



דוח תקופתי לשנת 2024

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

חלק 1 מתוך 2

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 2024

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

מידע צופה פני עתיד

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

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

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

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

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

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי החברה באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיוניים המתוארים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל הרלבנטיות, והוא לא מהווה ייעוץ ולא 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
43	6. תחרות
47	7. לקוחות
	<u>פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה</u>
49	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
62	14. שיווק והפצה
66	15. ספקים ונותני שירותים
66	16. רכוש קבוע
67	17. עונתיות
67	18. נכסים לא מוחשיים
68	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
91	23. אקטואר קרנות הפנסיה
92	24. מדיניות התגמול בחברה המנהלת
93	25. מבקר הפנים
94	26. רואה החשבון המבקר
95	27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
95	28. החלטות החברה

הגדרות

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

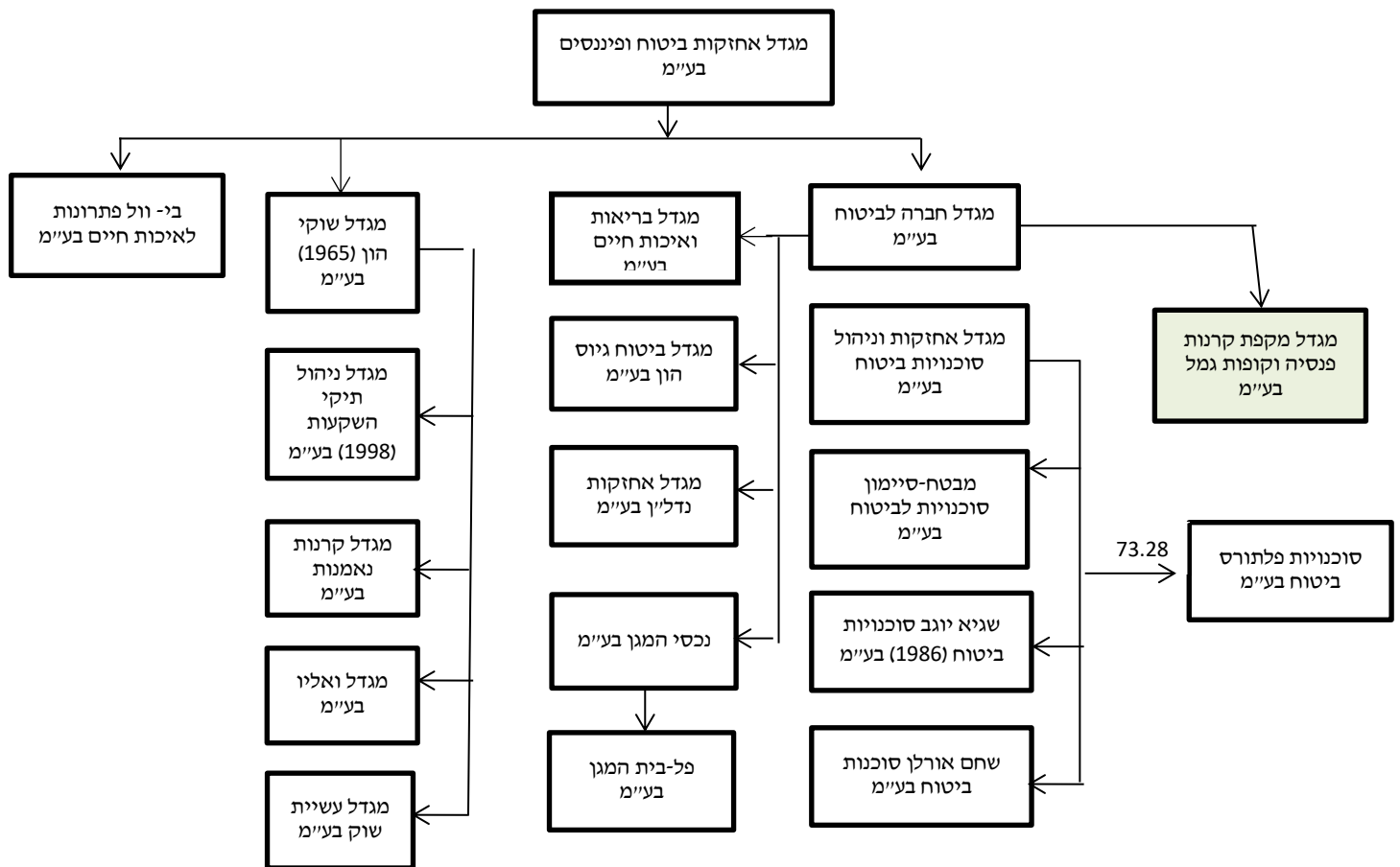
-	"אג"ח מיועדות"	-	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד מסוג "מירון" ו"ערד", אשר המדינה הנפיקה לקרנות הפנסיה, עד ליום 1 בספטמבר 2022, בריבית ולתקופה קבועים מראש.
-	"אפיק השקעה מובטח תשואה"	-	נכסים אשר בניגוד זכאית הקרן לבטחת השלמת תשואה מהמדינה בהתאם לסעיף 34 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.
-	"אליהו 1959"	-	אליהו 1959 בע"מ (לשעבר : אליהו חברה לבטוח בע"מ).
-	"אליהו הנפקות"	-	אליהו הנפקות בע"מ.
-	"גוף מוסדי"	-	מבטח וחברה מנהלת כהגדרתם בחוק הפיקוח.
-	"דמי גמולים"	-	הסכומים שמפקיד עמית (או שמפקידים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.
-	"החברה"	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
-	"הממונה"	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (שהינו גם ה"מפקח על הביטוח" כהגדרתו בחוק הפיקוח).
-	"השקעות חופשיות"	-	אותו חלק מהנכסים שאינו מושקע באג"ח מיועדות, 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 חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "מגדל אחזקות").
- נכון לסמוך למועד פרסום דוח זה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות, וכ-53.84% בדילול מלא, באמצעות אליהו הנפקות בע"מ ("אליהו הנפקות").
- 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 2024 ועד למועד פרסום הדוח****1.1.4.1 השפעת הסביבה הכלכלית ושינויים בשוקי ההון**

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 על רקע המשך עליית האינפלציה והצפי להתמתנות הורדות הריבית העתידיות חלה עלייה בתשואה לפדיון של האג"ח הממשלתי אשר הובילה לעלייה של עקום הריבית. בשערי המניות בארץ ובחו"ל נרשמו עליות שערים.

ברבעון המדווח, על רקע הפחתות ריבית בעולם בשל התמתנות האינפלציה, נרשמה ירידה בתשואה לפדיון של האג"ח הממשלתי והקונצרני, במקביל לירידה של עקום הריבית. בשערי המניות בארץ ובחו"ל, נרשמו עליות שערים. התנודתיות בשווקים הפיננסיים לרבות בשערי החליפין, נותרה גבוהה, אולם חלה ירידה בפרמיית הסיכון של