 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 בשעבוד.
- ד. השקעות פיננסיות**
- 1. השקעות סחירות**
נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
 - 2. מניות ונגזרים לא סחירים**
נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.
 - 3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות**
בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.
 - 4. נכסי חוב שאינם סחירים**
אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
 - 5. ירידת ערך השקעות פיננסיות**
כאשר קיימת 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 הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.
- נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.
- לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.
- נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממיימושו. הפרש בין התמורה נטו ממיימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.
- ו. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד - 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 אינם מהותיים.**

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ז. 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
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
אחוזים						
(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(6.97)	(3.27)	13.15	3.215	3.110	3.519	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליים 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 בנדל"ן
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

ליים 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
7,120	14	239	176	410	57	170	-	-	24	247	268	5,515	ריבית ודיבידנד לקבל
11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	מוסדות
7,001	-	33	26	34	-	66	-	44	148	28	77	6,545	חייבים בגין ניירות ערך *
19,539	-	415	438	641	-	-	-	-	-	-	-	18,045	חייבים בגין השקעות בנדל"ן *
33,671	14	687	640	1,085	57	236	-	44	172	275	356	30,105	סך הכל חייבים ויתרות חובה

* סווג מחדש.

באור 4 - 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: שאינן ניתנות להמרה
26,698	-	926	733	1,403	-	637	-	-	-	1,343	974	20,682	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	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
1,725,787	-	62,595	38,969	39,868	28,007	81,803	132,390	202,009	2,886	27,752	106,528	1,002,980	אגרות חוב ממשלתיות
2,134,880	-	88,806	59,548	128,011	-	80,951	-	-	-	223	121,870	1,655,471	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
26,442	-	728	583	1,375	-	540	-	-	-	910	859	21,447	ניתנות להמרה
3,887,109	-	152,129	99,100	169,254	28,007	163,294	132,390	202,009	2,886	28,885	229,257	2,679,898	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם 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	
141,564	-	4,046	3,305	6,733	-	2,235	-	-	-	-	3,354	121,891	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
874,746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	874,746	הלוואות לעמיתים
1,339,116	-	39,904	32,525	66,975	-	20,048	-	-	-	-	31,967	1,147,697	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.

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
254,757	-	3,581	3,025	6,901	-	3,702	-	-	-	-	4,141	233,407	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
801,961	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	801,961	הלוואות לעמיתים
1,395,798	-	19,679	16,726	38,511	-	19,828	-	-	-	-	23,777	1,277,277	הלוואות לאחרים
2,452,516	-	23,260	19,751	45,412	-	23,530	-	-	-	-	27,918	2,312,645	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - 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	מניות סחירות
431,140	-	6,590	6,257	15,963	-	35	-	-	-	712	927	400,656	מניות לא סחירות
<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>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,870,513	-	44,534	61,402	173,661	-	2	-	-	3,342	287,610	14,452	3,285,510	מניות סחירות
311,877	-	3,410	3,242	8,845	-	-	-	-	-	419	715	295,246	מניות לא סחירות
<u>4,182,390</u>	<u>-</u>	<u>47,944</u>	<u>64,644</u>	<u>182,506</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,342</u>	<u>288,029</u>	<u>15,167</u>	<u>3,580,756</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליים 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

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליים 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 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
השקעות אחרות סחירות												
1,766,406	40,998	30,767	25,034	72,061	175,101	3,779	-	-	14,396	117,214	13,017	1,274,039
575,700	-	10,335	10,326	24,930	-	12,464	-	-	2,369	14,243	19,566	481,467
32,343	-	394	538	1,554	-	-	-	-	85	2,667	125	26,980
6,206	-	70	97	270	-	-	-	-	-	439	22	5,308
1,428	-	16	22	62	-	-	-	-	-	101	5	1,222
2,382,083	40,998	41,582	36,017	98,877	175,101	16,243	-	-	16,850	134,664	32,735	1,789,016
השקעות אחרות שאינן סחירות												
1,619,985	-	10,111	13,476	38,933	-	-	-	-	-	25	-	1,557,440
177,541	483	2,128	2,545	7,159	1,691	1,505	-	6	171	7,236	2,759	151,858
3,549	-	93	92	213	-	-	-	-	-	-	-	3,151
1,801,075	483	12,332	16,113	46,305	1,691	1,505	-	6	171	7,261	2,759	1,712,449
4,183,158	41,481	53,914	52,130	145,182	176,792	17,748	-	6	17,021	141,925	35,494	3,501,465

ד. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
1,603,489	-	19,504	26,624	76,774	-	-	-	-	4,055	131,503	6,173	1,338,856
(4,300,378)	(9,598)	(49,598)	(55,205)	(160,171)	(41,826)	(27,947)	-	-	1,536	(152,858)	(51,805)	(3,752,906)
88,788	-	3,939	2,678	2,584	-	4,965	-	5,668	-	-	6,541	62,413

באור 8 - נדל"ן להשקעה
א. 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													
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

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
אלפי ש"ח													
97,215	-	1,529	1,175	2,752	-	-	-	-	-	-	41	91,718	יתרה ליום 1 בינואר
11,720	-	161	116	299	-	-	-	-	-	-	68	11,076	רכישות ותוספות
(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	עלויות והוצאות שהונו
11,715	-	161	116	299	-	-	-	-	-	-	68	11,071	סה"כ תוספות
4,628	-	102	81	176	-	-	-	-	-	-	(4)	4,273	התאמת שווי הוגן
113,558	-	1,792	1,372	3,227	-	-	-	-	-	-	105	107,062	יתרה ליום 31 בדצמבר

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 פיס, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 4.90% ל-7.20%, בממוצע משוקלל 6.34% (שנה קודמת- בין 4.70% ל-7.23%, בממוצע משוקלל 6.03%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

ליים 31 בדצמבר 2022

מסלול												
כללי	אג"ח עד 10% מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
גידול (קיטון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח												
(11,634)	-	-	-	-	-	-	(494)	(211)	(273)	-	(12,612)	עליה של 0.5%
13,534	-	-	-	-	-	-	575	245	318	-	14,672	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. ניתוח רגישות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
גידול (קיטון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח													
(4,968)	-	(72)	(56)	(131)	-	-	-	-	-	-	-	(4,709)	עליה של 0.5%
5,841	-	86	66	155	-	-	-	-	-	-	-	5,534	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

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	22-96	-	בחכירה
177,587	-	3,084	2,385	5,795	-	-	-	-	-	-	371	165,952			סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול													מועד סיום תקופת החכירה		
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה *	לבני 50 עד 60 *	לבני 50 ומטה *	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	אלפי ש"ח	בשנים	
72,383	-	951	730	1,707	-	-	-	-	-	-	-	68,995	-	-	בבעלות
41,175	-	841	642	1,520	-	-	-	-	-	-	105	38,067	23-97	-	בחכירה
113,558	-	1,792	1,372	3,227	-	-	-	-	-	-	105	107,062			סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליים 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	
7,828	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 פורוורד
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

ליים 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
8,260	17	129	120	279	125	120	70	123	13	250	154	6,860	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
494	2	6	4	146	9	2	5	27	1	14	11	267	התחייבויות בגין יצירת אופציות
707	-	8	11	31	-	-	-	-	-	50	2	605	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
912	-	29	23	33	-	30	-	37	1	32	41	686	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד
11,836	61	158	301	577	46	256	-	-	237	679	388	9,133	זכאים בגין ניירות ערך
127,945	280	1,865	1,984	* 4,188	1,648	1,770	-	589	-	2,729	2,404	110,488	אחרים
1,152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,152	
151,306	360	2,195	2,443	5,254	1,828	2,178	75	776	252	3,754	3,000	129,191	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* סווג מחדש.

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
76,267	80,038	77,970	מסלול כללי
1,871	1,865	1,719	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1,545	2,388	3,248	מסלול מניות
137	159	153	מסלול חו"ל
1,945	1,615	1,280	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1,201	953	842	מסלול שקלי טווח קצר
1,687	1,519	1,282	מסלול אג"ח
1,099	1,346	1,503	מסלול כהלכה
2,067	2,937	3,417	מסלול לבני 50 ומטה
859	1,235	1,579	מסלול לבני 50 עד 60
974	1,356	1,741	מסלול לבני 60 ומעלה
230	216	200	מסלול פאסיבי כללי
89,882	95,627	94,934	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקרן ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אחוזים	אחוזים	אחוזים
2.00	2.00	2.00

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה

החברה המנהלת בפועל

0.66	0.62	0.60	מסלול כללי
0.59	0.58	0.55	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.60	0.56	0.52	מסלול מניות
0.60	0.58	0.56	מסלול חו"ל
0.68	0.67	0.65	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.63	0.62	0.57	מסלול שקלי טווח קצר
0.70	0.68	0.64	מסלול אג"ח
0.76	0.72	0.68	מסלול כהלכה
0.58	0.57	0.55	מסלול לבני 50 ומטה
0.56	0.56	0.55	מסלול לבני 50 עד 60
0.53	0.52	0.51	מסלול לבני 60 ומעלה
0.49	0.49	0.49	מסלול פאסיבי כללי

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 11 - הוצאות ביטוח חיים

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן הציעה 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			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55	4	-	מסלול כללי
1	-	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2	-	-	מסלול מניות
* -	* -	-	מסלול חו"ל
1	-	-	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
* -	* -	-	מסלול שקלי טווח קצר
* -	* -	-	מסלול אג"ח
2	-	-	מסלול כהלכה
20	1	-	מסלול לבני 50 ומטה
9	1	-	מסלול לבני 50 עד 60
2	-	-	מסלול לבני 60 ומעלה
* -	* -	-	מסלול פאסיבי כללי
92	6	-	סך הכל הוצאות ביטוח חיים

* קטן מ-1 אש"ח.

**באור 12 - הוצאות ישירות
סך כל המסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	3,017	2,892	4,052
0.00%	0.00%	0.00%	99	134	71
0.01%	0.01%	0.01%	847	1,159	1,817
0.10%	0.11%	0.15%	14,843	17,442	25,467
0.04%	0.04%	0.03%	5,383	5,507	4,191
-	0.00%	0.00%	-	45	198
0.17%	0.18%	0.22%	24,189	27,179	35,796

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	2,476	2,321	3,168
0.00%	0.00%	0.00%	64	95	59
0.00%	0.01%	0.01%	804	1,097	1,630
0.12%	0.13%	0.18%	14,521	16,804	24,055
0.04%	0.03%	0.03%	4,585	4,531	3,313
-	0.00%	0.00%	-	39	172
0.18%	0.19%	0.24%	22,450	24,887	32,397

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 מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	55	45	65
0.00%	0.00%	0.00%	4	3	1
0.00%	0.00%	0.01%	5	5	20
-	-	0.00%	-	-	* -
0.03%	0.03%	0.02%	109	104	54
-	0.00%	0.00%	-	* -	1
0.05%	0.05%	0.05%	173	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.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.03%	0.05%	114	144	285
0.00%	0.00%	0.00%	3	3	2
-	-	0.00%	-	-	* -
-	0.00%	0.00%	-	* -	6
0.06%	0.05%	0.04%	157	217	258
-	0.00%	0.00%	-	3	12
0.10%	0.08%	0.09%	274	367	563

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 חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.04%	7	7	10
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.13%	0.13%	0.12%	32	36	35
0.16%	0.16%	0.16%	39	43	45

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיזוני:
 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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	81	67	58
0.00%	0.00%	0.00%	1	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	82	67	58

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.01%	0.01%	30	23	21
0.00%	0.00%	0.00%	1	* -	* -
0.02%	0.01%	0.01%	31	23	21

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.01%	0.02%	38	29	38
0.00%	0.00%	0.00%	3	2	1
0.00%	0.00%	0.00%	5	3	4
-	-	0.00%	-	-	* -
0.03%	0.03%	0.02%	71	64	30
0.05%	0.04%	0.04%	117	98	73

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.02%	40	47	57
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.06%	0.07%	0.07%	97	137	150
0.09%	0.10%	0.09%	137	184	207

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	91	110	180
0.00%	0.00%	0.00%	4	6	3
0.01%	0.01%	0.01%	18	29	82
0.06%	0.08%	0.13%	218	403	825
0.05%	0.04%	0.03%	174	223	184
-	0.00%	0.00%	-	2	8
0.14%	0.15%	0.20%	505	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

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	36	44	77
0.01%	0.01%	0.00%	9	12	2
0.00%	0.01%	0.01%	7	12	37
0.04%	0.06%	0.11%	62	136	313
0.05%	0.04%	0.03%	70	86	73
-	0.00%	0.00%	-	1	3
0.12%	0.14%	0.18%	184	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

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	38	44	80
0.01%	0.00%	0.00%	9	12	2
0.00%	0.00%	0.01%	8	13	44
0.02%	0.04%	0.08%	42	99	268
0.03%	0.03%	0.02%	52	73	65
-	0.00%	0.00%	-	* -	2
0.08%	0.09%	0.13%	149	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.

מסלול פאסיבי כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	11	11	13
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	1
0.07%	0.08%	0.07%	36	36	29
-	0.00%	0.00%	-	* -	* -
0.10%	0.11%	0.10%	48	48	43

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.

באור 13 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2018	2019	2020	2021	2022
%	%	%	%	%	%
4.28	(0.78)	11.24	4.84	14.65	(7.06)
1.52	(0.81)	8.90	2.36	5.75	(7.79)
5.53	(4.77)	20.14	8.78	23.18	(14.62)
2.13	3.17	4.55	2.05	2.99	(1.97)
0.31	(0.71)	8.43	0.66	2.11	(8.24)
0.08	0.16	0.35	0.12	0.05	(0.30)
1.18	(0.25)	7.68	1.53	4.82	(7.22)
2.05	(1.63)	10.98	0.99	11.84	(10.23)
3.91	(1.61)	12.31	5.79	14.76	(9.70)
3.37	(1.44)	11.26	5.11	12.20	(8.73)
2.55	(1.15)	9.97	3.60	9.31	(7.87)
2.19	(1.77)	11.15	1.34	11.85	(9.97)

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

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות. למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גבי' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גבי' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון. בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגבי' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגבי' חיה אליהו כמפורט לעיל. בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
4. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן- רכישת נכסים, רכישת 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.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,056	11,378	7,056	11,378	קרן השקעה לא סחירה
(8,260)	(8,134)	(8,260)	(7,828)	דמי ניהול לשלם - ראה באור 9
(8)	-	-	-	הוצאות ביטוח לשלם - ראה באור 9

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(89,882)	(95,627)	(94,934)	דמי ניהול- ראה באור 10
(92)	(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 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	לבני 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	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
9,066	42	354	17	-	-	-	(6)	64	234	82	60	14	9,927	מסים מניירות ערך זרים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020														
מסלול														
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
6,041	24	218	25	-	-	-	-	90	152	51	41	33	6,675	מסים מניירות ערך זרים

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקרן האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ב. התחייבויות השקעה

הקרן התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-1,262,880 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-1,061,244 אלפי ש"ח).
הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-181,941 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-194,071 אלפי ש"ח).
בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-50,320 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-76,588 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אש"ח	אש"ח	
		רכוש שוטף
10,152	9,976	מזומנים ושווי מזומנים
47	257	חייבים ויתרות חובה
<u>10,199</u>	<u>10,233</u>	
		השקעות פיננסיות
111	1,719	נכסי חוב סחירים
-	23	נכסי חוב שאינם סחירים
8,709	8,627	מניות
46,625	56,105	השקעות אחרות
<u>55,445</u>	<u>66,474</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>65,644</u>	<u>76,707</u>	סך כל הנכסים
		זכאים ויתרות זכות
127	685	
<u>65,517</u>	<u>76,022</u>	זכויות העמיתים
<u>65,644</u>	<u>76,707</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(27)	(146)	481
-	(18)	(206)
-	-	5
906	(22)	(3,059)
516	3,819	(7,444)
1,422	3,779	(10,704)
-	-	(2)
1,395	3,633	(10,225)
18	79	189
6	43	113
* -	17	55
24	139	357
1,371	3,494	(10,582)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* סכום קטן מ-1 אש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,520	9,981	65,517	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
90	3,067	5,401	תקבולים מדמי גמולים
(1,000)	(64)	(1,182)	תשלומים לעמיתים
-	49,349	18,840	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל
-	(310)	(1,972)	העברות לקופות גמל
-	49,039	16,868	העברות צבירה נטו
1,371	3,494	(10,582)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
9,981	65,517	76,022	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל השתלמות בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account) הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקרן הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 25 בינואר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית. בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן בחלק ממסלולי ההשקעה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2 (ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
 דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
 הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
 המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד - 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 אינם מהותיים.

ח. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			נקודות/ש"ח	אחוזים
2020	2021	2022	2020	2021	2022		
(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06		המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(6.97)	(3.27)	13.15	3.215	3.110	3.519		שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
							* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 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 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 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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023



**דוחות כספיים
וסקירת הנהלה של
קופות התגמולים
המנהלות על ידי
החברה**

**מגדל לתגמולים ולפיצויים
קופת גמל לשכירים ועצמאים**

**סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022**

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
5	ניתוח זכויות העמיתים
6	דמי ניהול
12	ניתוח מדיניות ההשקעה
20	ניהול סיכונים
40	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל לתגמולים ולפיצויים.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.

קוד הקופה: 512237744-00000000000744-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 9 מסלולי השקעה: מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה ומסלול מחקה מדד S&P500.

1. **מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0863-000)
2. **מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0862-000)
3. **מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0859-000)
4. **מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0858-000)
5. **מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-8012-000)
6. **מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9779-000)
7. **מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9780-000)
8. **מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9781-000)
9. **מסלול מחקה מדד S&P500** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1356-500)

בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר, 2023 שני מסלולים נוספים בקופה - "מסלול משולב סחיר" (מ.ה. 14229) ו"מסלול עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 14228).

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

עמית שכיר:

בגין תגמולים- תשלומי מעביד- שיעור לא יעלה על 7.50% מן המשכורת, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.

תשלומי עובד- שיעור שלא יעלה על 7.00% ממשכורתו של העובד.

בגין פיצויים- שיעור שלא יעלה על 8.33% ממשכורתו של העובד.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופת גמל נדרשה החברה להוסיף 2 מסלולי השקעה מתמחים חדשים שפעילותם תחל מיום 1 בינואר, 2023. בתקנון הקופה, בנספח א- מסלולי השקעה- התווספו שני המסלולים המתמחים חדשים: "מסלול משולב סחיר" (מ.ה. 14229) ו-"מסלול עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 14228) ופירוט מדיניות ההשקעה שלהם.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר		
2022		
%		
37.00		מסלול מניות
59.71		מסלול חו"ל
79.99		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
59.26		מסלול שקלי טווח קצר
80.01		מסלול אג"ח עד 10% מניות
50.29		מסלול לבני 50 ומטה
62.74		מסלול לבני 50 עד 60
87.38		מסלול לבני 60 ומעלה
41.51		מסלול מחקה מדד S&P500

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2022		
שנים		
10.24		מסלול מניות
7.43		מסלול חו"ל
7.60		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
8.01		מסלול שקלי טווח קצר
7.38		מסלול אג"ח עד 10% מניות
12.40		מסלול לבני 50 ומטה
5.53		מסלול לבני 50 עד 60
5.23		מסלול לבני 60 ומעלה
11.8		מסלול מחקה מדד S&P500

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים
110,917	(6,317)	20,681	96,553	שכירים
22,974	(1,641)	5,370	19,245	עצמאיים
133,891	(7,958)	26,051	115,798	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2021		2022		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
973,569	28,545	998,984	29,645	חשבונות פעילים
3,465,735	87,253	4,221,807	104,246	חשבונות לא פעילים
4,439,304	115,798	5,220,791	133,891	סה"כ
10,479	6,243	8,106	5,717	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 2022

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
2,021	-	-	-	-	257	0.00%-0.25%	
54,893	-	-	-	-	18,677	0.25%-0.50%	
28,001	-	-	-	-	5,409	0.50%-0.75%	
19,331	-	-	-	-	5,302	0.75%-1.05%	
104,246	-	-	-	-	29,645		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
247,414	-	-	-	-	19,516	0.00%-0.25%	
1,887,291	-	-	-	-	624,836	0.25%-0.50%	
1,606,516	-	-	-	-	204,320	0.50%-0.75%	
480,586	-	-	-	-	150,312	0.75%-1.05%	
4,221,807	-	-	-	-	998,984		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-9,166 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

* מספר חשבונות העמיתים שאינם פעילים, מהם נגבים דמי ניהול בשיעור העולה על 1.05% מהיתרה הצבורה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), תשע"ב-2012, הוא 0, בהתאם סך הנכסים המנוהלים בחשבונות אלו הינו 0 אלפי ש"ח.

מסלול מניית

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
179	-	-	-	-	11	0.00%-0.25%	
1,914	-	-	-	-	324	0.25%-0.50%	
1,618	-	-	-	-	133	0.50%-0.75%	
663	-	-	-	-	103	0.75%-1.05%	
4,374	-	-	-	-	571		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
23,719	-	-	-	-	2,466	0.00%-0.25%	
85,924	-	-	-	-	16,471	0.25%-0.50%	
78,928	-	-	-	-	6,679	0.50%-0.75%	
17,881	-	-	-	-	2,858	0.75%-1.05%	
206,452	-	-	-	-	28,474		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-187 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 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
9	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
52	-	-	-	-	19	19	0.50%-0.75%
65	-	-	-	-	6	6	0.75%-1.05%
45	-	-	-	-	7	7	
171	-	-	-	-	32	32	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	0.25%-0.50%
972	-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%
1,710	-	-	-	-	648	648	0.75%-1.05%
3,830	-	-	-	-	76	76	
1,035	-	-	-	-	56	56	
7,547	-	-	-	-	780	780	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-13 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
27	-	-	-	-	1	1	0.25%-0.50%
364	-	-	-	-	80	80	0.50%-0.75%
406	-	-	-	-	97	97	0.75%-1.05%
480	-	-	-	-	125	125	
1,277	-	-	-	-	303	303	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	0.25%-0.50%
2,202	-	-	-	-	210	210	0.50%-0.75%
33,802	-	-	-	-	3,978	3,978	0.75%-1.05%
21,677	-	-	-	-	4,825	4,825	
12,570	-	-	-	-	3,548	3,548	
70,251	-	-	-	-	12,561	12,561	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-25 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול שקלי טווח קצר
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
15	-	-	-	-	2	דמי ניהול מנכסים 0.00%-0.25%
253	-	-	-	-	71	0.25%-0.50%
159	-	-	-	-	27	0.50%-0.75%
740	-	-	-	-	50	0.75%-1.05%
1,167	-	-	-	-	150	

ליום 31 בדצמבר 2022						סך נכסים באלפי ש"ח
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	דמי ניהול מנכסים
2,626	-	-	-	-	64	0.00%-0.25%
12,325	-	-	-	-	3,728	0.25%-0.50%
10,599	-	-	-	-	722	0.50%-0.75%
10,623	-	-	-	-	2,442	0.75%-1.05%
36,173	-	-	-	-	6,956	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-5 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
62	-	-	-	-	2	דמי ניהול מנכסים 0.00%-0.25%
704	-	-	-	-	124	0.25%-0.50%
481	-	-	-	-	58	0.50%-0.75%
358	-	-	-	-	57	0.75%-1.05%
1,605	-	-	-	-	241	

ליום 31 בדצמבר 2022						סך נכסים באלפי ש"ח
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	דמי ניהול מנכסים
17,544	-	-	-	-	160	0.00%-0.25%
45,482	-	-	-	-	5,427	0.25%-0.50%
44,039	-	-	-	-	4,618	0.50%-0.75%
14,340	-	-	-	-	3,395	0.75%-1.05%
121,405	-	-	-	-	13,600	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-84 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול לבני 50 ומטה
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
					דמי ניהול מהפקדות	
					דמי ניהול מנכסים	
552	-	-	-	-	66	0.00%-0.25%
18,559	-	-	-	-	6,949	0.25%-0.50%
8,662	-	-	-	-	1,954	0.50%-0.75%
5,553	-	-	-	-	1,354	0.75%-1.05%
33,326	-	-	-	-	10,323	

ליום 31 בדצמבר 2022						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	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	
50,263	-	-	-	-	1,926	0.00%-0.25%
464,474	-	-	-	-	116,750	0.25%-0.50%
360,808	-	-	-	-	31,422	0.50%-0.75%
113,616	-	-	-	-	17,906	0.75%-1.05%
989,161	-	-	-	-	168,004	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-2,280 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
					דמי ניהול מהפקדות	
					דמי ניהול מנכסים	
678	-	-	-	-	121	0.00%-0.25%
21,832	-	-	-	-	8,096	0.25%-0.50%
12,329	-	-	-	-	2,148	0.50%-0.75%
9,629	-	-	-	-	2,503	0.75%-1.05%
44,468	-	-	-	-	12,868	

ליום 31 בדצמבר 2022						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	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	
82,581	-	-	-	-	10,369	0.00%-0.25%
763,716	-	-	-	-	352,024	0.25%-0.50%
699,163	-	-	-	-	91,087	0.50%-0.75%
242,905	-	-	-	-	83,950	0.75%-1.05%
1,788,365	-	-	-	-	537,430	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-4,954 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה
 מספר חשבונות עמיתים

		ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
		3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
							דמי ניהול מנכסים
	292	-	-	-	-	47	0.00%-0.25%
	10,071	-	-	-	-	2,843	0.25%-0.50%
	3,635	-	-	-	-	927	0.50%-0.75%
	1,735	-	-	-	-	1,077	0.75%-1.05%
	15,733	-	-	-	-	4,894	

		ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
		3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
							דמי ניהול מנכסים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	0.00%-0.25%
	40,524	-	-	-	-	3,401	0.00%-0.25%
	425,962	-	-	-	-	119,756	0.25%-0.50%
	352,980	-	-	-	-	61,537	0.50%-0.75%
	64,287	-	-	-	-	35,766	0.75%-1.05%
	883,753	-	-	-	-	220,460	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,505 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מחקה מדד S&P500
 מספר חשבונות עמיתים

		ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
		3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
							דמי ניהול מנכסים
	207	-	-	-	-	7	0.00%-0.25%
	1,144	-	-	-	-	171	0.25%-0.50%
	646	-	-	-	-	59	0.50%-0.75%
	128	-	-	-	-	26	0.75%-1.05%
	2,125	-	-	-	-	263	

		ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
		3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
							דמי ניהול מנכסים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	0.00%-0.25%
	26,983	-	-	-	-	920	0.00%-0.25%
	53,896	-	-	-	-	6,054	0.25%-0.50%
	34,492	-	-	-	-	3,354	0.50%-0.75%
	3,329	-	-	-	-	391	0.75%-1.05%
	118,700	-	-	-	-	10,719	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-113 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

.3 דמי ניהול (המשך)

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר 2022
שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **	-	
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)	0.45	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)		348,728
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)		6.68
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה		7,900
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)		5.90
* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.		
** בשנת הדוח לא גבתה החברה דמי ניהול מדמי הגמולים.		

4. ניתוח מדיניות השקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
19.89	25.17	מזומנים
26.96	27.26	מניות סחירות בישראל
23.79	7.40	מניות סחירות בחו"ל
-	0.05	מניות לא סחירות
20.62	32.09	קרנות סל
2.51	1.79	קרנות נאמנות
-	0.02	קרנות השקעה
4.88	4.83	אג"ח ממשלתי סחיר
0.20	0.29	אג"ח קונצרני סחיר
1.15	1.10	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה. לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-234,926 אלפי ש"ח, לעומת כ-177,998 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-31.98%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי במהלך שנת 2022 בסך כ-80,515 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-33,146 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה הישירה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת, בכ-16.04%. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ-81,547 אלפי ש"ח.

בשיעור ההשקעה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת שנה קודמת בכ-11.47%. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ-75,393 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
17.47	20.55	מזומנים
11.89	2.38	מניות סחירות בחו"ל
49.87	57.91	קרנות סל
8.74	7.38	קרנות נאמנות
12.09	10.90	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	0.88	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה. לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-8,327 אלפי ש"ח, לעומת כ-8,536 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-2.45%.

שיעור האחזקה במניות סחירות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-9.51% בהשוואה לשנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-2.38%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-198 אלפי ש"ח. שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-57.91% בסוף שנת 2022, גידול של כ-8.04% לעומת שנה קודמת, כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל. שיעור השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל, עמד על כ-7.38% מסך נכסי המסלול נטו בסוף השנה.

4.3. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
9.28	5.27	מזומנים
91.03	94.78	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.31)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 הוגדלה האחזקה באג"ח ממשלתי והוקטנה האחזקה במזומן.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-82,812 אלפי ש"ח, לעומת כ-94,862 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-12.70%. הקיטון נבע בעיקר מצבירה נטו שלילית במהלך השנה בסך כ-3,971 אלפי ש"ח ומהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-8,079 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, כ-94.78% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי ישראלי כאשר כ-53.18% מתוך אחזקה זו הינה באפיק השקלי והיתרה הינה באפיק צמוד המדד.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.4. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
7.60	8.88	מזומנים
92.47	91.18	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.06)	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 2022 הינו כ-43,129 אלפי ש"ח, לעומת כ-32,878 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-31.18%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-11,854 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, כ-91.18% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות ישראליות שקליות.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5. מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
5.83	6.91	מזומנים
2.35	2.47	מניות סחירות בישראל
2.08	0.65	מניות סחירות בחו"ל
0.28	0.38	מניות לא סחירות
7.16	7.41	קרנות סל
5.99	1.23	קרנות נאמנות
-	0.04	קרנות השקעה
32.57	33.34	אג"ח ממשלתי סחיר
35.92	35.77	אג"ח קונצרני סחיר
7.78	11.75	נכסי חוב שאינם סחירים
0.03	0.13	נדל"ן
0.01	(0.08)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לחוב לא סחיר על חשבון האחזקה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-135,005 אלפי ש"ח, לעומת כ-149,818 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-9.89%.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות והממשלתיות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, נותרו כמעט ללא שינוי לעומת סוף השנה הקודמת והם עמדו על כ-35.77% וכ-33.34% בהתאמה בסוף השנה (כ-93,295 אלפי ש"ח יחד).

שיעור ההשקעה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-7.41%, גידול לא מהותי לעומת שנה קודמת. כ-33.38% מאפיק זה הינו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל (סוף שנה קודמת- כ-24.62%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.6 מסלול לבני 50 ומטה

א. מדיניות השקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
10.85	16.10	מזומנים
19.78	15.60	מניות סחירות בישראל
8.78	4.03	מניות סחירות בחו"ל
1.78	2.38	מניות לא סחירות
11.76	16.06	קרנות סל
4.10	1.70	קרנות נאמנות
7.90	11.62	קרנות השקעה
6.57	4.20	אג"ח ממשלתי סחיר
19.08	15.40	אג"ח קונצרני סחיר
7.50	11.31	נכסי חוב שאינם סחירים
0.88	1.22	נדל"ן
1.02	0.38	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים והוקטנה החשיפה למניות ואגרות חוב סחירות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-1,157,165 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,008,261 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-14.77%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-224,662 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות (כ-108,069 אלפי ש"ח) ובתוספת עודף הפקדות על משיכות (כ-32,311 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.68% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-178,265 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בארץ ובחו"ל קטן בכ-8.93%. כ-79.47% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-227,166 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-4.30%. כ-85.38% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-185,912 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה גדל בכ-3.72%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-134,437 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.31% מסך נכסי המסלול נטו (כ-130,864 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.7. מסלול לבני 50 עד 60

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
8.75	12.30	מזומנים
12.79	11.95	מניות סחירות בישראל
10.74	3.13	מניות סחירות בחו"ל
1.32	1.87	מניות לא סחירות
9.58	12.82	קרנות סל
3.94	1.65	קרנות נאמנות
10.72	14.15	קרנות השקעה
11.67	9.88	אג"ח ממשלתי סחיר
18.37	17.62	אג"ח קונצרני סחיר
10.99	13.64	נכסי חוב שאינם סחירים
0.46	0.67	נדל"ן
0.67	0.32	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 הוקטנה החשיפה למניות ואגרות חוב סחירות. מנגד, הוגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-2,325,795 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,064,156 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-12.68%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-410,704 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות (כ-183,203 אלפי ש"ח) ובתוספת עודף הפקדות על משיכות (כ-34,138 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-409,691 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.79% לעומת שיעורו בשנה קודמת, באפיק זה ההשקעה הינה מוטה מעט לאפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-229,658 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בארץ ובחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-8.45%. כ-79.23% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו במניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-350,861 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-3.28%. כ-85.26% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-298,152 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-3.43%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-329,054 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-13.64% מסך נכסי המסלול נטו (כ-317,213 אלפי ש"ח). גידול של כ-2.65% לעומת שיעור האחזקה באפיק בסוף השנה הקודמת.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.8 מסלול לבני 60 ומעלה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
7.70	9.81	מזומנים
8.04	7.23	מניות סחירות בישראל
6.73	1.89	מניות סחירות בחו"ל
1.62	2.04	מניות לא סחירות
10.09	12.16	קרנות סל
3.42	1.42	קרנות נאמנות
5.19	7.82	קרנות השקעה
19.40	18.14	אג"ח ממשלתי סחיר
28.89	26.80	אג"ח קונצרני סחיר
7.75	11.35	נכסי חוב שאינם סחירים
0.77	0.98	נדל"ן
0.40	0.36	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 הוקטנה החשיפה למניות ואגרות חוב סחירות. מנגד, הוגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-1,104,213 אלפי ש"ח, לעומת כ-846,953 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-30.37%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-310,174 אלפי ש"ח), מעודף הפקדות על משיכות (כ-25,439 אלפי ש"ח) בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות (כ-78,353 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.09% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-295,959 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-5.65%. כ-79.32% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-100,713 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-2.07%. כ-54.68% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-134,245 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.63%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-86,367 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.35% מסך נכסי המסלול נטו (כ-125,324 אלפי ש"ח), גידול של כ-3.60% בשיעור האחזקה מסך הנכסים, לעומת סוף שנה קודמת.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.9. מסלול מחקה מדד S&P500

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
21.81	25.85	מזומנים
77.95	74.13	קרנות סל
0.24	0.02	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 2022 הינו כ-129,419 אלפי ש"ח, לעומת כ-55,842 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-131.76%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-76,272 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-2,990 אלפי ש"ח) בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות (כ-5,685 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.82%. 100.00% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-95,936 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1 ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

מסלול										
מסלול מחקת מדד S&P500	סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	נכסות (בשנים)
נכסים, נטו (אלפי ש"ח)										
3,930,731	129,394	855,517	1,614,062	846,549	118,504	43,155	82,852	8,257	232,441	נכסים נזילים וסחירים
50,461	-	12,001	24,578	12,349	1,533	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
538,803	-	113,323	292,635	118,515	14,330	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
700,796	25	123,372	394,520	179,752	638	(26)	(40)	70	2,485	אחרים
<u>5,220,791</u>	<u>129,419</u>	<u>1,104,213</u>	<u>2,325,795</u>	<u>1,157,165</u>	<u>135,005</u>	<u>43,129</u>	<u>82,812</u>	<u>8,327</u>	<u>234,926</u>	

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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.67	86,928	232,441	מסלול מניות
1.66	4,971	8,257	מסלול חו"ל
1.25	66,245	82,852	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.69	25,556	43,155	מסלול שקלי טווח קצר
1.10	108,013	118,504	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.45	581,966	846,549	מסלול לבני 50 ומטה
1.11	1,459,164	1,614,062	מסלול לבני 50 עד 60
0.89	964,822	855,517	מסלול לבני 60 ומעלה
2.41	53,722	129,394	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 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 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 2022				סך כל המסלולים
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
אלפי ש"ח				
1,883,651	1,114,947	2,222,193	5,220,791	סך נכסי הקופה, נטו
1,220,053	-	(1,201,007)	19,046	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
3,103,704	1,114,947	1,021,186	5,239,837	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 2022				מסלול מניות
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
אלפי ש"ח				
122,552	-	112,374	234,926	סך נכסי המסלול, נטו
53,407	-	(51,374)	2,033	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
175,959	-	61,000	236,959	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.20% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.90% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.70% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * סה"כ
669	-	7,658	8,327
-442	-	448	6
227	-	8,106	8,333

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-83.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-12.50% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
46,059	36,753	-	82,812
-	-	-	-
46,059	36,753	-	82,812

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
43,129	-	-	43,129
-	-	-	-
43,129	-	-	43,129

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 2022				מסלול אג"ח עד 10% מניות
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
48,433	62,562	24,010	135,005	סך נכסי המסלול, נטו
13,082	-	(12,977)	105	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
61,515	62,562	11,033	135,110	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.40% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.20% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2022				מסלול לבני 50 ומטה
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
426,565	178,981	551,619	1,157,165	סך נכסי המסלול, נטו
330,719	-	(325,065)	5,654	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
757,284	178,981	226,554	1,162,819	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.20% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2022				מסלול לבני 50 עד 60
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
776,760	494,704	1,054,331	2,325,795	סך נכסי המסלול, נטו
631,367	-	(622,627)	8,740	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
1,408,127	494,704	431,704	2,334,535	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.70% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022				אלפי ש"ח	
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה		
1,104,213	360,677	341,947	401,589		סך נכסי המסלול, נטו
2,508	(205,745)	-	208,253		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
1,106,721	154,932	341,947	609,842		סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.50% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.50% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.40% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2022				אלפי ש"ח	
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה		
129,419	111,524	-	17,895		סך נכסי המסלול, נטו
-	16,333	-	(16,333)		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
129,419	127,857	-	1,562		סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-87.70% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2022:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(0.01)	0.01	מסלול מניות
(0.49)	0.54	מסלול חו"ל
(4.85)	5.54	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(0.27)	0.27	מסלול שקלי טווח קצר
(3.56)	3.97	מסלול אג"ח עד 10% מניות
(1.15)	1.27	מסלול לבני 50 ומטה
(1.57)	1.74	מסלול לבני 50 עד 60
(2.37)	2.63	מסלול לבני 60 ומעלה
0.00	0.00	מסלול מחקה מדד S&P500

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
14.32	122,947	-	-	833	122,114	בנקים
2.44	21,002	-	1,715	-	19,287	ביטוח
2.99	25,645	16,899	2,700	560	5,486	ביומד
15.12	129,824	52,123	5,317	3,951	68,433	טכנולוגיה
21.00	180,317	71,287	30,564	7,337	71,129	מסחר ושירותים
17.27	148,272	1,298	40,395	10,959	95,620	נדל"ן ובינוי
9.17	78,744	2,166	1,119	9,366	66,093	תעשייה
3.93	33,768	-	-	3,472	30,296	השקעה ואחזקות
13.21	113,436	14,208	8,414	5,120	85,694	חיפוש נפט וגז
0.55	4,715	836	3,879	-	-	אחר
100.00	858,670	158,817	94,103	41,598	564,152	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 2022

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
15.93	12,995	-	-	88	12,907		בנקים
2.49	2,039	-	-	-	2,039		ביטוח
2.99	2,435	1,786	10	59	580		ביומד
16.38	13,353	5,617	85	418	7,233		טכנולוגיה
19.96	16,280	7,973	13	776	7,518		מסחר ושירותים
13.98	11,403	137	-	1,159	10,107		נדל"ן ובינוי
10.09	8,225	229	20	990	6,986		תעשייה
4.38	3,569	-	-	367	3,202		השקעה ואחזקות
13.69	11,160	1,561	-	541	9,058		חיפוי נפט וגז
0.11	88	88	-	-	-		אחר
100.00	81,547	17,391	128	4,398	59,630		סך הכל

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
18.18	36	36	-	-	-		טכנולוגיה
72.22	143	143	-	-	-		מסחר ושירותים
9.60	19	19	-	-	-		חיפוי נפט וגז
100.00	198	198	-	-	-		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 2022						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
14.32	678	-	-	5	673	בנקים
2.24	106	-	-	-	106	ביטוח
2.66	126	93	-	3	30	ביומד
14.57	690	287	4	22	377	טכנולוגיה
17.42	825	391	2	40	392	מסחר ושירותים
22.70	1,075	7	481	60	527	נדל"ן ובינוי
9.04	428	12	-	52	364	תעשייה
3.93	186	-	-	19	167	השקעה ואחזקות
12.21	578	78	-	28	472	חיפוי נפט וגז
0.91	43	5	38	-	-	אחר
100.00	4,735	873	525	229	3,108	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
14.39	36,640	-	-	248	36,392	בנקים
2.46	6,271	-	523	-	5,748	ביטוח
2.91	7,397	5,036	559	167	1,635	ביומד
15.08	38,405	15,411	1,423	1,177	20,394	טכנולוגיה
20.42	52,005	20,747	7,873	2,187	21,198	מסחר ושירותים
17.98	45,794	387	13,645	3,266	28,496	נדל"ן ובינוי
9.20	23,416	645	283	2,791	19,697	תעשייה
3.95	10,064	-	-	1,035	9,029	השקעה ואחזקות
13.12	33,421	4,167	2,190	1,526	25,538	חיפוי נפט וגז
0.49	1,239	249	990	-	-	אחר
100.00	254,652	46,642	27,486	12,397	168,127	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 2022						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
14.31	56,420	-	-	382	56,038	בנקים
2.45	9,636	-	785	-	8,851	ביטוח
3.09	12,188	7,755	1,658	257	2,518	ביומד
15.13	59,663	23,919	2,527	1,813	31,404	טכנולוגיה
21.53	84,895	32,714	16,174	3,366	32,641	מסחר ושירותים
16.60	65,459	596	15,953	5,030	43,880	נדל"ן ובינוי
9.16	36,136	994	514	4,298	30,330	תעשייה
3.93	15,496	-	-	1,593	13,903	השקעה ואחזקות
13.23	52,160	6,520	3,965	2,350	39,325	חיפושי נפט וגז
0.57	2,253	384	1,869	-	-	אחר
100.00	394,306	72,882	43,445	19,089	258,890	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
13.16	16,214	-	-	110	16,104	בנקים
2.39	2,950	-	407	-	2,543	ביטוח
2.84	3,499	2,229	473	74	723	ביומד
14.34	17,677	6,853	1,278	521	9,025	טכנולוגיה
21.24	26,169	9,319	6,502	968	9,380	מסחר ושירותים
19.92	24,541	171	10,316	1,444	12,610	נדל"ן ובינוי
8.55	10,539	286	302	1,235	8,716	תעשייה
3.61	4,453	-	-	458	3,995	השקעה ואחזקות
13.06	16,098	1,863	2,259	675	11,301	חיפושי נפט וגז
0.89	1,092	110	982	-	-	אחר
100.00	123,232	20,831	22,519	5,485	74,397	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. 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 מניות			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
11,352	-	11,352	1,761,438	405,402	1,356,036	בארץ
674	-	674	414,369	183,862	230,507	בחו"ל
12,026	-	12,026	2,175,807	589,264	1,586,543	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
78,491	-	78,491	-	-	-	בארץ
-	-	-	908	-	908	בחו"ל
78,491	-	78,491	908	-	908	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח עד 10% מניות			מסלול שקלי טווח קצר			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
95,897	10,226	85,671	39,324	-	39,324	בארץ
13,261	5,637	7,624	-	-	-	בחו"ל
109,158	15,863	93,295	39,324	-	39,324	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60		
ליום 31 בדצמבר 2022		
שאינם		
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
751,405	227,211	524,194
205,157	90,002	115,155
956,562	317,213	639,349

מסלול לבני 50 ומטה		
ליום 31 בדצמבר 2022		
שאינם		
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
263,921	85,836	178,085
93,802	45,028	48,774
357,723	130,864	226,859

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול מחקה מדד S&P500		
ליום 31 בדצמבר 2022		
שאינם		
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
-	-	-
-	-	-
-	-	-

מסלול לבני 60 ומעלה		
ליום 31 בדצמבר 2022		
שאינם		
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
521,048	82,129	438,919
100,567	43,195	57,372
621,615	125,324	496,291

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-41.68% מנכסי הקופה כאשר כ-57.48% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול										
מסלול מחקה	מדידת P500&S	סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות אלפי ש"ח
	-	651,650	200,052	229,102	48,362	44,967	39,324	78,491	-	11,352
	-	537,784	179,541	227,195	100,690	30,358	-	-	-	-
	-	146,472	52,158	59,693	25,525	9,096	-	-	-	-
	-	20,130	7,168	8,204	3,508	1,250	-	-	-	-
	-	1,356,036	438,919	524,194	178,085	85,671	39,324	78,491	-	11,352
	-	41,376	9,447	20,830	9,862	1,237	-	-	-	-
	-	3,632	964	1,565	1,014	89	-	-	-	-
	-	968	199	530	207	32	-	-	-	-
	-	53,323	-	53,323	-	-	-	-	-	-
	-	306,103	71,519	150,963	74,753	8,868	-	-	-	-
	-	405,402	82,129	227,211	85,836	10,226	-	-	-	-
	-	1,761,438	521,048	751,405	263,921	95,897	39,324	78,491	-	11,352
	-	60,647	14,142	29,956	14,779	1,770	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח

לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול									
מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
אלפי ש"ח									
-	908	-	-	38	232	556	280	-	2,014
67	-	-	-	1,043	6,609	15,663	7,827	-	31,209
-	-	-	-	3,054	18,865	45,167	22,751	-	89,837
-	-	-	-	2,229	13,772	32,973	16,609	-	65,583
607	-	-	-	1,260	9,296	20,796	9,905	-	41,864
674	908	-	-	7,624	48,774	115,155	57,372	-	230,507
-	-	-	-	45	360	717	351	-	1,473
-	-	-	-	53	423	844	413	-	1,733
-	-	-	-	44	350	699	342	-	1,435
-	-	-	-	5,495	43,895	87,742	42,089	-	179,221
-	-	-	-	5,637	45,028	90,002	43,195	-	183,862
674	908	-	-	13,261	93,802	205,157	100,567	-	414,369
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

ליום 31 בדצמבר 2022				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	
4.12	3.17	4.13	3.91	AA ומעלה
4.97	4.62	4.98	4.58	A
6.02	6.06	6.03	6.06	BBB
6.00	6.00	6.00	6.00	נמוך מ-BBB
6.14	6.11	6.14	6.14	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2022		סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2022		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
-	-	8.71	189,507	בנקים
-	-	2.77	60,391	ביטוח
-	-	0.56	12,097	ביומד
4.37	525	2.19	47,636	טכנולוגיה
1.24	149	13.87	301,718	מסחר ושירותים
-	-	21.31	463,643	נדל"ן ובינוי
-	-	1.20	26,098	תעשייה
-	-	3.73	81,164	השקעה ואחזקות
-	-	9.73	211,646	חיפוי נפט וגז
-	-	3.44	74,920	אחר
-	-	2.45	53,323	הלוואות לעמיתים
94.39	11,352	30.04	653,664	אג"ח ממשלתי
100.00	12,026	100.00	2,175,807	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2022		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
100.00	78,491	100.00	908	אג"ח ממשלתי
100.00	78,491	100.00	908	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים (המשך):

מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
6.91	7,545	-	-	בנקים
3.12	3,408	-	-	ביטוח
0.38	411	-	-	ביומד
1.30	1,423	-	-	טכנולוגיה
10.54	11,509	-	-	מסחר ושירותים
22.21	24,249	-	-	נדל"ן ובינוי
1.21	1,323	-	-	תעשייה
2.36	2,577	-	-	השקעה ואחזקות
8.55	9,332	-	-	חיפושי נפט וגז
2.18	2,376	-	-	אחר
41.23	45,005	100.00	39,324	אג"ח ממשלתי
100.00	109,158	100.00	39,324	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים

מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
9.34	89,365	11.60	41,510	בנקים
2.69	25,770	3.06	10,959	ביטוח
0.64	6,082	0.71	2,540	ביומד
2.40	22,927	3.17	11,330	טכנולוגיה
15.02	143,707	18.40	65,826	מסחר ושירותים
20.98	200,680	25.32	90,589	נדל"ן ובינוי
1.22	11,646	1.38	4,927	תעשייה
4.22	40,338	5.28	18,871	השקעה ואחזקות
10.02	95,850	12.51	44,767	חיפושי נפט וגז
3.89	37,216	4.98	17,810	אחר
5.57	53,323	-	-	הלוואות לעמיתים
24.01	229,658	13.58	48,594	אג"ח ממשלתי
100.00	956,562	100.00	357,723	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	נכסי החוב באחוזים	אלפי ש"ח	
8.22	51,087			ענף משק
3.26	20,254			בנקים
0.49	3,064			ביטוח
1.84	11,431			ביומד
12.95	80,527			טכנולוגיה
23.83	148,125			מסחר ושירותים
1.32	8,202			נדל"ן ובינוי
3.12	19,378			תעשייה
9.92	61,697			השקעה ואחזקות
2.82	17,518			חיפוי נפט וגז
32.23	200,332			אחר
100.00	621,615			אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022											
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
652,756	773,780	694,459	145,726	-	40,772	1,151,380	3,458,873	37,627	3,496,500		ישראל
908	119,003	126,100	329,291	6,157	-	281,440	862,899	606,715	1,469,614		ארה"ב
-	19,402	3,059	-	13,872	-	49,277	85,610	-	85,610		בריטניה
-	9,247	-	22,109	-	-	13,872	45,228	18,644	63,872		צרפת
-	-	-	25,816	-	-	238	26,054	2,121	28,175		אוסטרליה
-	8,930	-	24,580	-	-	1,032	34,542	12,214	46,756		יפן
-	-	-	56,246	41,627	-	6,387	104,260	21,041	125,301		שווקים מתעוררים
-	-	-	170,292	8,821	-	148,428	327,541	20,846	348,387		אירופה
-	53,134	35,052	30,406	9,668	-	147,524	275,784	46,812	322,596		אחר
653,664	983,496	858,670	804,466	80,145	40,772	1,799,578	5,220,791	766,020	5,986,811		

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

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
	11,352	460	71,719	12,905	-	-	64,745	161,181	3,320	164,501
	-	214	6,907	25,079	-	-	(2,695)	29,505	58,020	87,525
	-	-	-	2,519	-	-	-	2,519	18,644	21,163
	-	-	-	2,941	-	-	27	2,968	242	3,210
	-	-	-	2,801	-	-	(38)	2,763	1,392	4,155
	-	-	-	6,369	4,202	-	(17)	10,554	2,397	12,951
	-	-	-	19,403	-	-	(56)	19,347	2,375	21,722
	-	-	2,921	3,376	-	-	(208)	6,089	5,334	11,423
	11,352	674	81,547	75,393	4,202	-	61,758	234,926	91,724	326,650

מדינה/אזור גאוגרפי

ישראל

ארה"ב

צרפת

אוסטרליה

יפן

שווקים מתעוררים

אירופה

אחר

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022

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
	-	-	-	-	-	-	1,840	1,840	-	1,840
	908	-	150	2,818	516	-	(48)	4,344	1,370	5,714
	-	-	-	60	-	-	-	60	-	60
	-	-	-	69	-	-	1	70	6	76
	-	-	-	66	-	-	(1)	65	33	98
	-	-	-	495	99	-	-	594	57	651
	-	-	-	458	-	-	(1)	457	56	513
	-	-	48	856	-	-	(7)	897	126	1,023
	908	-	198	4,822	615	-	1,784	8,327	1,648	9,975

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022

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
	78,491	-	-	-	-	-	4,321	82,812	718	83,530
	78,491	-	-	-	-	-	4,321	82,812	718	83,530

מדינה/אזור גאוגרפי

ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
43,129	-	43,129	3,805	-	-	-	-	-	39,324		מדינה/אזור גאוגרפי
43,129	-	43,129	3,805	-	-	-	-	-	39,324		ישראל

מסלול אג"ח עד 10%

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
116,935	626	116,309	18,124	174	-	6,628	3,645	42,733	45,005		מדינה/אזור גאוגרפי
14,928	4,960	9,968	3,307	-	192	1,580	907	3,982	-		ישראל
1,663	-	1,663	532	-	471	-	-	660	-		ארה"ב
839	-	839	404	-	-	121	-	314	-		בריטניה
154	12	142	1	-	-	141	-	-	-		צרפת
536	67	469	40	-	-	135	-	294	-		אוסטרליה
783	115	668	(1)	-	363	306	-	-	-		יפן
1,389	114	1,275	42	-	300	933	-	-	-		שווקים מתעוררים
3,928	256	3,672	1,191	-	329	162	183	1,807	-		אירופה
141,155	6,150	135,005	23,640	174	1,655	10,006	4,735	49,790	45,005		אחר

מסלול לבני 50

ליום 31 בדצמבר 2022

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	
735,112	9,705	725,407	285,194	14,115	-	25,293	206,105	146,106	48,594		מדינה/אזור גאוגרפי
359,104	160,396	198,708	69,345	-	1,185	65,848	37,103	25,227	-		ישראל
21,077	-	21,077	12,856	-	2,913	-	1,234	4,074	-		ארה"ב
11,735	-	11,735	3,411	-	-	6,382	-	1,942	-		בריטניה
8,133	612	7,521	69	-	-	7,452	-	-	-		צרפת
12,832	3,525	9,307	237	-	-	7,095	-	1,975	-		אוסטרליה
35,849	6,074	29,775	1,997	-	11,642	16,136	-	-	-		יפן
95,340	6,017	89,323	38,317	-	1,852	49,154	-	-	-		שווקים מתעוררים
77,824	13,512	64,312	32,363	-	2,030	8,552	10,210	11,157	-		אירופה
1,357,006	199,841	1,157,165	443,789	14,115	19,622	185,912	254,652	190,481	48,594		אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60
ליום 31 בדצמבר 2022

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
1,496,753	16,792	1,479,961	544,860	15,636	-	40,924	319,283	329,600	229,658		ישראל
650,187	265,797	384,390	157,643	-	2,835	106,552	57,645	59,715	-		ארה"ב
45,470	-	45,470	27,608	-	6,975	-	1,132	9,755	-		בריטניה
21,609	-	21,609	6,814	-	-	10,146	-	4,649	-		צרפת
12,930	973	11,957	109	-	-	11,848	-	-	-		אוסטרליה
21,840	5,605	16,235	512	-	-	11,280	-	4,443	-		יפן
58,180	9,656	48,524	3,558	-	19,312	25,654	-	-	-		שווקים מתעוררים
175,145	9,567	165,578	82,993	-	4,435	78,150	-	-	-		אירופה
173,554	21,483	152,071	90,652	-	4,861	13,598	16,246	26,714	-		אחר
<u>2,655,668</u>	<u>329,873</u>	<u>2,325,795</u>	<u>914,749</u>	<u>15,636</u>	<u>38,418</u>	<u>298,152</u>	<u>394,306</u>	<u>434,876</u>	<u>229,658</u>		

מסלול לבני 60 ומעלה
ליום 31 בדצמבר 2022

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
820,009	6,466	813,543	193,800	10,847	-	59,976	93,707	254,881	200,332		ישראל
223,795	82,539	141,256	55,096	-	1,429	31,478	23,388	29,865	-		ארה"ב
17,400	-	17,400	8,281	-	3,513	-	693	4,913	-		בריטניה
8,466	-	8,466	3,243	-	-	2,881	-	2,342	-		צרפת
3,672	276	3,396	31	-	-	3,365	-	-	-		אוסטרליה
7,295	1,592	5,703	282	-	-	3,203	-	2,218	-		יפן
16,887	2,742	14,145	850	-	6,009	7,286	-	-	-		שווקים מתעוררים
54,278	2,717	51,561	27,133	-	2,234	22,194	-	-	-		אירופה
54,844	6,101	48,743	23,533	-	2,448	3,862	5,444	13,456	-		אחר
<u>1,206,646</u>	<u>102,433</u>	<u>1,104,213</u>	<u>312,249</u>	<u>10,847</u>	<u>15,633</u>	<u>134,245</u>	<u>123,232</u>	<u>307,675</u>	<u>200,332</u>		

מסלול מחקה מדד S&P500
ליום 31 בדצמבר 2022

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
34,691	-	34,691	34,691	-	-	-	-	-	-		ישראל
128,361	33,633	94,728	(1,208)	-	-	95,936	-	-	-		ארה"ב
<u>163,052</u>	<u>33,633</u>	<u>129,419</u>	<u>33,483</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>95,936</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 וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
√			מצב המשק	סיכוני מאקרו
√			סיכוני שוק	
√			סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
		√	סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות

ביטוח

הקופה לא מבטחת את עמיתה

תאריך: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 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: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 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: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

**מגדל לתגמולים
ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022**

תוכן עניינים

עמוד

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
33	באור 11 - הוצאות ישירות
36	באור 12 - תשואות הקופה
37	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
38	באור 14 - מסים
39	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות 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.



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת הלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת נדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמות לכ-485,324 אלפי ש"ח, לכ-94,103 אלפי ש"ח, לכ-562,144 אלפי ש"ח וכ-40,772 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת:

- נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:
- בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות רבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
 - בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה המנהלת.
 - ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה המנהלת לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
 - עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
 - ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה המנהלת ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
 - ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.
- ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
424,330	692,530		מזומנים ושווי מזומנים
* 8,539	106,388	3	חייבים ויתרות חובה
<u>432,869</u>	<u>798,918</u>		
			השקעות פיננסיות
1,517,195	1,586,543	4	נכסי חוב סחירים
379,683	589,264	5	נכסי חוב שאינם סחירים
1,056,023	858,670	6	מניות
1,065,582	1,449,235	7	השקעות אחרות
<u>4,018,483</u>	<u>4,483,712</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
24,882	40,772	8	נדל"ן להשקעה
<u>4,476,234</u>	<u>5,323,402</u>		סך כל הנכסים
* 36,930	102,611	9	זכאים ויתרות זכות
<u>4,439,304</u>	<u>5,220,791</u>		זכויות העמיתים
<u>4,476,234</u>	<u>5,323,402</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סווג מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2023.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2022									
מסלול									
מניית אלפי ש"ח	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
רכוש שוטף									
59,132	1,711	4,361	3,831	9,324	186,259	286,144	108,310	33,458	692,530
7,932	11	-	-	1,309	27,271	47,109	21,500	1,256	106,388
67,064	1,722	4,361	3,831	10,633	213,530	333,253	129,810	34,714	798,918
השקעות פיננסיות									
12,026	908	78,491	39,324	93,295	226,859	639,349	496,291	-	1,586,543
-	-	-	-	15,863	130,864	317,213	125,324	-	589,264
81,547	198	-	-	4,735	254,652	394,306	123,232	-	858,670
81,805	5,665	-	-	12,135	342,827	669,962	238,997	97,844	1,449,235
175,378	6,771	78,491	39,324	126,028	955,202	2,020,830	983,844	97,844	4,483,712
נדל"ן להשקעה									
-	-	-	-	174	14,115	15,636	10,847	-	40,772
242,442	8,493	82,852	43,155	136,835	1,182,847	2,369,719	1,124,501	132,558	5,323,402
זכאים ויתרות זכות									
7,516	166	40	26	1,830	25,682	43,924	20,288	3,139	102,611
234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	129,419	5,220,791
242,442	8,493	82,852	43,155	136,835	1,182,847	2,369,719	1,124,501	132,558	5,323,402

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר * דירקטור
 עמית אורון
 חגי אבישר
 סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול

מסלול	מחקה מדד S&P500	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות אלפי ש"ח
424,330	12,182	65,199	180,634	109,392	8,727	2,499	8,799	1,491	35,407
8,539	1	2,251	* 3,598	2,428	150	-	18	7	86
432,869	12,183	67,450	184,232	111,820	8,877	2,499	8,817	1,498	35,493
1,517,195	-	408,986	620,180	258,580	102,615	30,401	86,351	1,032	9,050
379,683	-	65,668	226,745	75,612	11,658	-	-	-	-
1,056,023	-	138,828	512,897	305,890	7,059	-	-	1,015	90,334
1,065,582	43,962	166,837	529,012	255,098	21,016	-	3	5,101	44,553
4,018,483	43,962	780,319	1,888,834	895,180	142,348	30,401	86,354	7,148	143,937
24,882	-	6,498	9,474	8,863	47	-	-	-	-
4,476,234	56,145	854,267	2,082,540	1,015,863	151,272	32,900	95,171	8,646	179,430
36,930	303	7,314	* 18,384	7,602	1,454	22	309	110	1,432
4,439,304	55,842	846,953	2,064,156	1,008,261	149,818	32,878	94,862	8,536	177,998
4,476,234	56,145	854,267	2,082,540	1,015,863	151,272	32,900	95,171	8,646	179,430

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל ההשקעות הפיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
				הכנסות (הפסדים)
(16,804)	(7,401)	37,101		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
23,610	48,978	(133,584)		מנכסי חוב סחירים
9,393	8,383	32,885		מנכסי חוב שאינם סחירים
64,122	207,895	(122,018)		ממניות
83,284	226,240	(218,875)		מהשקעות אחרות
1,327	1,653	9,235		מנדל"ן להשקעה
181,736	493,149	(432,357)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
84	47	67		הכנסות אחרות, נטו
165,016	485,795	(395,189)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
17,404	20,130	23,285	10	דמי ניהול
5,297	6,318	9,168	11	הוצאות ישירות
1,407	2,084	2,054	14	מסים
24,108	28,532	34,507		סך כל ההוצאות
140,908	457,263	(429,696)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022										
מסלול										
מניות אלפי ש"ח	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה S&P500	סה"כ	
3,083	113	56	35	486	10,055	17,083	4,946	1,244	37,101	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
(1)	69	(7,592)	(108)	(8,302)	(22,310)	(54,215)	(41,125)	-	(133,584)	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
-	-	-	-	678	7,270	14,543	10,394	-	32,885	מנכסי חוב שאינם סחירים ממניות
(13,558)	(111)	7	-	(788)	(35,758)	(56,795)	(15,015)	-	(122,018)	מהשקעות אחרות מנדל"ן להשקעה
(21,369)	(225)	(45)	-	(3,961)	(62,497)	(90,516)	(33,775)	(6,487)	(218,875)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	-	-	69	3,080	3,526	2,560	-	9,235	הכנסות אחרות, נטו
(34,928)	(267)	(7,630)	(108)	(12,304)	(110,215)	(183,457)	(76,961)	(6,487)	(432,357)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
2	-	-	-	-	7	55	3	-	67	סך כל ההכנסות (הפסדים) הוצאות
(31,843)	(154)	(7,574)	(73)	(11,818)	(100,153)	(166,319)	(72,012)	(5,243)	(395,189)	דמי ניהול הוצאות ישירות מסים
970	44	480	229	726	5,126	10,791	4,590	329	23,285	סך כל ההוצאות
187	13	25	5	84	2,280	4,956	1,505	113	9,168	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה
146	7	-	-	8	510	1,137	246	-	2,054	
1,303	64	505	234	818	7,916	16,884	6,341	442	34,507	
(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										
מניות	ח"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה S&P500	סה"כ	
אלפי ש"ח										
הכנסות (הפסדים)										
(573)	(56)	5	2	(66)	(1,854)	(3,720)	(1,048)	(91)	(7,401)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות										
2	(36)	1,894	22	3,341	9,576	19,709	14,470	-	48,978	מנכסי חוב סחירים
-	-	-	-	258	1,113	6,672	340	-	8,383	מנכסי חוב שאינם סחירים
15,372	210	-	-	2,110	60,409	104,025	25,769	-	207,895	ממניות
12,254	283	(62)	-	2,433	57,049	123,475	28,406	2,402	226,240	מהשקעות אחרות
-	-	-	-	(1)	587	610	457	-	1,653	מנדלי"ן להשקעה
27,628	457	1,832	22	8,141	128,734	254,491	69,442	2,402	493,149	סך כל ההכנסות מהשקעות
2	-	2	-	3	15	15	10	-	47	הכנסות אחרות, נטו
27,057	401	1,839	24	8,078	126,895	250,786	68,404	2,311	485,795	סך כל ההכנסות
הוצאות										
656	57	563	218	745	4,470	9,890	3,474	57	20,130	דמי ניהול
115	16	27	5	77	1,531	3,648	870	29	6,318	הוצאות ישירות
94	4	-	-	8	529	1,221	226	2	2,084	מסים
865	77	590	223	830	6,530	14,759	4,570	88	28,532	סך כל ההוצאות
26,192	324	1,249	(199)	7,248	120,365	236,027	63,834	2,223	457,263	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								
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	סה"כ
אלפי ש"ח								
הכנסות (הפסדים)								
(513)	(51)	10	5	(2,153)	(5,368)	(6,890)	(1,844)	(16,804)
ממזומנים ושווי מזומנים								
מהשקעות								
6	(32)	840	60	2,782	4,710	9,965	5,279	23,610
מנכסי חוב סחירים								
-	-	-	-	131	3,355	4,529	1,378	9,393
מנכסי חוב שאינם סחירים								
4,727	165	-	-	762	19,414	32,307	6,747	64,122
ממניות								
4,799	166	7	-	1,400	23,255	41,441	12,216	83,284
מהשקעות אחרות								
-	-	-	-	1	462	476	388	1,327
מנדל"ן להשקעה								
9,532	299	847	60	5,076	51,196	88,718	26,008	181,736
סך כל ההכנסות מהשקעות								
-	-	-	-	-	-	84	-	84
הכנסות אחרות, נטו								
9,019	248	857	65	2,923	45,828	81,912	24,164	165,016
סך כל ההכנסות								
הוצאות								
436	60	661	254	730	3,669	8,923	2,671	17,404
דמי ניהול								
90	18	32	8	83	1,219	3,221	626	5,297
הוצאות ישירות								
73	12	-	-	11	334	842	135	1,407
מסים								
599	90	693	262	824	5,222	12,986	3,432	24,108
סך כל ההוצאות								
8,420	158	164	(197)	2,099	40,606	68,926	20,732	140,908
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה								

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,364,311	3,559,291	4,439,304	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
167,356	204,801	252,517	תקבולים מדמי גמולים
43	53	63	תקבולים מדמי סליקה
167,399	204,854	252,580	סה"כ תקבולים
(122,805)	(202,331)	(150,076)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
127,579	219,528	372,504	העברות מחברות ביטוח
73,600	208,786	191,895	העברות מקרנות פנסיה חדשות
213,384	415,149	898,313	העברות מקופות גמל
195,491	195,184	231,294	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
(32,936)	(34,924)	(33,026)	העברות לחברות ביטוח
(20,315)	(34,180)	(48,342)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(351,834)	(354,132)	(272,665)	העברות לקופות גמל
(195,491)	(195,184)	(231,294)	העברות בין מסלולים
9,478	420,227	1,108,679	העברות צבירה, נטו
140,908	457,263	(429,696)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים על הוצאות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3,559,291	4,439,304	5,220,791	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 2022										
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	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	העברות צבירה, נטו
(33,146)	(218)	(8,079)	(307)	(12,636)	(108,069)	(183,203)	(78,353)	(5,685)	(429,696)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	129,419	5,220,791	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										
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	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
100,177	11,336	108,845	34,580	144,696	803,655	1,734,164	621,838	-	3,559,291	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
6,345	296	6,843	2,576	8,101	45,772	70,570	63,295	1,003	204,801	תקבולים מדמי גמולים
3	-	1	2	2	7	23	15	-	53	תקבולים מדמי סליקה
6,348	296	6,844	2,578	8,103	45,779	70,593	63,310	1,003	204,854	סה"כ תקבולים
(1,726)	(305)	(4,529)	(1,773)	(14,233)	(70,149)	(67,993)	(40,361)	(1,262)	(202,331)	תשלומים לעמיתים
24,233	-	1,670	648	2,222	59,377	77,782	41,606	11,990	219,528	העברות צבירה לקופה
9,191	3	544	537	8,982	116,833	47,162	18,237	7,297	208,786	העברות מחברות ביטוח
19,446	-	1,656	1,436	6,010	103,611	152,170	107,466	23,354	415,149	העברות מקרנות פנסיה חדשות
23,073	1,808	1,893	6,577	5,428	9,657	69,415	63,328	14,005	195,184	העברות מקופות גמל
(1,281)	(1)	(685)	(1,466)	(320)	(7,656)	(13,100)	(10,415)	-	(34,924)	העברות בין מסלולים
(428)	(14)	(2,092)	(143)	(718)	(14,019)	(8,145)	(8,544)	(77)	(34,180)	העברות צבירה מהקופה
(20,102)	(3,027)	(11,117)	(3,076)	(9,974)	(84,737)	(157,989)	(62,700)	(1,410)	(354,132)	העברות לחברות ביטוח
(7,125)	(1,884)	(9,416)	(6,821)	(7,626)	(74,455)	(75,930)	(10,646)	(1,281)	(195,184)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
47,007	(3,115)	(17,547)	(2,308)	4,004	108,611	91,365	138,332	53,878	420,227	העברות לקופות גמל
26,192	324	1,249	(199)	7,248	120,365	236,027	63,834	2,223	457,263	העברות בין מסלולים
177,998	8,536	94,862	32,878	149,818	1,008,261	2,064,156	846,953	55,842	4,439,304	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020									
מסלול									
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,364,311	517,588	631,846	142,447	31,382	106,734	10,304	82,517	1,099,940	זכויות העמיתים ליום 31 בינואר של השנה
-	-	1,099,940	-	-	-	-	-	(1,099,940)	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג
167,356	47,754	63,790	4,427	2,350	2,240	195	3,433	-	תקבולים מדמי גמולים
43	12	17	2	1	2	-	2	-	תקבולים מדמי סליקה
167,399	47,766	63,807	4,429	2,351	2,242	195	3,435	-	סה"כ תקבולים
(122,805)	(31,403)	(59,113)	(9,054)	(3,148)	(4,889)	(29)	(1,361)	-	תשלומים לעמיתים
127,579	34,902	44,057	2,685	1,927	707	329	5,391	-	העברות צבירה לקופה
73,600	9,034	17,688	5,966	864	312	9	6,368	-	העברות מחברות ביטוח
213,384	59,607	70,966	10,150	972	6,236	41	2,791	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
195,491	60,729	51,068	17,204	28,362	17,554	1,651	14,164	-	העברות מקופות גמל
									העברות בין מסלולים
(32,936)	(11,683)	(12,683)	(1,077)	(501)	(2,711)	(13)	(602)	-	העברות צבירה מהקופה
(20,315)	(6,563)	(6,841)	(1,165)	(65)	(328)	-	(722)	-	העברות לחברות ביטוח
(351,834)	(64,389)	(157,240)	(13,351)	(4,655)	(9,057)	(679)	(13,935)	-	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(195,491)	(14,482)	(78,257)	(15,637)	(22,712)	(8,119)	(630)	(6,289)	-	העברות לקופות גמל
9,478	67,155	(71,242)	4,775	4,192	4,594	708	7,166	-	העברות בין מסלולים
									העברות צבירה, נטו
140,908	20,732	68,926	2,099	(197)	164	158	8,420	-	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3,559,291	621,838	1,734,164	144,696	34,580	108,845	11,336	100,177	-	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 ודרך של קצבה חודשית. לגבי כספים שנחסכו עד לשנת 2005 לעמיתים עצמאים ועד לשנת 2007 לעמיתים שכירים משמשת הקופה כקופת גמל לתגמולים ולפיצויים אשר הכספים שנצברו בה ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

1. ביום 1 באוקטובר 2020 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "כללי" (מ.ה. 744) לתוך מסלול " לבני 50 עד 60" (מ.ה. 9780). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-981 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמוזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באוקטובר 2020 מנוהלים המסלולים המתמוזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

2. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול מניות
- 2) מסלול חו"ל
- 3) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- 4) מסלול שקלי טווח קצר
- 5) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- 6) מסלול לבני 50 ומטה
- 7) מסלול לבני 50 עד 60
- 8) מסלול לבני 60 ומעלה
- 9) מסלול מחקה מדד S&P500 *

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

* החל לפעול ב-1 באפריל 2021.

3. בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר, 2023 שני מסלולים נוספים בקופה - "מסלול משולב סחיר" (מ.ה. 14229) ו"מסלול עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 14228).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

באור 1 - כללי (המשך)**השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין**

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.

בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה במסלולי ההשקעה השונים.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים ולפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים 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 הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.
 דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
 הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
 המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

- בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.
- להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:
1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים
 השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
 השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.
 3. נדל"ן להשקעה
 נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.
- במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי שווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.
- נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי בנדל"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

1. 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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 ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ו. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ז. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 אינם מהותיים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ט. 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			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(6.97)	(3.27)	13.15	3.215	3.110	3.519	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

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
2,907	-	839	1,234	604	133	-	-	11	86
73	-	-	68	-	5	-	-	-	-
97,196	1,256	18,677	43,820	24,431	1,166	-	-	-	7,846
6,212	-	1,984	1,987	2,236	5	-	-	-	-
106,388	1,256	21,500	47,109	27,271	1,309	-	-	11	7,932

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
חייבים בגין השקעות נדל"ן

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2021									
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח
2,594	-	653	1,121	620	116	-	-	7	77
23	-	-	-	-	5	-	18	-	-
1,249	1	133	1,021	56	29	-	-	-	9
4,673	-	1,465	1,456	1,752	-	-	-	-	-
8,539	1	2,251	3,598	2,428	150	-	18	7	86

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך *
חייבים בגין השקעות נדל"ן *

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* סווג מחדש.

באור 4 - נכסי חוב סחירים

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	
653,664	-	200,332	229,658	48,594	45,005	39,324	78,491	908	11,352	אגרות חוב ממשלתיות
922,591	-	293,291	405,256	175,927	47,903	-	-	-	214	אגרות חוב קונצרניות:
10,288	-	2,668	4,435	2,338	387	-	-	-	460	שאינן ניתנות להמרה
1,586,543	-	496,291	639,349	226,859	93,295	39,324	78,491	908	12,026	ניתנות להמרה
										סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
646,765	-	164,291	240,955	66,246	48,796	30,401	86,351	1,032	8,693	אגרות חוב ממשלתיות
861,719	-	242,699	375,306	190,202	53,442	-	-	-	70	אגרות חוב קונצרניות:
8,711	-	1,996	3,919	2,132	377	-	-	-	287	שאינן ניתנות להמרה
1,517,195	-	408,986	620,180	258,580	102,615	30,401	86,351	1,032	9,050	ניתנות להמרה
										סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

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	
50,617	-	11,716	25,185	12,216	1,500	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
53,323	-	-	53,323	-	-	-	-	-	-	הלוואות לעמיתים
485,324	-	113,608	238,705	118,648	14,363	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
589,264	-	125,324	317,213	130,864	15,863	-	-	-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
51,117	-	10,047	28,285	11,084	1,701	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
42,112	-	-	42,112	-	-	-	-	-	-	הלוואות לעמיתים
286,454	-	55,621	156,348	64,528	9,957	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
379,683	-	65,668	226,745	75,612	11,658	-	-	-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

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	
764,567	-	100,713	350,861	227,166	4,210	-	-	198	81,419	מניות סחירות
94,103	-	22,519	43,445	27,486	525	-	-	-	128	מניות לא סחירות
858,670	-	123,232	394,306	254,652	4,735	-	-	198	81,547	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
996,760	-	125,125	485,646	287,995	6,645	-	-	1,015	90,334	מניות סחירות
59,263	-	13,703	27,251	17,895	414	-	-	-	-	מניות לא סחירות
1,056,023	-	138,828	512,897	305,890	7,059	-	-	1,015	90,334	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. 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	
804,466	95,936	134,245	298,152	185,912	10,006	-	-	4,822	75,393	השקעות אחרות סחירות
80,145	-	15,633	38,418	19,622	1,655	-	-	615	4,202	קרנות סל
2,312	-	303	1,061	681	13	-	-	3	251	קרנות נאמנות
168	-	22	77	50	1	-	-	-	18	אופציות
887,091	95,936	150,203	337,708	206,265	11,675	-	-	5,440	79,864	אחרות
549,970	-	86,367	329,054	134,437	57	-	-	-	55	השקעות אחרות שאינן סחירות
12,174	1,908	2,427	3,200	2,125	403	-	-	225	1,886	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
562,144	1,908	88,794	332,254	136,562	460	-	-	225	1,941	מכשירים נגזרים
1,449,235	97,844	238,997	669,962	342,827	12,135	-	-	5,665	81,805	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										
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 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות										
496,955	43,527	85,427	197,720	118,599	10,723	-	-	4,257	36,702	קרנות סל
165,877	-	29,006	81,296	41,394	8,975	-	-	746	4,460	קרנות נאמנות
9,232	380	1,107	4,249	2,578	57	-	-	26	835	מכשירים נגזרים
1,552	-	196	760	448	10	-	-	-	138	אופציות
357	-	45	175	103	2	-	-	-	32	אחרות
673,973	43,907	115,781	284,200	163,122	19,767	-	-	5,029	42,167	
השקעות אחרות שאינן סחירות										
345,015	-	43,995	221,356	79,664	-	-	-	-	-	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
45,584	55	6,799	22,973	12,047	1,249	-	3	72	2,386	מכשירים נגזרים
1,010	-	262	483	265	-	-	-	-	-	אחרות
391,609	55	51,056	244,812	91,976	1,249	-	3	72	2,386	
1,065,582	43,962	166,837	529,012	255,098	21,016	-	3	5,101	44,553	סך הכל השקעות אחרות

ד. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
448,355	10,889	54,697	210,135	127,385	2,833	-	-	1,232	41,184	מניות
(1,047,488)	6,624	(158,595)	(540,069)	(284,859)	(23,665)	-	-	370	(47,294)	מטבע זר
35,986	-	10,361	15,956	4,279	2,998	-	2,392	-	-	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. 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% מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניית אלפי ש"ח	
24,882	-	6,498	9,474	8,863	47	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
7,464	-	2,000	2,935	2,447	82	-	-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהוונו
7,464	-	2,000	2,935	2,447	82	-	-	-	-	סה"כ תוספות
8,426	-	2,349	3,227	2,805	45	-	-	-	-	התאמת שווי הוגן
40,772	-	10,847	15,636	14,115	174	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר
ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניית אלפי ש"ח	
21,319	-	5,565	8,131	7,605	18	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
2,435	-	606	935	864	30	-	-	-	-	רכישות ותוספות
(2)	-	(1)	-	(1)	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהוונו
2,433	-	605	935	863	30	-	-	-	-	סה"כ תוספות
1,130	-	328	408	395	(1)	-	-	-	-	התאמת שווי הוגן
24,882	-	6,498	9,474	8,863	47	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר

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 פיס, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 4.90% ל-7.20%, בממוצע משוקלל 6.28% (שנה קודמת- שיעור ההיוון נע בין 4.70% ל-7.23%, בממוצע משוקלל 5.78%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים 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 2022										
אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
עליה של 0.5%	-	-	-	-	-	(1,062)	(1,106)	(867)	-	(3,035)
ירידה של 0.5%	-	-	-	-	-	1,235	1,287	1,009	-	3,531

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. ניתוח רגישות (המשך)

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	אלפי ש"ח
(1,069)	-	(273)	(413)	(383)	-	-	-	-	-	עליה של 0.5%
1,260	-	323	486	451	-	-	-	-	-	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

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	מועד סיום תקופת החכירה
אלפי ש"ח										
30,322	-	7,947	11,737	10,534	104	-	-	-	-	-
10,450	-	2,900	3,899	3,581	70	-	-	-	-	22-96
40,772	-	10,847	15,636	14,115	174	-	-	-	-	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה *	מסלול לבני 50 עד 60 *	מסלול לבני 50 ומטה *	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מועד סיום תקופת החכירה
אלפי ש"ח										
15,212	-	3,797	5,921	5,494	-	-	-	-	-	-
9,670	-	2,701	3,553	3,369	47	-	-	-	-	23-97
24,882	-	6,498	9,474	8,863	47	-	-	-	-	סה"כ

* מויין מחדש.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

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
2,077	39	427	949	456	55	20	38	4	89	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
678	20	70	266	315	1	6	-	-	-	מוסדות
1,428	-	187	655	420	8	-	-	2	156	התחייבויות בגין יצירת אופציות
16,197	1,208	2,030	6,903	4,290	100	-	2	35	1,629	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
80,515	848	17,371	34,857	20,055	1,630	-	-	125	5,629	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורורד
1,713	1,021	203	294	146	36	-	-	-	13	זכאים בגין ניירות ערך
3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
102,611	3,139	20,288	43,924	25,682	1,830	26	40	166	7,516	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	אלפי ש"ח
1,839	14	333	878	414	63	18	45	4	70	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
909	-	129	317	370	1	4	-	-	88	מוסדות
305	-	77	145	54	19	-	-	-	10	התחייבויות בגין יצירת אופציות
177	-	22	87	51	1	-	-	-	16	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
3,860	289	370	1,666	853	182	-	15	94	391	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורורד
29,840	-	6,383	* 15,291	5,860	1,188	-	249	12	857	זכאים בגין ניירות ערך
36,930	303	7,314	18,384	7,602	1,454	22	309	110	1,432	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* סווג מחדש.

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
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
436	656	970
60	57	44
661	563	480
254	218	229
730	745	726
3,669	4,470	5,126
8,923	9,890	10,791
2,671	3,474	4,590
-	57	329
17,404	20,130	23,285

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 *
 * המסלול החל את פעילותו ב-1 לאפריל 2021.

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 *
סך הכל הוצאות דמי ניהול
 * המסלול החל את פעילותו ב-1 לאפריל 2021.

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

דמי הניהול המקסימלים בחוק עומדים על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
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
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
-	0.00	0.00

מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה
מסלול מחקה מדד S&P500 *

* המסלול החל את פעילותו ב-1 לאפריל 2021.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
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

0.52	0.49	0.47
0.56	0.57	0.53
0.59	0.59	0.55
0.65	0.67	0.62
0.52	0.51	0.50
0.50	0.50	0.49
0.49	0.52	0.50
0.48	0.48	0.47
-	0.21	0.37

מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה
מסלול מחקה מדד S&P500 *

* המסלול החל את פעילותו ב-1 לאפריל 2021.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.03%	779	803	1,302	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	56	54	23	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.01%	0.01%	164	238	511	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.09%	0.09%	0.13%	2,943	3,746	6,071	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.04%	0.02%	1,355	1,467	1,213	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	0.00%	-	10	46	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	-	0.00%	-	-	2	אחרות
0.15%	0.16%	0.19%	5,297	6,318	9,168	סך הכל הוצאות ישירות

[ישיר כלל'Print Area!](#)

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.04%	0.03%	0.05%	37	45	94	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	2	1	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	*	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.00%	-	-	2	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06%	0.05%	0.04%	51	68	86	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	0.00%	-	1	4	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.10%	0.08%	0.09%	90	115	187	סך הכל הוצאות ישירות * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.03%	0.04%	3	3	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.14%	0.13%	0.12%	15	13	10	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.17%	0.16%	0.16%	18	16	13	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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	32	27	25
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	32	27	25

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.01%	8	5	5
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.02%	0.02%	0.01%	8	5	5

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	26	21	30
0.01%	0.00%	0.00%	7	5	1
0.00%	0.00%	0.02%	2	4	27
-	-	0.00%	-	-	* -
0.03%	0.03%	0.02%	48	47	26
-	0.00%	0.00%	-	* -	* -
0.06%	0.05%	0.06%	83	77	84

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	188	192	303
0.00%	0.00%	0.00%	13	8	4
0.01%	0.01%	0.01%	54	74	143
0.08%	0.10%	0.14%	606	866	1,506
0.05%	0.04%	0.03%	358	388	311
-	0.00%	0.00%	-	3	13
0.16%	0.17%	0.21%	1,219	1,531	2,280

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיזוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.03%	372	366	548	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	15	18	12	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	0.01%	74	108	211	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.12%	0.13%	0.16%	2,034	2,410	3,607	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.04%	0.03%	726	741	553	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	0.00%	-	5	23	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	-	0.00%	-	-	2	אחרות
0.19%	0.19%	0.23%	3,221	3,648	4,956	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	113	121	224	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	19	22	5	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	34	52	130	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.05%	0.06%	0.10%	303	470	956	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.03%	0.02%	157	204	184	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	0.00%	-	1	6	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.11%	0.12%	0.15%	626	870	1,505	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מחקה מדד S&P500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
-	0.07%	0.08%	-	23	70	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	-	* -	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	0.00	0.04%	-	6	43	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	-	-	* -	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	0.00	0.12%	-	29	113	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					
	2018	2019	2020	2021	2022	
%	%	%	%	%	%	
-	(0.96)	11.64	-	-	-	מסלול כללי **
-	(1.63)	-	-	-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות ***
5.73	(4.04)	20.33	8.99	23.03	(14.65)	מסלול מניות
1.97	3.22	3.68	1.94	3.13	(2.03)	מסלול חו"ל
0.30	(0.67)	8.42	0.61	2.10	(8.23)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.08	0.16	0.36	0.10	0.06	(0.30)	מסלול שקלי טווח קצר
1.44	(0.82)	8.88	2.13	5.65	(7.80)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
4.09	(1.80)	12.61	5.92	15.15	(9.41)	מסלול לבני 50 ומטה
3.87	(1.86)	11.39	5.24	14.02	(7.81)	מסלול לבני 50 עד 60
2.74	(1.04)	9.96	3.72	9.79	(7.61)	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	-	-	10.59	(7.90)	מסלול מחקה מדד S&P500 *

* המסלול החל לפעול ב-1 לאפריל 2021.

** המסלול מוזג ב-1 לאוקטובר 2020.

*** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות. למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גבי' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
- אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גבי' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
- בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגבי' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
- בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגבי' חיה אליהו כמפורט לעיל.
- בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישת 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.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

6. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2021	2022	
אלפי ש"ח				
2,028	3,270	2,028	3,270	קרן השקעה לא סחירה
(1,839)	(2,077)	(1,839)	(2,077)	דמי ניהול לשלם- ראה באור 9
(160)	-	-	-	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

7. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
(17,404)	(20,130)	(23,285)	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 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 מחקת 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 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 מחקת מדד S&P500	סה"כ
94	4	-	-	8	529	1,221	226	2	2,084

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020									
מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ	
73	12	-	-	11	334	842	135	1,407	

מסים מניירות ערך זרים

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 2022 הינם כ-354,928 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-270,464 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-67,832 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-43,052 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-12,235 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-17,596 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/ תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
8	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אש"ח	אש"ח	
		רכוש שוטף
14,587	14,551	מזומנים ושווי מזומנים
31	25	חייבים ויתרות חובה
14,618	14,576	
		השקעות פיננסיות
20	1,351	נכסי חוב סחירים
-	502	נכסי חוב שאינם סחירים
4,955	8,418	מניות
49,082	66,176	השקעות אחרות
54,057	76,447	סך כל ההשקעות הפיננסיות
68,675	91,023	סך כל הנכסים
614	226	זכאים ויתרות זכות
68,061	90,797	זכויות העמיתים
68,675	91,023	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(13)	(70)	631	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(5)	(19)	(509)	מנכסי חוב סחירים
-	-	12	מנכסי חוב שאינם סחירים
743	137	(4,372)	ממניות
1,882	7,119	(7,635)	מהשקעות אחרות
2,620	7,237	(12,504)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	2	הכנסות אחרות, נטו
2,607	7,167	(11,871)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
64	106	200	דמי ניהול
13	20	129	הוצאות ישירות
3	14	61	מסים
80	140	390	סך כל ההוצאות
2,527	7,027	(12,261)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,740	20,493	68,061	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	8,802	3,068	תקבולים מדמי גמולים
(737)	-	(426)	תשלומים לעמיתים
-	6,763	3,708	העברות צבירה לקופה
-	4,894	2,379	העברות מחברות ביטוח
-	20,089	27,886	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
(1,537)	-	-	העברות צבירה מהקופה
-	-	(1,060)	העברות לחברות ביטוח
(500)	(7)	(558)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
(2,037)	31,739	32,355	העברות צבירה נטו
2,527	7,027	(12,261)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
20,493	68,061	90,797	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל לתגמולים בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account) הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקופה הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 27 במרס 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית. בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה בחלק ממסלולי ההשקעה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם 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 חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד - 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 אינם מהותיים.

ח. 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			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(6.97)	(3.27)	13.15	3.215	3.110	3.519	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
100	=2012		ממוצע		בסיס	* המדד לפי

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023



**דוחות כספיים
וסקירת הנהלה
של קופת גמל
להשקעה המנוהלת
על ידי החברה**

מגדל גמל להשקעה
קופת גמל להשקעה

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות ההשקעה
16	ניהול סיכונים
33	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל גמל להשקעה.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית להשקעה.

קוד הקופה: 512237744-00000000007930-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 10 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 8 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול הלכתי, ומסלול מחקה מדד S&P500.

1. מסלול כללי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7936-000).
2. מסלול מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7934-000).
3. מסלול חו"ל (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7933-000).
4. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7932-000).
5. מסלול שקלי טווח קצר (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7931-000).
6. מסלול אג"ח עד 10% מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7935-000).
7. מסלול הלכתי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7937-000).
8. מסלול מחקה מדד S&P500 (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-1356-300) *.

* החל לפעול ב-1/4/2021.

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית 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 2022 עמד הסכום על סך של 72,616 ש"ח.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2022	
%	
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
18,315	(1,580)	6,727	13,168	עצמאיים
18,315	(1,580)	6,727	13,168	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2021		2022		
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
319,823	8,877	298,636	10,158	חשבונות פעילים
278,487	4,291	479,957	8,157	חשבונות לא פעילים
598,310	13,168	778,593	18,315	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 2022

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
8	-	-	-	-	4	0.00%-0.25%	
1,614	-	-	-	-	1,124	0.25%-0.50%	
4,953	-	-	-	-	5,876	0.50%-0.75%	
1,582	-	-	-	-	3,154	0.75%-1.05%	
8,157	-	-	-	-	10,158		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח					0.00%-0.25%	
1,181	-	-	-	-	639	0.25%-0.50%	
111,279	-	-	-	-	40,097	0.50%-0.75%	
289,632	-	-	-	-	184,324	0.75%-1.05%	
77,865	-	-	-	-	73,576		
479,957	-	-	-	-	298,636		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-945 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

* מספר חשבונות העמיתים שאינם פעילים, מהם נגבים דמי ניהול בשיעור העולה על 1.05% מהיתרה הצבורה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), תשע"ב-2012, הוא 0, בהתאם סך הנכסים המנוהלים בחשבונות אלו הינו 0 אלפי ש"ח.

מסלול כללי

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
3	-	-	-	-	2	0.00%-0.25%	
705	-	-	-	-	441	0.25%-0.50%	
2,381	-	-	-	-	2,730	0.50%-0.75%	
877	-	-	-	-	1,660	0.75%-1.05%	
3,966	-	-	-	-	4,833		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח					0.00%-0.25%	
285	-	-	-	-	126	0.25%-0.50%	
52,811	-	-	-	-	18,915	0.50%-0.75%	
155,490	-	-	-	-	106,130	0.75%-1.05%	
48,074	-	-	-	-	43,515		
256,660	-	-	-	-	168,686		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-676 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 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	2	0.00%-0.25%	2
420	-	-	-	-	352	0.25%-0.50%	352
1,227	-	-	-	-	1,662	0.50%-0.75%	1,662
305	-	-	-	-	777	0.75%-1.05%	777
1,952	-	-	-	-	2,793		2,793

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	513	0.00%-0.25%	513
25,804	-	-	-	-	10,646	0.25%-0.50%	10,646
68,416	-	-	-	-	41,972	0.50%-0.75%	41,972
12,580	-	-	-	-	14,246	0.75%-1.05%	14,246
106,800	-	-	-	-	67,377		67,377

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-148 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%	-
10	-	-	-	-	4	0.25%-0.50%	4
87	-	-	-	-	66	0.50%-0.75%	66
13	-	-	-	-	22	0.75%-1.05%	22
110	-	-	-	-	92		92

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%	-
357	-	-	-	-	20	0.25%-0.50%	20
2,227	-	-	-	-	721	0.50%-0.75%	721
354	-	-	-	-	107	0.75%-1.05%	107
2,938	-	-	-	-	848		848

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-7 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
20	-	-	-	-	11	11	0.25%-0.50%
117	-	-	-	-	144	144	0.50%-0.75%
35	-	-	-	-	40	40	0.75%-1.05%
172	-	-	-	-	195	195	

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
743	-	-	-	-	64	64	0.25%-0.50%
3,723	-	-	-	-	2,709	2,709	0.50%-0.75%
1,523	-	-	-	-	1,421	1,421	0.75%-1.05%
5,989	-	-	-	-	4,194	4,194	

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 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
38	-	-	-	-	29	29	0.25%-0.50%
107	-	-	-	-	106	106	0.50%-0.75%
31	-	-	-	-	74	74	0.75%-1.05%
176	-	-	-	-	209	209	

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
3,125	-	-	-	-	1,833	1,833	0.25%-0.50%
5,685	-	-	-	-	2,205	2,205	0.50%-0.75%
1,494	-	-	-	-	1,822	1,822	0.75%-1.05%
10,304	-	-	-	-	5,860	5,860	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-2 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
93	-	-	-	-	38	38	0.25%-0.50%
381	-	-	-	-	336	336	0.50%-0.75%
107	-	-	-	-	104	104	0.75%-1.05%
581	-	-	-	-	478	478	

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
6,672	-	-	-	-	1,782	1,782	0.25%-0.50%
24,665	-	-	-	-	12,261	12,261	0.50%-0.75%
6,482	-	-	-	-	3,553	3,553	0.75%-1.05%
37,819	-	-	-	-	17,596	17,596	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-22 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול הלכתי
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
2	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
51	-	-	-	-	66	66	0.25%-0.50%
276	-	-	-	-	359	359	0.50%-0.75%
136	-	-	-	-	316	316	0.75%-1.05%
465	-	-	-	-	741	741	

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
127	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
2,568	-	-	-	-	1,288	1,288	0.25%-0.50%
12,133	-	-	-	-	9,594	9,594	0.50%-0.75%
3,900	-	-	-	-	6,253	6,253	0.75%-1.05%
18,728	-	-	-	-	17,135	17,135	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-35 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מחקה מדד S&P500

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
3	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
277	-	-	-	-	183	183	0.25%-0.50%
377	-	-	-	-	473	473	0.50%-0.75%
78	-	-	-	-	161	161	0.75%-1.05%
735	-	-	-	-	817	817	

ליום 31 בדצמבר 2022

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח						
769	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
19,199	-	-	-	-	5,549	5,549	0.25%-0.50%
17,293	-	-	-	-	8,732	8,732	0.50%-0.75%
3,458	-	-	-	-	2,659	2,659	0.75%-1.05%
40,719	-	-	-	-	16,940	16,940	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-52 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בבעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
11.32	13.88	מזומנים
13.60	12.15	מניות סחירות בישראל
10.51	3.22	מניות סחירות בחו"ל
1.16	1.68	מניות לא סחירות
9.36	13.15	קרנות סל
4.59	1.76	קרנות נאמנות
5.59	8.85	קרנות השקעה
11.51	10.32	אג"ח ממשלתי סחיר
20.60	17.23	אג"ח קונצרני סחיר
10.46	16.50	נכסי חוב שאינם סחירים
0.62	0.82	נדל"ן
0.68	0.44	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 ירדה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באגרות חוב סחירות. נמשכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-425,346 אלפי ש"ח, לעומת כ-334,894 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-27.01%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-88,304 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-37,809 אלפי ש"ח ובקיצוץ הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-35,661 אלפי ש"ח.

מרבית ההשקעה באפיק אג"ח ממשלתי סחיר נמצאת בתת האפיק השקלי (כ-57.08% מסך האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-43,883 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-17.23%, ירידה של כ-3.37% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-73,274 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-3.79% לעומת סוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל (כ-86.53% מסך נכסי האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-55,935 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
21.47	25.98	מזומנים
26.23	25.89	מניות סחירות בישראל
23.40	7.19	מניות סחירות בחו"ל
-	0.03	מניות לא סחירות
20.28	33.30	קרנות סל
2.48	1.78	קרנות נאמנות
4.79	4.80	אג"ח ממשלתי סחיר
0.20	0.27	אג"ח קונצרני סחיר
1.15	0.76	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול. תמהיל החשיפה השתנה בחלקו עם מעבר מאחזקה במניות ישירות לקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-174,177 אלפי ש"ח, לעומת כ-140,145 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-24.28%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-44,570 אלפי ש"ח ומניוד נטו חיובי בסך כ-16,879 אלפי ש"ח ובקיצוץ הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-27,417 אלפי ש"ח.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע בקרנות סל, בארץ ובחו"ל הוא כ-33.30% לעומת כ-20.28% בסוף שנת 2021. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-57,990 אלפי ש"ח. כ-78.44% מאפיק זה מושקעים בקרנות סל על מניות בחו"ל.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע באג"ח ממשלתי סחיר הוא כ-4.80%, ללא שינוי ממשי לעומת סוף שנת 2021. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-8,356 אלפי ש"ח.

המסלול מחזיק כ-33.08% מנכסיו באחזקה ישירה במניות סחירות, מרביתן בישראל (כ-78.27% מהאפיק). נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-57,620 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
17.77	18.59	מזומנים
11.87	2.38	מניות סחירות בחו"ל
50.71	55.76	קרנות סל
8.61	8.53	קרנות נאמנות
11.11	11.99	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	2.75	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול. תמהיל החשיפה השתנה בחלקו עם מעבר מאחזקה במניות ישירות לקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-3,786 אלפי ש"ח, לעומת כ-4,439 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-14.71%. מרבית הקיטון נבעה מניוד נטו שלילי בסך כ-732 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי המסלול מושקעים בקרנות סל בחו"ל, והן מהוות לסוף 2022 כ-55.76% מסך נכסי המסלול נטו, גידול של כ-5.05% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2021. נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-2,111 אלפי ש"ח.

האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-11.99% מסך נכסי המסלול נטו, שינוי לא משמעותי לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2021. נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-454 אלפי ש"ח, כולה בחו"ל.

4.4. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
9.08	4.67	מזומנים
91.25	95.40	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.33)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-10,183 אלפי ש"ח, לעומת כ-9,608 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-5.98%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.15% מסוף שנת 2021 לסוף שנת 2022, והן עומדות נכון ליום 31 בדצמבר 2022 על כ-9,715 אלפי ש"ח, ומהוות כ-95.40% מסך נכסי המסלול נטו.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות השקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
6.57	9.02	מזומנים
93.49	91.04	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-16,164 אלפי ש"ח, לעומת כ-5,496 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-194.10%. מרבית הגידול נובעת מניוד נטו חיובי בסך כ-9,347 אלפי ש"ח.

בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול, מרבית נכסיו מושקעים באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובמזומנים באפיק השקלי (נכון לסוף שנת 2022, כ-91.00% מנכסי המסלול, נטו, מושקעים במק"מ).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.6 מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
8.22	7.69	מזומנים
2.31	2.54	מניות סחירות בישראל
1.93	0.66	מניות סחירות בחו"ל
4.01	3.89	קרנות סל
5.86	1.24	קרנות נאמנות
-	0.06	קרנות השקעה
31.84	33.35	אג"ח ממשלתי סחיר
38.16	39.39	אג"ח קונצרני סחיר
7.34	11.55	נכסי חוב שאינם סחירים
0.33	(0.37)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-55,415 אלפי ש"ח, לעומת כ-50,654 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-9.40%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-8,437 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-1,028 אלפי ש"ח ובקיצוץ הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-4,704 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-33.35% בסוף שנת 2022, גידול של כ-1.51% לעומת סוף שנת 2021. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-18,482 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-39.39%, גידול של כ-1.23% לעומת האחזקה בתום שנת 2021, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-21,830 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-11.55% בסוף שנת 2022 גידול של כ-4.21% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2021. נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-6,400 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.7. מסלול הלכתי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
7.07	4.17	מזומנים
80.77	77.49	קרנות סל
12.11	18.69	אג"ח ממשלתי סחיר
0.05	(0.35)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 עלתה החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות סחירות והוקטנה האחזקה בקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-35,863 אלפי ש"ח, לעומת כ-32,369 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-10.79%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-7,617 אלפי ש"ח, ובקיצוץ הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-4,103 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-77.49% בסוף שנת 2022 לעומת כ-80.77% בסוף שנת 2021, קיטון של כ-3.28%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-27,789 אלפי ש"ח, כאשר מרבית ההשקעה בתת אפיק זה הינה בארץ (כ-55.32%).

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל מכ-12.11% בסוף שנת 2021 לכ-18.69% בסוף שנת 2022, גידול של כ-6.58%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-6,704 אלפי ש"ח.

4.8. מסלול מחקה מדד S&P500

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
23.55	25.95	מזומנים
76.24	74.03	קרנות סל
0.21	0.02	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-57,659 אלפי ש"ח, לעומת כ-20,705 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-178.48%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-20,092 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-19,634 אלפי ש"ח ובקיצוץ הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-2,772 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-74.03% בסוף שנת 2022 לעומת כ-76.24% בסוף שנת 2021, קיטון של כ-2.21%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-42,683 אלפי ש"ח, כאשר כל ההשקעה הינה בחו"ל או על 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, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1 ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

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)									
651,105	57,648	35,988	49,191	16,174	10,190	3,683	172,983	305,248	נכסים נזילים וסחירים
5,243	-	-	610	-	-	-	-	4,633	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
71,338	-	-	5,790	-	-	-	-	65,548	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
50,907	11	(125)	(176)	(10)	(7)	103	1,194	49,917	אחרים
<u>778,593</u>	<u>57,659</u>	<u>35,863</u>	<u>55,415</u>	<u>16,164</u>	<u>10,183</u>	<u>3,786</u>	<u>174,177</u>	<u>425,346</u>	

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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.72	425,346	305,248	מסלול כללי
0.99	174,177	172,983	מסלול מניות
0.97	3,786	3,683	מסלול חו"ל
1.00	10,183	10,190	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.00	16,164	16,174	מסלול שקלי טווח קצר
0.89	55,415	49,191	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.00	35,863	35,988	מסלול הלכתי
1.00	57,659	57,648	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 לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

סיכוני שוק (מכשירים הונניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההון של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי 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 2022				סך כל המסלולים
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
אלפי ש"ח				
305,409	138,112	335,072	778,593	סך נכסי הקופה
139,575	-	(136,456)	3,119	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
444,984	138,112	198,616	781,712	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 2022				מסלול כללי
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
אלפי ש"ח				
150,862	98,865	175,619	425,346	סך נכסי המסלול
96,028	-	(94,397)	1,631	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
246,890	98,865	81,222	426,977	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.90% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-------------------------------	------

91,486	-	82,691	174,177
--------	---	--------	---------

סך נכסי המסלול

39,254	-	(37,813)	1,441
--------	---	----------	-------

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

130,740	-	44,878	175,618
---------	---	--------	---------

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.00% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.90% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.60% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-------------------------------	------

226	-	3,560	3,786
-----	---	-------	-------

סך נכסי המסלול

(131)	-	134	3
-------	---	-----	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

95	-	3,694	3,789
----	---	-------	-------

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-83.20% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-13.20% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-----------------------------	------

5,632	4,551	-	10,183
-------	-------	---	--------

סך נכסי המסלול

-	-	-	-
---	---	---	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5,632	4,551	-	10,183
-------	-------	---	--------

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 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
16,164	-	-	-	16,164
-	-	-	-	-
16,164	-	-	-	16,164

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
20,367	24,887	10,161	55,415	20,367
5,059	-	(5,015)	44	5,059
25,426	24,887	5,146	55,459	25,426

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.50% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.20% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
12,631	9,809	13,423	35,863	12,631
6,632	-	(6,632)	-	6,632
19,263	9,809	6,791	35,863	19,263

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-12.80% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.80% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו), לדולר האוסטרלי (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר הקנדי (כ-0.40% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				מסלול מחקה מדד S&P500
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *		סה"כ
8,041	-	49,618	57,659	סך נכסי המסלול
(7,267)	-	7,267	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
774	-	56,885	57,659	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-87.50% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2022 :

תשואת תיק ההשקעות		מסלול מחקה מדד S&P500
באחוזים	באחוזים	
+ 1%	(1.54)	מסלול כללי
- 1%	(0.01)	מסלול מניות
	(0.53)	מסלול חו"ל
	(4.88)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
	(0.27)	מסלול שקלי טווח קצר
	(3.67)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
	(1.02)	מסלול הלכתי
	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 2022

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
15.10	19,936	-	-	135	19,801	בנקים
2.50	3,298	-	171	-	3,127	ביטוח
2.96	3,905	2,739	186	91	889	ביומד
15.78	20,843	8,615	494	640	11,094	טכנולוגיה
20.90	27,602	12,227	2,654	1,189	11,532	מסחר ושירותים
15.12	19,971	211	2,482	1,776	15,502	נדל"ן ובינוי
9.61	12,695	351	110	1,518	10,716	תעשייה
4.14	5,474	-	-	562	4,912	השקעה ואחזקות
13.54	17,877	2,395	760	830	13,892	חיפושי נפט וגז
0.36	469	135	334	-	-	אחר
100.00	132,070	26,673	7,191	6,741	91,465	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
14.47	10,494	-	-	71	10,423	בנקים
2.51	1,817	-	171	-	1,646	ביטוח
2.96	2,144	1,442	186	48	468	ביומד
15.27	11,083	4,474	432	337	5,840	טכנולוגיה
21.43	15,539	6,188	2,654	626	6,071	מסחר ושירותים
16.12	11,689	111	2,482	935	8,161	נדל"ן ובינוי
9.28	6,735	185	110	799	5,641	תעשייה
3.97	2,882	-	-	296	2,586	השקעה ואחזקות
13.43	9,737	1,227	760	437	7,313	חיפושי נפט וגז
0.56	405	71	334	-	-	אחר
100.00	72,525	13,698	7,129	3,549	48,149	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 2022						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	9,156	-	-	62	9,094	בנקים
2.48	1,436	-	-	-	1,436	ביטוח
2.96	1,708	1,258	-	42	408	ביומד
16.39	9,454	4,005	60	294	5,095	טכנולוגיה
20.20	11,653	5,811	-	546	5,296	מסחר ושירותים
13.92	8,032	97	-	816	7,119	נדל"ן ובינוי
10.02	5,779	161	-	697	4,921	תעשייה
4.36	2,514	-	-	258	2,256	השקעה ואחזקות
13.67	7,887	1,126	-	381	6,380	חיפושי נפט וגז
0.10	62	62	-	-	-	אחר
100.00	57,681	12,520	60	3,096	42,005	סך הכל

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
17.78	16	16	-	-	-	טכנולוגיה
72.22	65	65	-	-	-	מסחר ושירותים
10.00	9	9	-	-	-	חיפושי נפט וגז
100.00	90	90	-	-	-	סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
16.12	286	-	-	2	284	בנקים
2.54	45	-	-	-	45	ביטוח
2.99	53	39	-	1	13	ביומד
16.35	290	120	2	9	159	טכנולוגיה
19.45	345	163	-	17	165	מסחר ושירותים
14.09	250	3	-	25	222	נדל"ן ובינוי
10.20	181	5	-	22	154	תעשייה
4.40	78	-	-	8	70	השקעה ואחזקות
13.75	244	33	-	12	199	חיפושי נפט וגז
0.11	2	2	-	-	-	אחר
100.00	1,774	365	2	96	1,311	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י 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 כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
147,839	53,556	94,283	228,305	57,740	170,565	בארץ
39,499	16,625	22,874	46,164	18,841	27,323	בחו"ל
187,338	70,181	117,157	274,469	76,581	197,888	סך הכל נכסי חוב
מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	8,356	-	8,356	בארץ
454	-	454	474	-	474	בחו"ל
454	-	454	8,830	-	8,830	סך הכל נכסי חוב
מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,716	-	14,716	9,715	-	9,715	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
14,716	-	14,716	9,715	-	9,715	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכתי			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,343	-	6,343	41,336	4,184	37,152	בארץ
361	-	361	5,376	2,216	3,160	בחו"ל
6,704	-	6,704	46,712	6,400	40,312	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-35.25% מנכסי הקופה כאשר כ-58.82% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול								
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
101,368	-	6,343	18,466	14,716	9,715	-	8,356	43,772
52,960	-	-	13,890	-	-	-	-	39,070
14,274	-	-	4,216	-	-	-	-	10,058
1,963	-	-	580	-	-	-	-	1,383
170,565	-	6,343	37,152	14,716	9,715	-	8,356	94,283
4,101	-	-	480	-	-	-	-	3,621
432	-	-	50	-	-	-	-	382
84	-	-	10	-	-	-	-	74
21,879	-	-	-	-	-	-	-	21,879
31,244	-	-	3,644	-	-	-	-	27,600
57,740	-	-	4,184	-	-	-	-	53,556
228,305	-	6,343	41,336	14,716	9,715	-	8,356	147,839
6,168	-	-	720	-	-	-	-	5,448
-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח

לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022

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
942	-	361	16	-	-	454	-	111
3,592	-	-	432	-	-	-	47	3,113
10,253	-	-	1,266	-	-	-	-	8,987
7,484	-	-	924	-	-	-	-	6,560
5,052	-	-	522	-	-	-	427	4,103
27,323	-	361	3,160	-	-	454	474	22,874
154	-	-	18	-	-	-	-	136
180	-	-	21	-	-	-	-	159
149	-	-	17	-	-	-	-	132
18,358	-	-	2,160	-	-	-	-	16,198
18,841	-	-	2,216	-	-	-	-	16,625
46,164	-	361	5,376	-	-	454	474	39,499
-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	באחוזים	
2.69	4.15	AA ומעלה
5.01	4.99	A
6.01	6.02	BBB
6.00	6.00	נמוך מ-BBB
6.14	6.15	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
אחוזים		אחוזים		
8.77	16,422	7.16	19,661	בנקים
2.41	4,529	2.22	6,088	ביטוח
0.65	1,210	0.50	1,381	ביומד
2.40	4,488	1.99	5,462	טכנולוגיה
14.14	26,498	11.50	31,551	מסחר ושירותים
18.70	35,023	16.76	45,996	נדל"ן ובינוי
1.13	2,125	0.99	2,720	תעשייה
3.71	6,943	2.92	8,011	השקעה ואחזקות
9.40	17,616	7.93	21,762	חיפוש נפט וגז
3.59	6,722	2.79	7,648	אחר
11.68	21,879	7.97	21,879	הלוואות לעמיתים
23.42	43,883	37.28	102,310	אג"ח ממשלתי
100.00	187,338	100.00	274,469	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
מסלול חו"ל		מסלול מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
אחוזים		אחוזים		
-	-	4.19	370	טכנולוגיה
-	-	1.18	104	מסחר ושירותים
100.00	454	94.64	8,356	אג"ח ממשלתי
100.00	454	100.00	8,830	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים (המשך):

מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
100.00	14,716	100.00	9,715	אג"ח ממשלתי
100.00	14,716	100.00	9,715	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים
מסלול הלכתי		מסלול אג"ח עד 10% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
-	-	6.93	3,239	בנקים
-	-	3.34	1,559	ביטוח
-	-	0.37	171	ביומד
-	-	1.29	604	טכנולוגיה
-	-	10.59	4,949	מסחר ושירותים
-	-	23.49	10,973	נדל"ן ובינוי
-	-	1.27	595	תעשייה
-	-	2.29	1,068	השקעה ואחזקות
-	-	8.88	4,146	חיפושי נפט וגז
-	-	1.98	926	אחר
100.00	6,704	39.57	18,482	אג"ח ממשלתי
100.00	6,704	100.00	46,712	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022

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
526,279	5,797	520,482	192,222	3,482	-	35,096	111,622	76,565	101,495	ישראל
253,183	111,228	141,955	19,523	-	922	91,420	15,485	13,790	815	ארה"ב
7,639	-	7,639	3,841	-	1,584	-	-	2,214	-	בריטניה
11,001	7,116	3,885	(336)	-	-	4,221	-	-	-	יפן
7,801	2,134	5,667	115	-	-	4,562	-	990	-	קנדה
6,467	-	6,467	1,366	-	-	4,046	-	1,055	-	אוסטרליה
4,924	371	4,553	42	-	-	4,511	-	-	-	הונג קונג
22,519	3,677	18,842	599	-	6,985	11,258	-	-	-	שווקים מתעוררים
49,135	3,643	45,492	11,432	-	1,007	31,314	1,739	-	-	אירופה
24,674	1,063	23,611	10,987	-	1,103	2,233	3,224	6,064	-	אחר
<u>913,622</u>	<u>135,029</u>	<u>778,593</u>	<u>239,791</u>	<u>3,482</u>	<u>11,601</u>	<u>188,661</u>	<u>132,070</u>	<u>100,678</u>	<u>102,310</u>	

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

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
289,877	3,111	286,766	116,131	3,482	-	6,956	59,538	56,776	43,883	ישראל
114,682	50,841	63,841	20,780	-	564	20,317	10,229	11,951	-	ארה"ב
6,972	-	6,972	3,643	-	1,388	-	-	1,941	-	בריטניה
5,259	3,555	1,704	(168)	-	-	1,872	-	-	-	יפן
4,178	1,066	3,112	96	-	-	2,146	-	870	-	קנדה
4,062	-	4,062	1,207	-	-	1,930	-	925	-	אוסטרליה
2,460	185	2,275	21	-	-	2,254	-	-	-	הונג קונג
11,073	1,837	9,236	662	-	3,694	4,880	-	-	-	שווקים מתעוררים
30,776	1,820	28,956	11,468	-	883	14,866	1,739	-	-	אירופה
18,953	531	18,422	10,407	-	967	714	1,019	5,315	-	אחר
<u>488,292</u>	<u>62,946</u>	<u>425,346</u>	<u>164,247</u>	<u>3,482</u>	<u>7,496</u>	<u>55,935</u>	<u>72,525</u>	<u>77,778</u>	<u>43,883</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

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
122,301	2,338	119,963	48,820	-	-	11,953	50,511	323	8,356		ישראל
64,399	42,745	21,654	(2,020)	-	-	18,476	5,047	151	-		ארה"ב
5,057	3,419	1,638	(162)	-	-	1,800	-	-	-		יפן
3,060	1,025	2,035	(28)	-	-	2,063	-	-	-		קנדה
1,856	-	1,856	-	-	-	1,856	-	-	-		אוסטרליה
2,365	178	2,187	20	-	-	2,167	-	-	-		הונג קונג
9,541	1,766	7,775	(13)	-	3,096	4,692	-	-	-		שווקים מתעוררים
16,003	1,750	14,253	(42)	-	-	14,295	-	-	-		אירופה
3,327	511	2,816	6	-	-	687	2,123	-	-		אחר
227,909	53,732	174,177	46,581	-	3,096	57,989	57,681	474	8,356		

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022

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
841	-	841	841	-	-	-	-	-	-		ישראל
2,603	624	1,979	(29)	-	278	1,208	68	-	454		ארה"ב
74	50	24	(2)	-	-	26	-	-	-		יפן
45	15	30	-	-	-	30	-	-	-		קנדה
27	-	27	-	-	-	27	-	-	-		אוסטרליה
35	3	32	-	-	-	32	-	-	-		הונג קונג
291	26	265	-	-	45	220	-	-	-		שווקים מתעוררים
233	26	207	(1)	-	-	208	-	-	-		אירופה
388	7	381	(1)	-	-	360	22	-	-		אחר
4,537	751	3,786	808	-	323	2,111	90	-	454		

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022

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 ישראל
10,272	89	10,183	468	-	-	-	-	-	9,715		
10,272	89	10,183	468	-	-	-	-	-	9,715		

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022

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 ישראל
16,164	-	16,164	1,448	-	-	-	-	-	14,716		
16,164	-	16,164	1,448	-	-	-	-	-	14,716		

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

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
48,249	259	47,990	7,714	-	-	755	1,573	19,466	18,482		ישראל
5,824	2,054	3,770	1,207	-	80	654	141	1,688	-		ארה"ב
667	-	667	198	-	196	-	-	273	-		בריטניה
137	92	45	(4)	-	-	49	-	-	-		יפן
220	28	192	16	-	-	56	-	120	-		קנדה
339	-	339	159	-	-	50	-	130	-		אוסטרליה
64	5	59	1	-	-	58	-	-	-		הונג קונג
325	48	277	-	-	150	127	-	-	-		שווקים מתעוררים
584	47	537	27	-	124	386	-	-	-		אירופה
1,553	14	1,539	575	-	136	19	60	749	-		אחר
57,962	2,547	55,415	9,893	-	686	2,154	1,774	22,426	18,482		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2022

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
23,062	-	23,062	1,287	-	-	15,432	-	-	6,343		ישראל
8,565	-	8,565	122	-	-	8,082	-	-	361		ארה"ב
474	-	474	-	-	-	474	-	-	-		יפן
298	-	298	31	-	-	267	-	-	-		קנדה
183	-	183	-	-	-	183	-	-	-		אוסטרליה
1,289	-	1,289	(50)	-	-	1,339	-	-	-		שווקים מתעוררים
1,539	-	1,539	(20)	-	-	1,559	-	-	-		אירופה
453	-	453	-	-	-	453	-	-	-		אחר
35,863	-	35,863	1,370	-	-	27,789	-	-	6,704		

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2022

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
15,513	-	15,513	15,513	-	-	-	-	-	-		ישראל
57,110	14,964	42,146	(537)	-	-	42,683	-	-	-		ארה"ב
72,623	14,964	57,659	14,976	-	-	42,683	-	-	-		

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים רבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
√			מצב המשק	סיכוני מאקרו
√			סיכוני שוק	
√			סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
		√	סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 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: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 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: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

מגדל גמל להשקעה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
10	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	באור 1 - כללי
15	באור 2 - מדיניות חשבונאית
18	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
18	באור 4 - נכסי חוב סחירים
19	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
19	באור 6 - מניות
20	באור 7 - השקעות אחרות
21	באור 8 - נדל"ן להשקעה
23	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
24	באור 10 - דמי ניהול
26	באור 11 - הוצאות ישירות
28	באור 12 - תשואות הקופה
29	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
30	באור 14 - מסים
31	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
81,338	127,665		מזומנים ושווי מזומנים
783	17,112	3	חייבים ויתרות חובה
82,121	144,777		
			השקעות פיננסיות
168,300	197,888	4	נכסי חוב סחירים
38,739	76,581	5	נכסי חוב שאינם סחירים
156,879	132,070	6	מניות
154,600	242,410	7	השקעות אחרות
518,518	648,949		סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,086	3,482	8	נדל"ן להשקעה
602,725	797,208		סך כל הנכסים
4,415	18,615	9	זכאים ויתרות זכות
598,310	778,593		זכויות העמיתים
602,725	797,208		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2022									
מסלול									
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	
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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2021										
מסלול										
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	
81,338	4,875	2,287	4,163	361	873	789	30,093	37,897		רכוש שוטף
783	-	8	53	-	2	3	67	650		מזומנים ושווי מזומנים
82,121	4,875	2,295	4,216	361	875	792	30,160	38,547		חייבים ויתרות חובה
168,300	-	3,920	35,460	5,138	8,767	493	6,990	107,532		השקעות פיננסיות
38,739	-	-	3,718	-	-	-	-	35,021		נכסי חוב סחירים
156,879	-	-	2,147	-	-	527	69,562	84,643		נכסי חוב שאינם סחירים
154,600	15,944	26,383	5,417	-	-	2,675	34,506	69,675		מניות
518,518	15,944	30,303	46,742	5,138	8,767	3,695	111,058	296,871		השקעות אחרות
2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086		סך כל ההשקעות הפיננסיות
602,725	20,819	32,598	50,958	5,499	9,642	4,487	141,218	337,504		נדל"ן להשקעה
4,415	114	229	304	3	34	48	1,073	2,610		סך כל הנכסים
598,310	20,705	32,369	50,654	5,496	9,608	4,439	140,145	334,894		זכאים ויתרות זכות
602,725	20,819	32,598	50,958	5,499	9,642	4,487	141,218	337,504		זכויות העמיתים
										סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
				הכנסות (הפסדים)
(979)	(1,050)	6,327		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
1,597	4,375	(15,002)		מנכסי חוב סחירים
453	331	3,108		מנכסי חוב שאינם סחירים
6,924	26,823	(22,280)		ממניות
6,932	27,382	(43,118)		מהשקעות אחרות
143	160	912		מנדל"ן להשקעה
16,049	59,071	(76,380)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	6	4		הכנסות אחרות, נטו
15,070	58,027	(70,049)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
2,327	3,074	4,543	10	דמי ניהול
402	547	945	11	הוצאות ישירות
133	186	270	14	מסים
2,862	3,807	5,758		סך כל ההוצאות
12,208	54,220	(75,807)		עודף הכנסות (הפסדים) 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	
סה"כ									
הכנסות (הפסדים)									
6,327	576	89	180	13	7	65	2,525	2,872	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות									
(15,002)	-	(1,433)	(3,036)	(14)	(885)	37	(5)	(9,666)	מנכסי חוב סחירים
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)	עודף הכנסות (הפסדים) על 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
(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 מנדליין להשקעה
59,071	773	2,844	2,304	3	181	169	20,276	32,521 סך כל ההכנסות מהשקעות
6	-	-	1	-	-	-	1	4 הכנסות אחרות, נטו
58,027	737	2,838	2,292	3	181	142	19,839	31,995 סך כל ההכנסות
הוצאות								
3,074	28	183	294	37	76	31	639	1,786 דמי ניהול
547	9	26	25	1	3	7	85	391 הוצאות ישירות
186	-	8	2	-	-	3	68	105 מסים
3,807	37	217	321	38	79	41	792	2,282 סך כל ההוצאות
54,220	700	2,621	1,971	(35)	102	101	19,047	29,713 עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								מסלול
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
(979)	(56)	(94)	1	2	(13)	(309)	(510)	ממזומנים ושווי מזומנים
								מהשקעות
1,597	-	291	12	198	(15)	4	1,107	מנכסי חוב סחירים
453	41	78	-	-	-	-	334	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,924	-	237	-	-	58	2,602	4,027	ממניות
6,932	146	292	-	(1)	57	2,450	3,988	מהשקעות אחרות
143	-	-	-	-	-	-	143	מנדליין להשקעה
16,049	187	898	12	197	100	5,056	9,599	סך כל ההכנסות מהשקעות
15,070	131	804	13	199	87	4,747	9,089	סך כל ההכנסות
								הוצאות
2,327	155	285	41	99	26	349	1,372	דמי ניהול
402	21	28	1	4	7	57	284	הוצאות ישירות
133	13	3	-	-	4	47	66	מסים
2,862	189	316	42	103	37	453	1,722	סך כל ההוצאות
12,208	(58)	488	(29)	96	50	4,294	7,367	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
335,227	384,637	598,310	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
107,384	216,223	249,593	תקבולים מדמי גמולים
(55,180)	(43,663)	(78,925)	תשלומים לעמיתים
407	29,590	125,418	העברות צבירה לקופה
58,573	46,352	67,267	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
-	(156)	(170)	העברות צבירה מהקופה
-	(971)	(254)	העברות לחברות ביטוח
(15,409)	(41,570)	(39,572)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(58,573)	(46,352)	(67,267)	העברות לקופות גמל
(15,002)	(13,107)	85,422	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
12,208	54,220	(75,807)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
384,637	598,310	778,593	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)	עודף הכנסות (הפסדים) על 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									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
384,637	-	22,335	44,150	7,454	14,184	3,940	68,217	224,357	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
216,223	10,866	12,431	14,859	2,019	3,050	1,783	49,950	121,265	תקבולים מדמי גמולים
(43,663)	(271)	(3,107)	(4,487)	(1,599)	(2,376)	(474)	(7,057)	(24,292)	תשלומים לעמיתים
29,590	4,335	338	1,745	172	521	57	9,898	12,524	העברות צבירה לקופה
46,352	6,797	736	3,461	2,108	2,339	998	17,380	12,533	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(156)	-	-	-	-	-	-	-	(156)	העברות צבירה מהקופה
(971)	-	-	(301)	-	(37)	-	-	(633)	העברה לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
(41,570)	(38)	(1,824)	(5,077)	(603)	(1,461)	(460)	(9,259)	(22,848)	העברות לקופות גמל
(46,352)	(1,684)	(1,161)	(5,667)	(4,020)	(6,714)	(1,506)	(8,031)	(17,569)	העברות בין מסלולים
(13,107)	9,410	(1,911)	(5,839)	(2,343)	(5,352)	(911)	9,988	(16,149)	העברות צבירה, נטו
54,220	700	2,621	1,971	(35)	102	101	19,047	29,713	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
598,310	20,705	32,369	50,654	5,496	9,608	4,439	140,145	334,894	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								מסלול
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
335,227	22,561	40,671	1,716	9,749	3,941	55,110	201,479	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
107,384	6,261	12,438	1,759	4,804	1,016	17,807	63,299	תקבולים מדמי גמולים
(55,180)	(4,980)	(6,839)	(2,220)	(3,155)	(431)	(7,871)	(29,684)	תשלומים לעמיתים
407	-	-	10	-	-	30	367	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
58,573	874	6,351	14,103	11,274	1,840	11,509	12,622	העברות בין מסלולים
(15,409)	(845)	(1,832)	(91)	(522)	(557)	(2,348)	(9,214)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(58,573)	(1,478)	(7,127)	(7,794)	(8,062)	(1,919)	(10,314)	(21,879)	העברות בין מסלולים
(15,002)	(1,449)	(2,608)	6,228	2,690	(636)	(1,123)	(18,104)	העברות צבירה, נטו
12,208	(58)	488	(29)	96	50	4,294	7,367	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
384,637	22,335	44,150	7,454	14,184	3,940	68,217	224,357	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל גמל להשקעה הינה קופת גמל להשקעה. קופת גמל להשקעה הינה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחסכים בו ניתנים למשיכה בכל עת. הקופה מעמידה בפני החוסך שתי חלופות ביחס למיסוי הכספים במועד המשיכה. החלופה הראשונה מאפשרת חסכון כספים בקופת הגמל ומשיכתם בסכום הוני, חד פעמי או בחלקים. בחלופה זו מחויב החוסך במס רווח הון ריאלי, במועד המשיכה. בחלופה השנייה נחסכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות ובחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע ניווד של הכספים לקופה משלמת לקצבה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 10 בנובמבר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול כללי
- 2) מסלול מניות
- 3) מסלול חו"ל
- 4) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- 5) מסלול שקלי טווח קצר
- 6) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- 7) מסלול הלכתי
- 8) מסלול מחקה מדד S&P500

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.

בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה במסלולי ההשקעה השונים.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל גמל להשקעה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים 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 הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.
דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת 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 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

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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 ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי 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.

1. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 אינם מהותיים.

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:

	שער השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
	אחוזים			נקודות/ש"ח		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	(6.97)	(3.27)	13.15	3.215	3.110	3.519
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100						

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022									
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
358	-	17	60	-	-	4	62	215	ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין ניירות ערך
16,196	559	671	262	-	-	80	5,768	8,856	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
558	-	-	-	-	-	-	-	558	
17,112	559	688	322	-	-	84	5,830	9,629	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2021									
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
308	-	8	43	-	-	3	60	194	ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין ניירות ערך
61	-	-	10	-	2	-	7	42	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
414	-	-	-	-	-	-	-	414	
783	-	8	53	-	2	3	67	650	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022									
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
102,310	-	6,704	18,482	14,716	9,715	454	8,356	43,883	אגרות חוב ממשלתיות
									אגרות חוב קונצרניות:
94,292	-	-	21,652	-	-	-	151	72,489	שאינן ניתנות להמרה
1,286	-	-	178	-	-	-	323	785	ניתנות להמרה
197,888	-	6,704	40,312	14,716	9,715	454	8,830	117,157	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021									
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
79,726	-	3,920	16,131	5,138	8,767	493	6,717	38,560	אגרות חוב ממשלתיות
									אגרות חוב קונצרניות:
87,514	-	-	19,194	-	-	-	54	68,266	שאינן ניתנות להמרה
1,060	-	-	135	-	-	-	219	706	ניתנות להמרה
168,300	-	3,920	35,460	5,138	8,767	493	6,990	107,532	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול כללי	מסלול מניית חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ		
אלפי ש"ח								
4,504	-	-	-	596	-	5,100	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות	
21,879	-	-	-	-	-	21,879	הלוואות לעמיתים	
43,798	-	-	-	5,804	-	49,602	הלוואות לאחרים	
70,181	-	-	-	6,400	-	76,581	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	

ליום 31 בדצמבר 2021								
מסלול כללי	מסלול מניית חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ		
אלפי ש"ח								
3,489	-	-	-	537	-	4,026	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	
11,402	-	-	-	-	-	11,402	הלוואות לעמיתים	
20,130	-	-	-	3,181	-	23,311	הלוואות לאחרים	
35,021	-	-	-	3,718	-	38,739	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול כללי	מסלול מניית חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ		
אלפי ש"ח								
65,395	90	-	-	1,772	-	124,878	מניות סחירות	
7,130	-	-	-	2	-	7,192	מניות לא סחירות	
72,525	90	-	-	1,774	-	132,070	סך הכל מניות	

ליום 31 בדצמבר 2021								
מסלול כללי	מסלול מניית חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ		
אלפי ש"ח								
80,758	527	-	-	2,147	-	152,994	מניות סחירות	
3,885	-	-	-	-	-	3,885	מניות לא סחירות	
84,643	527	-	-	2,147	-	156,879	סך הכל מניות	

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
אלפי ש"ח								
השקעות אחרות סחירות								
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
102,687	62,672	2,534	-	-	3,049	27,936	43,532	242,410

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
אלפי ש"ח								
52,548	50,402	717	-	-	1,366	-	14,426	119,459
(99,686)	(39,644)	186	-	-	(5,440)	(7,426)	7,737	(144,273)
6,775	-	-	89	-	1,079	-	-	7,943

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021								
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
אלפי ש"ח								
השקעות אחרות סחירות								
31,347	28,426	2,251	-	-	2,033	26,146	15,786	105,989
15,386	3,466	382	-	-	2,968	-	-	22,202
666	649	13	-	-	19	-	138	1,485
131	106	-	-	-	3	-	-	240
30	24	-	-	-	1	-	-	55
47,560	32,671	2,646	-	-	5,024	26,146	15,924	129,971
השקעות אחרות שאינן סחירות								
18,718	-	-	-	-	-	-	-	18,718
3,316	1,835	29	-	-	393	237	20	5,830
81	-	-	-	-	-	-	-	81
22,115	1,835	29	-	-	393	237	20	24,629
69,675	34,506	2,675	-	-	5,417	26,383	15,944	154,600

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ד. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2021									
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
33,052	31,941	639	-	-	19	-	3,949	69,600	מניות
(74,878)	1,709	226	-	-	386	(6,027)	2,402	(76,182)	מטבע זר
2,624	126	-	250	-	10	-	-	3,010	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022									
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086	יתרה ליום 1 בינואר
545	-	-	-	-	-	-	-	545	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהוונו
545	-	-	-	-	-	-	-	545	סה"כ תוספות
851	-	-	-	-	-	-	-	851	התאמת שווי הוגן
3,482	-	-	-	-	-	-	-	3,482	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2021									
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
1,787	-	-	-	-	-	-	-	1,787	יתרה ליום 1 בינואר
182	-	-	-	-	-	-	-	182	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהוונו
182	-	-	-	-	-	-	-	182	סה"כ תוספות
117	-	-	-	-	-	-	-	117	התאמת שווי הוגן
2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086	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 פיזי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
 - טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 4.90% ל-6.63% בממוצע משוקלל של 6.10% (שנה קודמת- 4.70%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן: אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים 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 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									
(322)	-	-	-	-	-	-	-	(322)	עליה של 0.5%
375	-	-	-	-	-	-	-	375	ירידה של 0.5%

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
אלפי ש"ח									
(85)	-	-	-	-	-	-	-	(85)	עליה של 0.5%
101	-	-	-	-	-	-	-	101	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2022									מועד סיום תקופת החכירה	בשנים
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי		
2,436	-	-	-	-	-	-	-	2,436	-	בבעלות
1,046	-	-	-	-	-	-	-	1,046	22-96	בחכירה
3,482	-	-	-	-	-	-	-	3,482		סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021									מועד סיום תקופת החכירה	בשנים
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי		
1,108	-	-	-	-	-	-	-	1,108	-	בבעלות
978	-	-	-	-	-	-	-	978	23-97	בחכירה
2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086		סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2022									דמי ניהול לשלם לחברה מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים התחייבויות בגין יצירת עסקאות פירוורד זכאים בגין ניירות ערך אחרים	סך הכל זכאים ויתרות זכות
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי		
401	25	20	30	8	5	2	87	224		
20	1	-	-	2	2	-	8	7		
253	-	-	3	-	-	15	112	123		
3,088	538	-	41	-	-	1	1,195	1,313		
13,791	378	940	614	-	-	62	4,150	7,647		
1,060	454	-	14	-	-	-	539	53		
2	1	-	1	-	-	-	-	-		
18,615	1,397	960	703	10	7	80	6,091	9,367		

ליום 31 בדצמבר 2021									דמי ניהול לשלם לחברה מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים התחייבויות בגין יצירת עסקאות פירוורד זכאים בגין ניירות ערך	סך הכל זכאים ויתרות זכות
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי		
315	8	18	27	3	6	3	71	179		
99	1	11	3	-	-	2	25	57		
28	-	-	1	-	-	-	12	15		
39	-	-	6	-	2	-	8	23		
724	105	7	48	-	-	37	297	230		
3,210	-	193	219	-	26	6	660	2,106		
4,415	114	229	304	3	34	48	1,073	2,610		

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		
2020	2021	2022
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
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
-	0.00	0.00

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 *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
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

0.68	0.67	0.65
0.65	0.63	0.62
0.67	0.69	0.67
0.68	0.71	0.68
0.60	0.66	0.65
0.67	0.66	0.64
0.73	0.72	0.68
-	0.29	0.57

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 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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.04%	91	109	239
0.00%	0.01%	0.00%	17	18	4
0.00%	0.00%	0.01%	11	15	47
0.04%	0.04%	0.06%	127	205	418
0.04%	0.04%	0.03%	156	198	230
-	0.00%	0.00%	-	2	7
0.11%	0.11%	0.14%	402	547	945

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	47	51	101
0.01%	0.00%	0.00%	11	14	3
0.01%	0.00%	0.01%	11	14	46
0.06%	0.08%	0.11%	127	205	418
0.04%	0.04%	0.03%	88	106	104
-	0.00%	0.00%	-	1	4
0.14%	0.14%	0.18%	284	391	676

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.03%	0.05%	24	33	77
0.00%	0.00%	0.00%	* -	1	* -
-	0.00%	-	-	* -	-
0.05%	0.05%	0.04%	33	50	68
-	0.00%	0.00%	-	1	3
0.09%	0.08%	0.09%	57	85	148

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 קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.04%	0.04%	2	1	2
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.14%	0.14%	0.12%	5	6	5
0.18%	0.18%	0.16%	7	7	7

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	4	3	3
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	4	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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.01%	1	1	2
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.02%	0.02%	0.01%	1	1	2

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.01%	0.02%	7	6	11
0.01%	0.01%	0.00%	6	3	1
0.00%	0.00%	0.00%	* -	1	1
0.04%	0.03%	0.02%	15	15	9
0.07%	0.05%	0.04%	28	25	22

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	6	7	11
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.06%	0.07%	0.07%	15	19	24
0.09%	0.10%	0.10%	21	26	35

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מחקה מדד S&p500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
-	0.06%	0.08%	-	7	32	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	-	* -	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	0.00	0.05%	-	2	20	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	-	-	* -	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
-	0.00	0.13%	-	9	52	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					
	2018	2019	2020	2021	2022	
%	%	%	%	%	%	
3.50	(1.18)	11.08	4.69	12.78	(8.34)	מסלול כללי
5.71	(3.72)	20.25	8.71	23.03	(14.75)	מסלול מניות
2.34	3.44	4.63	2.55	3.21	(2.01)	מסלול חו"ל
0.41	(0.77)	8.38	1.06	2.12	(8.05)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.07	0.00	0.44	0.13	0.06	(0.29)	מסלול שקלי טווח קצר
1.38	(0.85)	8.81	2.26	5.18	(7.70)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2.17	(1.65)	10.99	1.50	11.74	(10.10)	מסלול הלכתי
-	-	-	-	9.16	(8.09)	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. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות. למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון. בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל. בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן. 3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות. 4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן- רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה. 5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2021	2022	
אלפי ש"ח				
217	350	217	350	קרן השקעה לא סחירה
(315)	(403)	(315)	(401)	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			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
(2,327)	(3,074)	(4,543)	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 2022

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	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 ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
105	68	3	-	-	2	8	-	186

אלפי ש"ח

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
66	47	4	-	-	-	3	13	133

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 2022 הינם כ-31,965 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-21,936 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-6,942 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-3,535 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-1,247 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-1,496 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני 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 2022

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 והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל חסכון לילד.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית להשקעה - חסכון ארוך טווח לילד.

קוד הקופה: 512237744-00000000009894-0000-000

סוג העמיתים: עמיתים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 4 מסלולי השקעה: מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט, מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני, מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר, מסלול הלכתי. הקופה החלה לפעול ב-1 בינואר 2017.

1. **מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט** (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9896-000).

2. **מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני** (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9897-000).

3. **מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר** (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9898-000).

4. **מסלול הלכתי** (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9895-000).

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי ולתקנות הביטוח הלאומי ההפקדה בקופה הינה בסך 52 ש"ח בחודש נכון לשנת 2022 ע"ח הביטוח הלאומי, וכמו כן ניתן לבצע הפקדה חודשית נוספת בסך 52 ש"ח בחודש נכון לשנת 2022 ע"ח ההורה הזכאי לקצבת ביטוח לאומי. סכום זה מנוכה מסכום הקצבה החודשית המשולמת להורה הזכאי. בגין עמיתים מעל גיל 18 לא ניתן לבצע הפקדות שוטפות. הפקדה חד פעמית של מענק ניתנת לילדים שהגיעו לגיל 21 שנים ואשר לא פדו את החיסכון מהקופה.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר		
2022		
%		
12.21		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
14.80		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
10.84		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
11.89		מסלול הלכתי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2022		
%		
7.61		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
6.79		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
7.40		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
7.92		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
123,241	9,321	(3,679)	128,883
123,241	9,321	(3,679)	128,883

עצמאיים

סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2021		2022		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
531,329	110,092	544,243	112,852	חשבונות פעילים
56,892	13,149	71,422	16,031	חשבונות לא פעילים
588,221	123,241	615,665	128,883	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 2022					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
		3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
	16,027	-	-	-	-	112,852	דמי ניהול מנכסים
	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
	4	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%
	16,031	-	-	-	-	112,852	0.75%-1.05%

		ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים	אלפי ש"ח	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
		3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
	71,412	-	-	-	-	544,243	דמי ניהול מנכסים
	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
	10	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%
	71,422	-	-	-	-	544,243	0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 837 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

מספר חשבונות עמיתים

		ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
		3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
	11,281	-	-	-	-	79,774	דמי ניהול מנכסים
	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
	1	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%
	11,282	-	-	-	-	79,774	0.75%-1.05%

		ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים	אלפי ש"ח	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
		3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
	44,314	-	-	-	-	337,989	דמי ניהול מנכסים
	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
	3	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%
	44,317	-	-	-	-	337,989	0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 542 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 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1,961	-	-	-	-	10,377	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
1	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
1,962	-	-	-	-	10,377		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
11,591	-	-	-	-	72,672	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
2	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
11,593	-	-	-	-	72,672		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 136 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1,006	-	-	-	-	8,193	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
1	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
1,007	-	-	-	-	8,193		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,462	-	-	-	-	57,370	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
3	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
6,465	-	-	-	-	57,370		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 82 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול הלכתי

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1,779	-	-	-	-	14,508	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
1	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
1,780	-	-	-	-	14,508		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
9,045	-	-	-	-	76,212	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
2	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
9,047	-	-	-	-	76,212		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 77 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בשיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
6.66	6.79	מזומנים
5.53	5.30	מניות סחירות בישראל
4.69	1.39	מניות סחירות בחו"ל
1.46	2.48	מניות לא סחירות
8.74	8.87	קרנות סל
2.84	1.16	קרנות נאמנות
4.09	8.08	קרנות השקעה
27.56	26.31	אג"ח ממשלתי סחיר
29.82	26.92	אג"ח קונצרני סחיר
7.65	11.41	נכסי חוב שאינם סחירים
0.60	0.95	נדל"ן
0.36	0.34	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2022 הוגדלה האחזקה בנכסים לא סחירים והוקטנה החשיפה למניות וחוב סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-382,306 אלפי ש"ח, לעומת כ-358,654 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-6.59%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-52,445 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-27,519 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-26.92%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-102,900 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-8.87% מסך נכסי המסלול נטו. כ-44.20% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-33,918 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-26.31% מסך נכסי המסלול נטו. כ-59.88% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-100,571 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
10.37	13.67	מזומנים
12.62	11.81	מניות סחירות בישראל
10.36	3.18	מניות סחירות בחו"ל
0.93	1.96	מניות לא סחירות בחו"ל
9.55	13.53	קרנות סל
5.28	1.99	קרנות נאמנות
3.75	7.90	קרנות השקעה
13.13	12.83	אג"ח ממשלתי סחיר
25.60	21.27	אג"ח קונצרני סחיר
7.63	11.43	נכסי חוב שאינם סחירים
0.03	0.15	נדל"ן
0.75	0.28	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2022 הוגדלה האחזקה בנכסים לא סחירים והוקטנה החשיפה למניות וחוב סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-84,265 אלפי ש"ח, לעומת כ-83,131 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-1.36%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-21.27%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-17,919 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-13.53% מסך נכסי המסלול. כ-84.98% מסך החזקה זו הינה בתעודות סל על מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-11,402 אלפי ש"ח.

כ-57.57% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, וכ-42.18% מושקעים באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,812 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
18.59	22.69	מזומנים
26.43	27.57	מניות סחירות בישראל
23.19	7.27	מניות סחירות בחו"ל
0.30	0.75	מניות לא סחירות
20.34	29.38	קרנות סל
2.44	1.70	קרנות נאמנות
0.84	2.93	קרנות השקעה
4.93	4.83	אג"ח ממשלתי סחיר
0.20	0.29	אג"ח קונצרני סחיר
1.49	1.52	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.12	נדל"ן
1.25	0.95	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-63,835 אלפי ש"ח, לעומת כ-64,454 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-0.96%.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-29.38% מסך נכסי המסלול, גידול של כ-9.04% לעומת סוף השנה הקודמת. כ-84.89% מסך החזקה זו הינה בקרנות סל בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-18,756 אלפי ש"ח.

כ-99.95% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת במק"מ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-3,083 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4 מסלול הלכתי

א. מדיניות השקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
3.97	3.68	מזומנים
82.94	77.41	קרנות סל
13.10	18.83	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.01)	0.08	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר והוקטנה האחזקה בקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-85,259 אלפי ש"ח, לעומת כ-81,982 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-4.00%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-12,656 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-8,710 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-77.41% מסך נכסי המסלול. קיטון של כ-5.53% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. כ-44.86% מסך אחזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-65,998 אלפי ש"ח.

כ-57.92% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, וכ-36.71% מושקעים באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-16,051 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

סה"כ	הלכתי	מסלול			נזילות (בשנים)
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
					נכסים נזילים וסחירים
504,538	85,190	59,905	66,008	293,435	נכסי חוב שאינם סחירים-
5,199	-	156	914	4,129	מח"מ עד שנה
49,029	-	812	8,720	39,497	נכסי חוב שאינם סחירים-
56,899	69	2,962	8,623	45,245	מח"מ מעל שנה
615,665	85,259	63,835	84,265	382,306	אחרים

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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	
			אלפי ש"ח
6.29	293,435	46,671	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
5.29	66,008	12,469	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
8.65	59,905	6,922	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
8.41	85,190	10,134	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 מט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים ושינויים 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 ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות ושינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי 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 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
228,112	175,788	211,765	615,665	
122,529	-	(121,022)	1,507	
350,641	175,788	90,743	617,172	

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 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
134,508	135,518	112,280	382,306	
71,061	-	(70,424)	637	
205,569	135,518	41,856	382,943	

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-8.30% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.80% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.40% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2022				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
30,459	17,713	36,093	84,265	
20,219	-	(19,903)	316	
50,678	17,713	16,190	84,581	

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-13.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2022			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
31,686	12	32,137	63,835
16,306	-	(15,752)	554
47,992	12	16,385	64,389

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.20% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2022			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
31,459	22,545	31,255	85,259
14,943	-	(14,943)	-
46,402	22,545	16,312	85,259

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-12.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.70% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו), לדולר האוסטרלי (כ-0.50% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר הקנדי (כ-0.40% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2022:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.75)	3.07	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
(1.83)	2.03	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
(0.02)	0.03	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
(1.05)	1.18	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 2022

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
13.48	9,712	-	-	66	9,646		בנקים
2.56	1,845	-	323	-	1,522		ביטוח
2.98	2,150	1,334	339	44	433		ביומד
14.78	10,650	4,131	804	312	5,403		טכנולוגיה
23.08	16,634	5,693	4,745	580	5,616		מסחר ושירותים
16.29	11,744	102	3,229	865	7,548		נדל"ן ובינוי
8.73	6,290	171	163	739	5,217		תעשייה
3.70	2,666	-	-	274	2,392		השקעה ואחזקות
13.38	9,645	1,130	1,346	404	6,765		חיפושי נפט וגז
1.02	735	66	669	-	-		אחר
100.00	72,071	12,627	11,618	3,284	44,542		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2022

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
11.73	4,114	-	-	28	4,086		בנקים
2.60	911	-	266	-	645		ביטוח
2.97	1,040	565	272	19	184		ביומד
13.69	4,802	1,743	637	132	2,290		טכנולוגיה
25.32	8,878	2,383	3,869	246	2,380		מסחר ושירותים
18.41	6,457	43	2,848	367	3,199		נדל"ן ובינוי
7.74	2,714	72	118	313	2,211		תעשייה
3.22	1,130	-	-	116	1,014		השקעה ואחזקות
12.80	4,489	475	976	171	2,867		חיפושי נפט וגז
1.52	534	28	506	-	-		אחר
100.00	35,069	5,309	9,492	1,392	18,876		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 2022

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
14.15	2,022	-	-	14	2,008		בנקים
2.62	374	-	57	-	317		ביטוח
3.05	435	278	58	9	90		ביומד
15.42	2,203	869	144	65	1,125		טכנולוגיה
23.34	3,334	1,222	822	121	1,169		מסחר ושירותים
13.95	1,993	21	221	180	1,571		נדל"ן ובינוי
9.11	1,302	36	26	154	1,086		תעשייה
3.89	555	-	-	57	498		השקעה ואחזקות
13.60	1,943	240	211	84	1,408		חיפושי נפט וגז
0.87	124	14	110	-	-		אחר
100.00	14,285	2,680	1,649	684	9,272		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2022

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
15.74	3,576	-	-	24	3,552		בנקים
2.46	560	-	-	-	560		ביטוח
2.97	675	491	9	16	159		ביומד
16.05	3,645	1,519	23	115	1,988		טכנולוגיה
19.47	4,422	2,088	54	213	2,067		מסחר ושירותים
14.50	3,294	38	160	318	2,778		נדל"ן ובינוי
10.01	2,274	63	19	272	1,920		תעשייה
4.32	981	-	-	101	880		השקעה ואחזקות
14.14	3,213	415	159	149	2,490		חיפושי נפט וגז
0.34	77	24	53	-	-		אחר
100.00	22,717	4,638	477	1,208	16,394		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. 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 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
215,180	28,604	186,576	263,076	35,030	228,046	בארץ
31,917	15,022	16,895	42,673	19,198	23,475	בחו"ל
247,097	43,626	203,471	305,749	54,228	251,521	סך הכל נכסי חוב
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
3,210	127	3,083	29,498	6,299	23,199	בארץ
1,026	841	185	8,867	3,335	5,532	בחו"ל
4,236	968	3,268	38,365	9,634	28,731	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכתי			מסלול הלכתי			
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
15,188	-	15,188	15,188	-	15,188	בארץ
863	-	863	863	-	863	בחו"ל
16,051	-	16,051	16,051	-	16,051	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-49.66% מנכסי הקופה כאשר כ-68.82% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול				
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט באלפי ש"ח
129,544	15,188	3,083	10,785	100,488
74,238	-	-	9,487	64,751
21,332	-	-	2,573	18,759
2,932	-	-	354	2,578
228,046	15,188	3,083	23,199	186,576
3,905	-	4	701	3,200
465	-	-	85	380
71	-	-	12	59
30,589	-	123	5,501	24,965
35,030	-	127	6,299	28,604
263,076	15,188	3,210	29,498	215,180
5,991	-	4	1,079	4,908
-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג

הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול				
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
באלפי ש"ח				
973	863	-	27	83
3,078	-	18	754	2,306
8,897	-	-	2,184	6,713
6,495	-	-	1,594	4,901
4,032	-	167	973	2,892
23,475	863	185	5,532	16,895
153	-	6	27	120
178	-	6	31	141
148	-	5	26	117
18,719	-	824	3,251	14,644
19,198	-	841	3,335	15,022
42,673	863	1,026	8,867	31,917
-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות

פיננסיים 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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
6.17	4.33	4.29	AA ומעלה
5.57	5.19	5.16	A
6.06	6.01	6.01	BBB
6.00	6.00	6.00	נמוך מ-BBB
7.01	6.16	6.15	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
7.23	17,871	7.03	21,497	בנקים
2.87	7,086	2.69	8,229	ביטוח
0.37	904	0.39	1,198	ביומד
1.51	3,737	1.60	4,913	טכנולוגיה
11.00	27,188	10.93	33,409	מסחר ושירותים
21.35	52,741	20.03	61,227	נדל"ן ובינוי
1.12	2,776	1.08	3,306	תעשייה
2.73	6,749	2.67	8,157	השקעה ואחזקות
8.73	21,571	8.42	25,755	חיפוש נפט וגז
2.39	5,903	2.47	7,541	אחר
40.70	100,571	42.69	130,517	אג"ח ממשלתי
100.00	247,097	100.00	305,749	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים: (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
-	-	9.45	3,626	בנקים
-	-	2.98	1,143	ביטוח
-	-	0.77	294	ביומד
4.56	193	2.56	983	טכנולוגיה
6.61	280	15.48	5,941	מסחר ושירותים
6.26	265	21.43	8,221	נדל"ן ובינוי
-	-	1.38	530	תעשייה
0.12	5	3.66	1,403	השקעה ואחזקות
4.41	187	10.42	3,997	חיפושי נפט וגז
5.26	223	3.69	1,415	אחר
72.78	3,083	28.18	10,812	אג"ח ממשלתי
100.00	4,236	100.00	38,365	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים

מסלול הלכתי		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2022		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
100.00	16,051	אג"ח ממשלתי
100.00	16,051	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים
ליום 31 בדצמבר 2022

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
446,121	3,623	442,498	91,728	3,853	-	55,740	56,357	105,174	129,646	129,646	ישראל
138,047	47,157	90,890	26,894	-	558	38,053	12,762	11,752	871	871	ארה"ב
7,806	-	7,806	4,510	-	1,374	-	-	1,922	-	-	בריטניה
5,938	3,266	2,672	(99)	-	-	2,771	-	-	-	-	יפן
4,662	979	3,683	179	-	-	2,607	-	897	-	-	קנדה
4,473	-	4,473	1,356	-	-	2,201	-	916	-	-	אוסטרליה
2,259	170	2,089	19	-	-	2,070	-	-	-	-	הונג קונג שווקים מתעוררים
12,780	1,687	11,093	(62)	-	3,428	7,727	-	-	-	-	אירופה
32,545	1,671	30,874	12,655	-	874	17,345	-	-	-	-	אחר
20,075	488	19,587	8,855	-	957	1,560	2,952	5,263	-	-	
<u>674,706</u>	<u>59,041</u>	<u>615,665</u>	<u>146,035</u>	<u>3,853</u>	<u>7,191</u>	<u>130,074</u>	<u>72,071</u>	<u>125,924</u>	<u>130,517</u>		

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
ליום 31 בדצמבר 2022

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
292,126	2,087	290,039	54,900	3,649	-	14,767	24,855	91,297	100,571	100,571	ישראל
69,536	21,789	47,747	21,622	-	422	8,179	8,703	8,821	-	-	ארה"ב
6,147	-	6,147	3,660	-	1,037	-	-	1,450	-	-	בריטניה
2,014	1,361	653	(64)	-	-	717	-	-	-	-	יפן
2,016	408	1,608	100	-	-	821	-	687	-	-	קנדה
2,500	-	2,500	1,070	-	-	739	-	691	-	-	אוסטרליה
942	71	871	8	-	-	863	-	-	-	-	הונג קונג שווקים מתעוררים
4,153	703	3,450	(5)	-	1,587	1,868	-	-	-	-	אירופה
16,732	697	16,035	9,685	-	659	5,691	-	-	-	-	אחר
13,459	203	13,256	6,779	-	722	273	1,511	3,971	-	-	
<u>409,625</u>	<u>27,319</u>	<u>382,306</u>	<u>97,755</u>	<u>3,649</u>	<u>4,427</u>	<u>33,918</u>	<u>35,069</u>	<u>106,917</u>	<u>100,571</u>		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	אגרות		ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
							מניות	אגרות חוב קונצרניות		
56,558	623	55,935	18,022	129	-	1,598	11,627	13,747	10,812	ישראל
23,975	10,407	13,568	4,398	-	136	4,095	2,073	2,866	-	ארה"ב
1,598	-	1,598	789	-	337	-	-	472	-	בריטניה
1,048	708	340	(33)	-	-	373	-	-	-	יפן
857	212	645	19	-	-	427	-	199	-	קנדה
847	-	847	237	-	-	385	-	225	-	אוסטרליה
490	37	453	4	-	-	449	-	-	-	הונג קונג שווקים
2,092	366	1,726	(3)	-	757	972	-	-	-	מתעוררים
5,778	362	5,416	2,240	-	215	2,961	-	-	-	אירופה
3,843	106	3,737	1,483	-	235	142	585	1,292	-	אחר
<u>97,086</u>	<u>12,821</u>	<u>84,265</u>	<u>27,156</u>	<u>129</u>	<u>1,680</u>	<u>11,402</u>	<u>14,285</u>	<u>18,801</u>	<u>10,812</u>	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	אגרות		ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
							מניות	אגרות חוב קונצרניות		
42,709	913	41,796	15,989	75	-	2,644	19,875	130	3,083	ישראל
24,009	14,961	9,048	530	-	-	6,467	1,986	65	-	ארה"ב
61	-	61	61	-	-	-	-	-	-	בריטניה
1,770	1,197	573	(57)	-	-	630	-	-	-	יפן
1,088	359	729	(4)	-	-	722	-	11	-	קנדה
699	-	699	49	-	-	650	-	-	-	אוסטרליה
827	62	765	7	-	-	758	-	-	-	הונג קונג שווקים
3,340	618	2,722	(4)	-	1,084	1,642	-	-	-	מתעוררים
6,365	612	5,753	750	-	-	5,003	-	-	-	אירופה
1,868	179	1,689	593	-	-	240	856	-	-	אחר
<u>82,736</u>	<u>18,901</u>	<u>63,835</u>	<u>17,914</u>	<u>75</u>	<u>1,084</u>	<u>18,756</u>	<u>22,717</u>	<u>206</u>	<u>3,083</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול הלכתי										
ליום 31 בדצמבר 2022										
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
54,728	-	54,728	2,817	-	-	36,731	-	-	15,180	מדינה/אזור גאוגרפי
20,527	-	20,527	344	-	-	19,312	-	-	871	ישראל
1,106	-	1,106	55	-	-	1,051	-	-	-	ארה"ב
701	-	701	64	-	-	637	-	-	-	יפן
427	-	427	-	-	-	427	-	-	-	קנדה
3,195	-	3,195	(50)	-	-	3,245	-	-	-	אוסטרליה
3,670	-	3,670	(20)	-	-	3,690	-	-	-	שווקים
905	-	905	-	-	-	905	-	-	-	מתעוררים
85,259	-	85,259	3,210	-	-	65,998	-	-	16,051	אירופה
										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 וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		√	מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות

ביטוח

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך : 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 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: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 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: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.



דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון 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 קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מגדל חסכון לילד

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
10	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	באור 1 - כללי
15	באור 2 - מדיניות חשבונאית
17	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
18	באור 4 - נכסי חוב סחירים
18	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
19	באור 6 - מניות
19	באור 7 - השקעות אחרות
21	באור 8 - נדל"ן להשקעה
23	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
23	באור 10 - דמי ניהול
24	באור 11 - הוצאות ישירות
25	באור 12 - תשואות הקופה
26	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
27	באור 14 - מסים
27	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
47,730	55,103		מזומנים ושווי מזומנים
895	13,617	3	חייבים ויתרות חובה
<u>48,625</u>	<u>68,720</u>		
			השקעות פיננסיות
252,046	251,521	4	נכסי חוב סחירים
34,726	54,228	5	נכסי חוב שאינם סחירים
93,973	72,071	6	מניות
160,832	178,691	7	השקעות אחרות
<u>541,577</u>	<u>556,511</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,159	3,853	8	נדל"ן להשקעה
<u>592,361</u>	<u>629,084</u>		סך כל הנכסים
4,140	13,419	9	זכאים ויתרות זכות
<u>588,221</u>	<u>615,665</u>		זכויות העמיתים
<u>592,361</u>	<u>629,084</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2023.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
					רכוש שוטף
55,103	3,141	14,486	11,518	25,958	מזומנים ושווי מזומנים
13,617	2,795	2,080	1,795	6,947	חייבים ויתרות חובה
<u>68,720</u>	<u>5,936</u>	<u>16,566</u>	<u>13,313</u>	<u>32,905</u>	
					השקעות פיננסיות
251,521	16,051	3,268	28,731	203,471	נכסי חוב סחירים
54,228	-	968	9,634	43,626	נכסי חוב שאינם סחירים
72,071	-	22,717	14,285	35,069	מניות
178,691	66,327	22,327	20,064	69,973	השקעות אחרות
<u>556,511</u>	<u>82,378</u>	<u>49,280</u>	<u>72,714</u>	<u>352,139</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
3,853	-	75	129	3,649	נדל"ן להשקעה
<u>629,084</u>	<u>88,314</u>	<u>65,921</u>	<u>86,156</u>	<u>388,693</u>	סך כל הנכסים
13,419	3,055	2,086	1,891	6,387	זכאים ויתרות זכות
<u>615,665</u>	<u>85,259</u>	<u>63,835</u>	<u>84,265</u>	<u>382,306</u>	זכויות העמיתים
<u>629,084</u>	<u>88,314</u>	<u>65,921</u>	<u>86,156</u>	<u>388,693</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2023.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	עמית אורון מנכ"ל	בצלאל צוקר דירקטור *
---------------------------	---------------------	-------------------------

* ביום 22 במרס, 2023, הסמך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
					רכוש שוטף
47,730	3,259	11,979	8,619	23,873	מזומנים ושווי מזומנים
895	22	30	68	775	חייבים ויתרות חובה
<u>48,625</u>	<u>3,281</u>	<u>12,009</u>	<u>8,687</u>	<u>24,648</u>	
					השקעות פיננסיות
252,046	10,740	3,307	32,198	205,801	נכסי חוב סחירים
34,726	-	961	6,342	27,423	נכסי חוב שאינם סחירים
93,973	-	32,176	19,881	41,916	מניות
160,832	68,663	16,463	16,488	59,218	השקעות אחרות
<u>541,577</u>	<u>79,403</u>	<u>52,907</u>	<u>74,909</u>	<u>334,358</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>2,159</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>	<u>2,131</u>	נדל"ן להשקעה
<u>592,361</u>	<u>82,684</u>	<u>64,916</u>	<u>83,624</u>	<u>361,137</u>	סך כל הנכסים
4,140	702	462	493	2,483	זכאים ויתרות זכות
<u>588,221</u>	<u>81,982</u>	<u>64,454</u>	<u>83,131</u>	<u>358,654</u>	זכויות העמיתים
<u>592,361</u>	<u>82,684</u>	<u>64,916</u>	<u>83,624</u>	<u>361,137</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(1,082)	(672)	3,164		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
3,201	8,452	(24,586)		מנכסי חוב סחירים
543	158	5,989		מנכסי חוב שאינם סחירים
5,960	18,088	(9,536)		ממניות
8,956	25,657	(29,024)		מהשקעות אחרות
145	160	1,038		מנדל"ן להשקעה
18,805	52,515	(56,119)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	7	1		הכנסות אחרות, נטו
17,723	51,850	(52,954)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
4	8	13	10	דמי ניהול
261	485	837	11	הוצאות ישירות
121	133	166	14	מסים
386	626	1,016		סך כל ההוצאות
17,337	51,224	(53,970)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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
3,164	192	988	630	1,354	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
(24,586)	(3,414)	(2)	(2,155)	(19,015)	מהשקעות
5,989	2,122	91	142	3,634	מנכסי חוב סחירים
(9,536)	-	(4,073)	(2,224)	(3,239)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(29,024)	(7,495)	(6,538)	(4,376)	(10,615)	ממניות
1,038	-	30	41	967	מהשקעות אחרות
(56,119)	(8,787)	(10,492)	(8,572)	(28,268)	מנדליין להשקעה
					סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
1	-	-	-	1	הכנסות אחרות, נטו
(52,954)	(8,595)	(9,504)	(7,942)	(26,913)	סך כל ההפסדים
					הוצאות
13	3	3	5	2	דמי ניהול
837	77	82	136	542	הוצאות ישירות
166	35	42	27	62	מסים
1,016	115	127	168	606	סך כל ההוצאות
(53,970)	(8,710)	(9,631)	(8,110)	(27,519)	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021					
מסלול					
ס"ה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
					הכנסות (הפסדים)
(672)	(42)	(194)	(155)	(281)	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
8,452	146	1	1,054	7,251	מנכסי חוב סחירים
158	(11)	(17)	53	133	מנכסי חוב שאינם סחירים
18,088	-	6,197	4,019	7,872	ממניות
25,657	7,928	5,082	3,549	9,098	מהשקעות אחרות
160	-	-	(2)	162	מנדל"ן להשקעה
52,515	8,063	11,263	8,673	24,516	סך כל ההכנסות מהשקעות
7	1	1	1	4	הכנסות אחרות, נטו
51,850	8,022	11,070	8,519	24,239	סך כל ההכנסות
					הוצאות
8	2	1	3	2	דמי ניהול
485	71	49	79	286	הוצאות ישירות
133	25	36	22	50	מסים
626	98	86	104	338	סך כל ההוצאות
51,224	7,924	10,984	8,415	23,901	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
(1,082)	(132)	(211)	(162)	(577)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
3,201	97	8	578	2,518	מנכסי חוב סחירים
543	-	14	66	463	מנכסי חוב שאינם סחירים
5,960	-	2,187	1,430	2,343	ממניות
8,956	1,383	2,170	1,296	4,107	מהשקעות אחרות
145	-	-	-	145	מנדליין להשקעה
18,805	1,480	4,379	3,370	9,576	סך כל ההכנסות מהשקעות
17,723	1,348	4,168	3,208	8,999	סך כל ההכנסות
					הוצאות
4	1	1	1	1	דמי ניהול
261	51	37	43	130	הוצאות ישירות
121	31	30	18	42	מסים
386	83	68	62	173	סך כל ההוצאות
17,337	1,265	4,100	3,146	8,826	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
348,901	453,863	588,221	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
92,909	94,812	99,522	תקבולים מדמי גמולים
(4,445)	(10,623)	(16,628)	תשלומים לעמיתים
64	203	683	העברות צבירה לקופה
281	771	1,250	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(903)	(1,258)	(2,163)	העברות צבירה מהקופה
(281)	(771)	(1,250)	העברות לקופות גמל
(839)	(1,055)	(1,480)	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
17,337	51,224	(53,970)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>453,863</u>	<u>588,221</u>	<u>615,665</u>	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 העברות בין מסלולים
(1,480)	(669)	967	(504)	(1,274)	העברות צבירה, נטו
(53,970)	(8,710)	(9,631)	(8,110)	(27,519)	עודף הפסדים על 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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		מסלול	אלפי ש"ח
		חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
348,901	48,493	33,528	50,164	216,716	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
92,909	12,723	8,201	12,220	59,765	תקבולים מדמי גמולים
(4,445)	(532)	(254)	(787)	(2,872)	תשלומים לעמיתים
64	36	11	-	17	העברות צבירה לקופה
281	91	154	6	30	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(903)	(124)	(215)	(186)	(378)	העברות צבירה מהקופה
(281)	-	(25)	(64)	(192)	העברות לקופות גמל
(839)	3	(75)	(244)	(523)	העברות בין מסלולים
					העברות צבירה, נטו
17,337	1,265	4,100	3,146	8,826	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
453,863	61,952	45,500	64,499	281,912	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל חסכון לילד הינה קופה גמל להשקעה ייעודית עבור עמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים לה זכאי ההורה. הקופה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2017 (להלן- יום תחילת הפעילות). בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
- 2) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
- 3) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
- 4) מסלול הלכתי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית. בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה במסלולי ההשקעה השונים.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל חסכון לילד.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית
עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראות הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים
השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.
 3. נדל"ן להשקעה
נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.
- במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.
- נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפקויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

1. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד - 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 אינם מהותיים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ז. 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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
אחוזים			נקודות/ש"ח		
(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06
(6.97)	(3.27)	13.15	3.215	3.110	3.519

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 2022				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
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

ליום 31 בדצמבר 2021				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
383	22	27	57	277
60	-	3	8	49
452	-	-	3	449
895	22	30	68	775

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 2022					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	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

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
98,834	10,918	3,179	10,740	123,671	
106,152	21,081	26	-	127,259	
815	199	102	-	1,116	
205,801	32,198	3,307	10,740	252,046	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

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
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 *

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
4,111	954	53	-	5,118	
23,312	5,388	908	-	29,608	
27,423	6,342	961	-	34,726	

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון מועט	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

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
36,672	19,107	31,980	-	87,759	מניות סחירות
5,244	774	196	-	6,214	מניות לא סחירות
41,916	19,881	32,176	-	93,973	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח	מסלול מועט 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	השקעות אחרות סחירות
4,427	1,680	1,084	-	7,191	קרנות סל
77	39	67	-	183	קרנות נאמנות
6	3	5	-	14	אופציות
38,428	13,124	19,912	65,998	137,462	אחרות
30,892	6,653	1,871	-	39,416	השקעות אחרות שאינן סחירות
653	287	544	329	1,813	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
31,545	6,940	2,415	329	41,229	מכשירים נגזרים
69,973	20,064	22,327	66,327	178,691	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לכנס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
717	1,366	-	-	2,083	מניות
186	(5,440)	(7,426)	-	(12,680)	מטבע זר
-	1,079	-	89	1,168	ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח				
31,344	7,939	13,108	67,994	120,385
10,194	4,389	1,572	-	16,155
328	166	294	-	788
57	30	49	-	136
13	7	11	-	31
41,936	12,531	15,034	67,994	137,495
14,677	3,113	543	-	18,333
2,468	815	886	669	4,838
137	29	-	-	166
17,282	3,957	1,429	669	23,337
59,218	16,488	16,463	68,663	160,832

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אחרות

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 2021				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח				
639	935	-	-	1,574
226	(7,544)	(6,027)	-	(13,345)
-	991	-	250	1,241

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. 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
2,131	28	-	-	-	2,159
619	65	47	-	-	731
-	-	-	-	-	-
619	65	47	-	-	731
899	36	28	-	-	963
3,649	129	75	-	-	3,853

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
1,821	11	-	-	-	1,832
194	19	-	-	-	213
-	-	-	-	-	-
194	19	-	-	-	213
116	(2)	-	-	-	114
2,131	28	-	-	-	2,159

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 עורך 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 4.90% ל-6.63% בממוצע משוקלל של 6.10% (שנה קודמת- 4.70%).

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן :
אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

1. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים 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 2022					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
(328)	-	-	-	(328)	עליה של 0.5%
382	-	-	-	382	ירידה של 0.5%

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
(87)	-	-	-	(87)	עליה של 0.5%
103	-	-	-	103	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2022						
מועד סיום תקופת החכירה	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט *	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח						
-	2,553	83	63	-	2,699	בבעלות
22-96	1,096	46	12	-	1,154	בחכירה
	3,649	129	75	-	3,853	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021						
מועד סיום תקופת החכירה	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח						
-	1,126	-	-	-	1,126	בבעלות
23-97	1,005	28	-	-	1,033	בחכירה
	2,131	28	-	-	2,159	סה"כ

* מויין מחדש.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח				
-	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 יצירת חוזים עתידיים התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2021				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח				
-	1	-	-	1
30	6	5	4	45
7	3	6	-	16
41	7	3	-	51
220	62	121	14	417
2,185	414	327	684	3,610
<u>2,483</u>	<u>493</u>	<u>462</u>	<u>702</u>	<u>4,140</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 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		
2022	2021	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
2	2	1
5	3	1
3	1	1
3	2	1
<u>13</u>	<u>8</u>	<u>4</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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	92	107	153
0.00%	0.00%	0.00%	11	14	2
0.00%	0.00%	0.01%	12	21	62
0.01%	0.03%	0.08%	15	161	456
0.03%	0.04%	0.03%	131	181	159
-	0.00%	0.00%	-	1	5
0.06%	0.09%	0.14%	261	485	837

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	49	56	80
0.00%	0.00%	0.00%	8	11	2
0.00%	0.01%	0.01%	11	18	49
0.01%	0.04%	0.10%	13	131	354
0.02%	0.02%	0.02%	49	69	55
-	0.00%	0.00%	-	1	2
0.05%	0.09%	0.15%	130	286	542

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	13	15	23
0.00%	0.00%	0.00%	2	2	* -
0.00%	0.00%	0.01%	1	3	10
0.00%	0.04%	0.09%	2	28	78
0.05%	0.05%	0.03%	25	31	24
-	0.00%	0.00%	-	* -	1
0.07%	0.11%	0.16%	43	79	136

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.03%	0.04%	15	18	28
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	* -
-	-	0.00	-	-	3
-	0.01%	0.04%	-	2	24
0.05%	0.05%	0.04%	21	28	25
-	-	0.00%	-	-	2
0.09%	0.09%	0.13%	37	49	82

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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	15	18	22
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.06%	0.07%	0.07%	36	53	55
0.09%	0.10%	0.10%	51	71	77

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				
	2018	2019	2020	2021	2022
%	%	%	%	%	%
2.20	(1.26)	9.96	2.83	7.76	(7.33)
3.17	(1.19)	11.30	4.56	12.18	(9.39)
5.34	(2.49)	16.67	8.55	22.50	(14.25)
2.12	(1.59)	10.99	1.20	11.77	(10.09)

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. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות. למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.

אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.

בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.

בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.

בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה..

1. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
2. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
3. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן- רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים 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	
2021	2022	2021	2022
אלפי ש"ח			
(1)	(1)	(1)	(1)
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9			
* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.			
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.			

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
(4)	(8)	(13)
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 2022				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח				
166	35	42	27	62

מסים מניירות ערך זרים

3

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח				
133	25	36	22	50

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח				
121	31	30	18	42

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
 - הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-38,529 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-23,368 אלפי ש"ח).
 - הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-6,812 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-4,927 אלפי ש"ח).
 - בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-1,320 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-1,518 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני 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 2022

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
2	מאפיינים כלליים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
3	ניתוח מדיניות ההשקעה
4	ניהול סיכונים
10	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה: מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית לפיצויים.

קוד הקופה: 512237744-00000000000745-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות שהונפקו ונפרעו	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות: אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים 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 2022 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	640	8	(26)	622
סה"כ	640	8	(26)	622

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	2021	2022	
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
-	-	-	-	חשבונות פעילים
131,595	640	107,518	622	חשבונות לא פעילים
131,595	640	107,518	622	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
28,298	20	-	-	0.00%-0.50%
43,573	162	-	-	0.50%-1.00%
7,797	73	-	-	1.00%-1.50%
27,850	367	-	-	1.50%-2.00%
107,518	622	-	-	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-73 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

א. מדיניות ההשקעה

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
13.47	17.77	מזומנים
13.93	11.96	מניות סחירות בישראל
10.82	3.18	מניות סחירות בחו"ל
0.00	0.04	מניות לא סחירות
9.81	16.67	קרנות סל
5.01	1.97	קרנות נאמנות
14.14	17.73	אג"ח ממשלתי סחיר
24.39	28.50	אג"ח קונצרני סחיר
7.97	1.50	נכסי חוב שאינם סחירים
0.46	0.68	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2022 הוגדלה החשיפה לאגרות חוב סחירות והוקטנה החשיפה למניות. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

הייקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2022 הינו כ-107,518 אלפי ש"ח, לעומת כ-131,595 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-18.30%. הקיטון נבע בעיקר מהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-13,670 אלפי ש"ח, וכן מנייד נטו שלילי בסך כ-5,392 אלפי ש"ח וממשיכות בסך כ-5,015 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-4.11%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המודד, כמו בשנת 2021. ליום 31 בדצמבר 2022 שווי נכסי האפיק הנ"ל הינם כ-30,642 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-9.61%. כ-79.01% מאפיק זה מושקע במניות בארץ. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-16,274 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, קטן בכ-6.47% לעומת האחזקה בשנה קודמת. מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המודד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-1,613 אלפי ש"ח לעומת כ-10,486 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן נמדד עבור הקופה במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	105,186
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	70
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	1,543
אחרים	719
	<u>107,518</u>

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח	יחס
105,186	107,518	0.98

5.1.3. יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים 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 הנוק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2022			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
44,703	30,105	32,710	107,518
12,381	-	(11,976)	405
57,084	30,105	20,734	107,923

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-14.10% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.40% מסך נכסי המסלול נטו), לליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.40% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2022:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(2.22)	2.47

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 2022						ענף משק
אחוז מסך הכל ב- (%)	סך הכל	בחולל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
15.98	2,608	-	-	18	2,590	בנקים
2.51	409	-	-	-	409	ביטוח
2.98	487	359	-	12	116	ביומד
16.35	2,668	1,114	17	84	1,453	טכנולוגיה
19.85	3,239	1,545	28	156	1,510	מסחר ושירותים
14.04	2,291	28	-	233	2,030	נדל"ן ובינוי
10.10	1,648	46	-	199	1,403	תעשייה
4.39	717	-	-	74	643	השקעה ואחזקות
13.69	2,234	306	-	109	1,819	חיפוי נפט וגז
0.11	18	18	-	-	-	אחר
100.00	16,319	3,416	45	885	11,973	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה וכדי לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים, מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2022

סך הכל	שאינם		אלפי ש"ח	
	סחירים	סחירים		
44,035	1,340	42,695		בארץ
7,279	273	7,006		בחו"ל
51,314	1,613	49,701		סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-47.73% מנכסי הקופה כאשר כ-73.25% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2022
שווי נכסים
אלפי ש"ח
19,025
17,816
5,147
707
42,695
167
6
1,167
1,340
44,035
213
-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

לא מדורג

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2022
שווי נכסים
אלפי ש"ח
34
954
2,765
2,019
1,234
7,006
2
2
1
268
273
7,279
-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2022:

ליום 31 בדצמבר 2022	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
3.20	AA ומעלה
3.01	A
6.12	BBB
6.00	נמוך מ-BBB
4.84	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2022		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
10.41	5,341	ענף משק
4.03	2,069	בנקים
0.73	372	ביטוח
1.44	740	ביומד
10.98	5,632	טכנולוגיה
22.83	11,716	מסחר ושירותים
1.70	871	נדל"ן ובינוי
1.44	740	תעשייה
8.18	4,197	השקעה ואחזקות
1.12	577	חיפוש נפט וגז
37.14	19,059	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	51,314	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2022

נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפ ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
86,046	867	85,179	21,600	-	-	5,613	14,385	24,522	19,059	ישראל
22,918	13,084	9,834	(443)	-	174	5,145	1,366	3,592	-	ארה"ב
1,040	-	1,040	16	-	427	-	-	597	-	בריטניה
1,315	889	426	(42)	-	-	468	-	-	-	יפן
2,628	459	2,169	(3)	-	951	1,221	-	-	-	שווקים מתעוררים
4,434	455	3,979	(11)	-	272	3,718	-	-	-	אירופה
5,337	446	4,891	155	-	297	1,762	568	2,109	-	אחר
123,718	16,200	107,518	21,272	-	2,121	17,927	16,319	30,820	19,059	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
√			מצב המשק	סיכוני מאקרו
√			סיכוני שוק	
√			סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
		√	סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2022 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations (COSO)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

_____ חתימה:

עמית אורון
מנכ"ל

_____ חתימה:

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ חתימה:

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמ"ך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תאריך: 22 במרס, 2023

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022**

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
4	דוח הכנסות והוצאות
5	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	באור 1 - כללי
7	באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	באור 6 - מניות
10	באור 7 - השקעות אחרות
10	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	באור 9 - דמי ניהול
11	באור 10 - הוצאות ישירות
11	באור 11 - תשואות הקופה
12	באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13	באור 13 - מסים
13	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מיידה 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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
17,721	19,110		רכוש שוטף
128	1,751	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
17,849	20,861		
50,706	49,701	4	השקעות פיננסיות
10,486	1,613	5	נכסי חוב סחירים
32,568	16,319	6	נכסי חוב שאינם סחירים
20,841	20,945	7	מניות
114,601	88,578		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
132,450	109,439		סך כל הנכסים
855	1,921	8	זכאים ויתרות זכות
131,595	107,518		זכויות העמיתים
132,450	109,439		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2023

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	עמית אורון מנכ"ל	בצלאל צוקר דירקטור *
---------------------------	---------------------	-------------------------

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
(338)	(245)	995	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
1,310	1,737	(3,782)	מנכסי חוב סחירים
129	765	(365)	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,560	7,437	(3,426)	ממניות
1,914	5,408	(6,037)	מהשקעות אחרות
5,913	15,347	(13,610)	סך כל ההכנסות מהשקעות
16	3	2	הכנסות אחרות, נטו
5,591	15,105	(12,613)	סך כל ההכנסות
			הוצאות
1,064	1,071	958	דמי ניהול
95	85	73	הוצאות ישירות
41	31	26	מסים
1,200	1,187	1,057	סך כל ההוצאות
4,391	13,918	(13,670)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
139,968	125,989	131,595	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(13,653)	(7,424)	(5,015)	תשלומים לעמיתים
-	5	-	העברות צבירה לקופה
3,766	3,981	6,025	העברות מחברות ביטוח העברות מקופות גמל
(8,483)	(4,874)	(11,417)	העברות צבירה מהקופה
			העברות לקופות גמל
(4,717)	(888)	(5,392)	העברות צבירה, נטו
4,391	13,918	(13,670)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
125,989	131,595	107,518	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

הקופה הינה קופת גמל מרכזית לפיצויים. עמיתי הקופה הינם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר, 2001.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית. בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים 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, 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 חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
 המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים
 השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
 השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

1. 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

2. נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

3. אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

4. כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד - 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 אינם מהותיים.

ו. 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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

110.06 104.54 102.09 5.28 2.40 (0.59)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

3.519 3.110 3.215 13.15 (3.27) (6.97)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
88	91
1	-
39	1,660
128	1,751

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
18,611	19,059
31,781	30,342
314	300
50,706	49,701

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
2,158	178
8,328	1,435
10,486	1,613

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	
2021	2022
אלפי ש"ח	
32,568	16,274
-	45
32,568	16,319

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
12,905	17,927
6,597	2,121
269	-
53	50
12	3
<u>19,836</u>	<u>20,101</u>
1,005	844
<u>20,841</u>	<u>20,945</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
335	13,141
(20,078)	(12,286)
1,335	2,152

מניות

מטבע זר

ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
91	73
5	79
6	30
11	332
132	1,389
610	18
<u>855</u>	<u>1,921</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת

מוסדות

התחייבויות בגין יצירת אופציות

התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים

התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד

זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
1,064	1,071	958

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		
2020	2021	2022
%		
2.00	2.00	2.00
0.84	0.83	0.82

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					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	30	26	36
0.00%	0.00%	0.00%	4	2	1
0.00%	0.00%	0.00%	2	2	* -
0.05%	0.04%	0.03%	59	55	34
-	0.00%	0.00%	-	*-	2
0.07%	0.06%	0.06%	95	85	73

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				
	2018	2019	2020	2021	2022
	%				
3.03	(1.59)	11.59	4.74	12.30	(10.14)

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות. למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גבי חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
- למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
- אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גבי חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
- בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגבי חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
- בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגבי חיה אליהו כמפורט לעיל.
- בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה..
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל 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 פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה**	
2022	2021	2022	2021
אלפי ש"ח			

דמי ניהול לשלם - ראה באור 8 (73) (91) (88) (91)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2021	2020
אלפי ש"ח		

דמי ניהול - ראה באור 9 (958) (1,071) (1,064)

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
41	31	26

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 2022 הינם כ-209 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-1,161 אלפי ש"ח).
- ב. תביעות משפטיות
- בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/ תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

**מקפת דמי מחלה
קופת גמל מרכזית לדמי מחלה**

**סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022**

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כלליים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
4	ניתוח מדיניות ההשקעה
5	ניהול סיכונים
11	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה : מקפת דמי מחלה.

שם החברה המנהלת : מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה : קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.

קוד הקופה : 512237744-00000000001161-0000-000

סוג העמיתים : מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות שהונפקו ונפרעו	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בדצמבר 2005

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות: אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

העמית רשאי להפקיד סכומים לקופה לפי הנמוך מבין שני אלה:

א. סכום שהנו 2.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת.

ב. סכום המהווה את ההפרש בין 7.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת לבין יתרת הסכומים הצבורים לזכות המעביד בקופה.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1 יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2022 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	51	-	-	51
סה"כ	51	-	-	51

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2022		2021		
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
1	72	2	226	חשבונות פעילים
50	46,758	49	52,115	חשבונות לא פעילים
51	46,830	51	52,341	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
44,903	2	-	-	0.00%-0.50%
1,254	1	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
601	47	72	1	1.50%-2.00%
46,758	50	72	1	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-36 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
	0.40	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
46,400		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
99.08		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9.80		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)
		* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
13.15	17.26	מזומנים
13.94	12.15	מניות סחירות בישראל
10.77	3.21	מניות סחירות בחו"ל
0.00	0.03	מניות לא סחירות
9.82	13.63	קרנות סל
5.03	1.98	קרנות נאמנות
14.10	17.74	אג"ח ממשלתי סחיר
28.02	22.23	אג"ח קונצרני סחיר
4.68	11.28	נכסי חוב שאינם סחירים
0.49	0.49	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לחוב לא סחיר, ומנגד הוקטנה החשיפה למניות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2022 הינו כ-46,830 אלפי ש"ח, לעומת כ-52,341 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-10.53%. עיקר הקיטון נובע מהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-5,446 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-17.74% גידול של כ-3.64% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-8,308 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-5.79% והן עומדות בסוף השנה על כ-10,408 אלפי ש"ח. באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בסוף שנת 2021.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות, ועוד) עומד בסוף השנה על כ-15.66%. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל בחו"ל והן מהוות כ-11.38% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2022. שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-7,335 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנהל על-ידי מנהלי השקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן נמדד עבור הקופה במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	41,330
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	525
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	4,757
אחרים	218
	<u>46,830</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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
41,330	46,830	0.88

5.1.3. יחס נזילות
ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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 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.

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 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 2022				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
19,522	11,415	15,893	46,830	סך נכסי המסלול, נטו
6,978	-	(6,799)	179	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
26,500	11,415	9,094	47,009	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.40% מסך נכסי המסלול נטו), לליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2022:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(2.24)	2.49

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 2022						
אחוז מסך הכל ב- (%)	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	ענף משק
16.02	1,155	-	-	8	1,147	בנקים
2.51	181	-	-	-	181	ביטוח
3.00	216	159	-	5	52	ביומד
16.37	1,180	492	8	37	643	טכנולוגיה
19.70	1,420	678	5	69	668	מסחר ושירותים
14.06	1,013	12	-	103	898	נדל"ן ובינוי
10.11	729	20	-	88	621	תעשייה
4.41	318	-	-	33	285	השקעה ואחזקות
13.71	988	135	-	48	805	חיפוי נפט וגז
0.11	8	8	-	-	-	אחר
100.00	7,208	1,504	13	391	5,300	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהחייבויותיו. 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 מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי**ליום 31 בדצמבר 2022**

סך הכל	שאינם		בארץ
	סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
19,193	3,548	15,645	
4,805	1,734	3,071	בחו"ל
23,998	5,282	18,716	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-51.24% מנכסי הקופה כאשר כ-60.72% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022	שווי נכסים אלפי ש"ח	
8,293		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
5,601		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,539		AA ומעלה
212		BBB עד A
15,645		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
425		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
31		AA ומעלה
11		BBB עד A
3,081		לא מדורג
3,548		הלוואות לאחרים
19,193		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *
		סך הכל נכסי חוב בארץ
610		* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
		נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו
-		נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022	שווי נכסים אלפי ש"ח	
15		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
418		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,212		A ומעלה
885		BBB
541		נמוך מ-BBB
3,071		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
16		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
18		BBB
15		נמוך מ-BBB
1,685		לא מדורג
1,734		הלוואות לאחרים
4,805		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *
		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-		* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2022:

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2022	
באחוזים	
3.78	AA ומעלה
4.61	A
5.96	BBB
6.00	נמוך מ-BBB
6.08	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2022		נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
כל נכסי החוב		ענף משק
אחוזים		בנקים
8.58	2,060	ביטוח
2.80	671	ביומד
0.68	163	טכנולוגיה
2.23	535	מסחר ושירותים
13.83	3,318	נדל"ן ובינוי
20.21	4,851	תעשייה
1.28	306	השקעה ואחזקות
3.45	828	חיפוש נפט וגז
9.41	2,259	אחר
2.91	699	אג"ח ממשלתי
34.61	8,308	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
100.00	23,998	

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2022										
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
35,777	382	35,395	11,611	-	-	992	6,367	8,117	8,308	ישראל
11,059	5,728	5,331	819	-	76	2,252	592	1,592	-	ארה"ב
621	-	621	172	-	187	-	-	262	-	בריטניה
498	-	498	193	-	-	28	129	148	-	צרפת
474	-	474	138	-	-	211	-	125	-	אוסטרליה
576	389	187	(18)	-	-	205	-	-	-	יפן
1,151	201	950	(1)	-	417	534	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,941	199	1,742	(5)	-	119	1,628	-	-	-	אירופה
1,827	195	1,632	170	-	130	532	120	680	-	אחר
53,924	7,094	46,830	13,079	-	929	6,382	7,208	10,924	8,308	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצב המשק	√		
	סיכוני שוק	√		
	סיכוני אשראי	√		
	סיכוני נזילות		√	
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה		√	
סיכונים מיוחדים לקופת הגמל	סיכונים תפעוליים			√
	סיכוני אבטחת מידע וסייבר			√

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתיה.

תאריך: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "Committee of Sponsoring Organizations (COSO)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 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 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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2022, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מקפת דמי מחלה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
4	דוח הכנסות והוצאות
5	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	באור 1 - כללי
7	באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	באור 6 - מניות
10	באור 7 - השקעות אחרות
10	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	באור 9 - דמי ניהול
11	באור 10 - הוצאות ישירות
11	באור 11 - תשואות הקופה
12	באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13	באור 13 - מסים
13	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,881	8,084		רכוש שוטף
49	786	3	מזומנים ושווי מזומנים
6,930	8,870		חייבים ויתרות חובה
22,046	18,716	4	השקעות פיננסיות
2,451	5,282	5	נכסי חוב סחירים
12,933	7,208	6	נכסי חוב שאינם סחירים
8,293	7,586	7	מניות
45,723	38,792		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
52,653	47,662		סך כל הנכסים
312	832	8	זכאים ויתרות זכות
52,341	46,830		זכויות העמיתים
52,653	47,662		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	עמית אורון מנכ"ל	בצלאל צוקר דירקטור *
---------------------------	---------------------	-------------------------

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(138)	(97)	408		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מה שקעות:
493	806	(1,488)		מנכסי חוב סחירים
8	132	(8)		מנכסי חוב שאינם סחירים
951	2,809	(1,475)		ממניות
769	2,043	(2,631)		מהשקעות אחרות
2,221	5,790	(5,602)		סך כל ההכנסות מהשקעות
-	1	1		הכנסות אחרות, נטו
2,083	5,694	(5,193)		סך כל ההכנסות
				הוצאות
178	208	203	9	דמי ניהול
32	33	36	10	הוצאות ישירות
14	12	14	13	מסים
224	253	253		סך כל ההוצאות
1,859	5,441	(5,446)		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,503	45,701	52,341	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
61	48	22	תקבולים מדמי גמולים
(722)	(160)	(87)	תשלומים לעמיתים
-	1,311	-	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
-	1,311	-	העברות צבירה, נטו
1,859	5,441	(5,446)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
45,701	52,341	46,830	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה. עמייתי הקופה הם מעסיקים. הקופה הוקמה ביום 28 בדצמבר 2005.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית. בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות הקופה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה – מקפת דמי מחלה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים 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 הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. נגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. נגזרים 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. 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.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד - 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 אינם מהותיים.

ו. 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		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	(6.97)	(3.27)	13.15	3.215	3.110	3.519
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
41	30
8	756
49	786

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
7,379	8,308
14,528	10,304
139	104
22,046	18,716

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
535	516
1,916	4,766
2,451	5,282

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	
2021	2022
אלפי ש"ח	
12,933	7,195
-	13
12,933	7,208

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
		השקעות אחרות סחירות
5,142	6,382	קרנות סל
2,632	929	קרנות נאמנות
107	-	מכשירים נגזרים
21	22	אופציות
5	2	אחרות
<u>7,907</u>	<u>7,335</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
386	251	מכשירים נגזרים
<u>8,293</u>	<u>7,586</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		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
5,293	5,754	מניות
(7,937)	(7,095)	מטבע זר
530	943	ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
18	16	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
2	13	התחייבויות בגין יצירת אופציות
5	145	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
43	650	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
244	8	זכאים בגין ניירות ערך
<u>312</u>	<u>832</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
178	208	203

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		
2020	2021	2022
%		
2.00	2.00	2.00
0.42	0.42	0.42

דמי ניהול מסך הנכסים
שיעור דמי הניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע
שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	10	10	14
0.01%	0.00%	0.00%	2	1	* -
-	0.00%	0.01%	-	1	7
0.04%	0.05%	0.03%	20	21	14
-	0.00%	0.00%	-	* -	1
0.07%	0.07%	0.07%	32	33	36

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				
	2018	2019	2020	2021	2022
%	%	%	%	%	%
3.02	(1.35)	11.38	4.66	12.16	(10.04)

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות. למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גבי' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גבי' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגבי' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגבי' חיה אליהו כמפורט לעיל.
בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל 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.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
2022	2021	2022	2021
אלפי ש"ח			

דמי ניהול לשלם- ראה באור 8 (16) (18) (18) (18)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2021	2020
אלפי ש"ח		

דמי ניהול - ראה באור 9 (203) (208) (178)

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך עסקים השוטף.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
14	12	14

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 2022 הינם כ-674 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-267 אלפי ש"ח).
- ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/ תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

מקפת תקציבית
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
3	מאפיינים כלליים
3	ניתוח זכויות העמיתים
4	דמי ניהול
5	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	ניהול סיכונים
12	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מקפת תקציבית.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

קוד הקופה: 512237744-00000000001304-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר מניות מונפקות ונפרעות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 18 בפברואר 2008

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023.

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 2022 הינו 25.07%.

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	4,806	64	(904)	3,966
סה"כ	4,806	64	(904)	3,966

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3 ניתוח זכויות העמיתים *

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	
<u>מספר חשבונות</u>	<u>ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>ש"ח</u>	<u>סך נכסים, נטו אלפי</u>
חשבונות פעילים	2,066	56,760	2,658	83,228
חשבונות לא פעילים	1,900	34,236	2,148	40,450
סה"כ	3,966	90,996	4,806	123,678

* עמיתי הקופה הינם מעסיקים, אולם הזכויות בקופה נרשמות באופן פרטני לכל אחד מהעמיתים בנפרד (בדומה לקופה שאינה קופה מרכזית).

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2022				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
34,236	1,900	56,760	2,066	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
34,236	1,900	56,760	2,066	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-49 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
0.16	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
60,603	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
66.60	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
2,124	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
53.56	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 2022 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור האחזקה בשיעור ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
באחוזים	באחוזים	
9.09	9.08	מזומנים
5.59	5.15	מניות סחירות בישראל
4.70	1.37	מניות סחירות בחו"ל
0.00	0.01	מניות לא סחירות
14.54	22.56	קרנות סל
2.85	1.16	קרנות נאמנות
32.02	34.15	אג"ח ממשלתי סחיר
30.99	25.96	אג"ח קונצרני סחיר
0.10	0.08	נכסי חוב שאינם סחירים
0.12	0.48	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות והוקטנה האחזקה במניות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-90,996 אלפי ש"ח, לעומת כ-123,678 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-26.43%. עיקר הקיטון נובע מנייד שלילי נטו של כ-29,788 אלפי ש"ח, וכן מהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-11,052 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, גדל בכ-2.13% מסוף שנה קודמת. שווי אפיק השקעה זה עומד על כ-31,078 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי (כ-19,405 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה בקרנות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, גדל בכ-8.02% מסוף שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-20,532 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל על אג"ח בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-74.43% מסך נכסי האפיק בסוף 2022.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן נמדד עבור הקופה במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים.

יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1 ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	90,498
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	8
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	67
אחרים	423
	<u>90,996</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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
90,498	22,813	396.69%

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים ושינויים 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 ושינויים 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.

זוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2022				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
34,728	41,357	14,911	90,996	סך נכסי המסלול, נטו
4,891	-	(4,743)	148	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
39,619	41,357	10,168	91,144	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-9.30% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.40% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2022:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(2.89)	3.25

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 לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2022						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)					באלפי ש"ח	
16.01	950	-	-	6	944	בנקים
2.51	149	-	-	-	149	ביטוח
2.98	177	131	-	4	42	ביומד
16.38	972	406	6	31	529	טכנולוגיה
19.73	1,171	564	-	57	550	מסחר ושירותים
14.06	834	10	-	85	739	נדל"ן ובינוי
10.11	600	17	-	72	511	תעשייה
4.40	261	-	-	27	234	השקעה ואחזקות
13.72	814	112	-	40	662	חיפושי נפט וגז
0.10	6	6	-	-	-	אחר
100.00	5,934	1,246	6	322	4,360	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדירוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2022			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
		אלפי ש"ח	
50,708	48	50,660	בארץ
4,064	27	4,037	בחו"ל
54,772	75	54,697	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-60.19% מנכסי הקופה, כאשר כ-84.31% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022	שווי נכסים אלפי ש"ח	
31,058		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
14,780		AA ומעלה
4,239		BBB עד A
583		לא מדורג
50,660		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
6		AA ומעלה
42		הלוואות לאחרים
48		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *
50,708		סך הכל נכסי חוב בארץ
		* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
8		נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו
-		נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

ליום 31 בדצמבר 2022	שווי נכסים אלפי ש"ח	
20		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
551		A ומעלה
1,605		BBB
1,171		נמוך מ-BBB
690		לא מדורג
4,037		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
1		A ומעלה
26		נמוך מ-BBB
27		הלוואות לאחרים
4,064		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *
-		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-		* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים 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 2022:

ליום 31 בדצמבר 2022	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
3.53	AA ומעלה
3.88	A
6.00	BBB
6.00	נמוך מ-BBB
6.11	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2022		נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
7.66	4,197	ענף משק
2.95	1,613	בנקים
0.39	216	ביטוח
0.75	409	ביומד
6.60	3,612	טכנולוגיה
17.15	9,392	מסחר ושירותים
1.16	638	נדל"ן ובינוי
0.42	230	תעשיה
5.71	3,128	השקעה ואחזקות
0.47	259	חיפוש נפט וגז
56.74	31,078	אחר
100.00	54,772	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2022										
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	מדינה/אזור גאוגרפי
31,078	19,982	5,238	15,960	-	-	8,964	81,222	576	81,798	ישראל
-	2,075	489	1,953	101	-	(186)	4,432	5,203	9,635	ארה"ב
-	347	-	-	248	-	3	598	-	598	בריטניה
-	-	-	171	-	-	(16)	155	325	480	יפן
-	-	-	446	379	-	(1)	824	168	992	שווקים מתעוררים
-	-	-	1,358	157	-	(4)	1,511	166	1,677	אירופה
-	1,222	207	644	173	-	8	2,254	163	2,417	אחר
31,078	23,626	5,934	20,532	1,058	-	8,768	90,996	6,601	97,597	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
√			מצב המשק	סיכוני מאקרו
√			סיכוני שוק	
√			סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
		√	סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות

ביטוח

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

בצלאל צוקר
דירקטור *

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מקפת תקציבית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
8	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
10	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
10	..... באור 6 - מניות
10	..... באור 7 - השקעות אחרות
11	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	..... באור 9 - דמי ניהול
12	..... באור 10 - הוצאות ישירות
12	..... באור 11 - תשואות הקופה
13	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
14	..... באור 13 - מסים
14	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
11,240	8,264		רכוש שוטף
119	704	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
11,359	8,968		
77,930	54,697	4	השקעות פיננסיות
126	75	5	נכסי חוב סחירים
12,726	5,934	6	נכסי חוב שאינם סחירים
22,163	21,990	7	מניות
112,945	82,696		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
124,304	91,664		סך כל הנכסים
626	668	8	זכאים ויתרות זכות
123,678	90,996		זכויות העמיתים
124,304	91,664		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	עמית אורון מנכ"ל	בצלאל צוקר דירקטור *
---------------------------	---------------------	-------------------------

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
(199)	(123)	590	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
1,142	2,775	(5,854)	מנכסי חוב סחירים
9	9	(7)	מנכסי חוב שאינם סחירים
951	2,811	(1,382)	ממניות
1,352	3,085	(4,097)	מהשקעות אחרות
3,454	8,680	(11,340)	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	2	-	הכנסות אחרות, נטו
3,255	8,559	(10,750)	סך כל ההכנסות
			הוצאות
189	235	238	דמי ניהול
40	49	49	הוצאות ישירות
15	17	15	מסים
244	301	302	סך כל ההוצאות
3,011	8,258	(11,052)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
81,596	112,255	123,678	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
7,245	7,722	9,267	תקבולים מדמי גמולים
(3,279)	(4,683)	(1,109)	תשלומים לעמיתים
-	-	94	העברות צבירה לקופה
23,682	-	-	העברות מחברות ביטוח
-	147	2	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
-	(21)	(29,884)	העברות צבירה מהקופה
			העברות לקרנות פנסיה חדשות
23,682	126	(29,788)	העברות צבירה, נטו
3,011	8,258	(11,052)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
112,255	123,678	90,996	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום קצבה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 6 באוגוסט 2008.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").

נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.

בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. **הקופה** - מקפת תקציבית.
2. **החברה המנהלת** - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים 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 הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. נגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות**1. השקעות סחירות**

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. נגזרים 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. 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)

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 אינם מהותיים.

ו. 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		
2020	2021	2022	2020	2021	2022
אחוזים			נקודות/ש"ח		
(0.59)	2.40	5.28	102.09	104.54	110.06
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *					
(6.97)	(3.27)	13.15	3.215	3.110	3.519
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)					
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100					

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
100	65
19	639
119	704

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
39,606	31,078
38,032	23,416
292	203
77,930	54,697

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
28	7
98	68
126	75

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	
2021	2022
אלפי ש"ח	
12,726	5,928
-	6
12,726	5,934

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
17,977	20,532
3,527	1,058
113	-
20	18
5	1
21,642	21,609
521	381
22,163	21,990

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
5,584	4,801
(9,117)	(4,778)
2,436	1,466

מניות

מטבע זר

ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
20	17	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
2	11	התחייבויות בגין יצירת אופציות
17	126	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
105	501	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
482	13	זכאים בגין ניירות ערך
<u>626</u>	<u>668</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
189	235	238	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			
2020	2021	2022	
%			
2.00	2.00	2.00	דמי ניהול מסך הנכסים
			שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין
0.21	0.20	0.20	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			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.03%	19	22	30	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	3	1	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	* -	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.02%	0.02%	0.01%	18	26	18	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.04%	0.04%	0.04%	40	49	49	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				
	2018	2019	2020	2021	2022
%	%	%	%	%	%
1.80	(1.20)	9.97	2.66	7.55	(8.84)

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות. למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גבי' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גבי' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגבי' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגבי' חיה אליהו כמפורט לעיל.
בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל 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 פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2021	2022	2021	2022
אלפי ש"ח			

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		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		

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		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
15	17	15

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 שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-9 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 - כ-13 אלפי ש"ח).
- ג. תביעות משפטיות
בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/ תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.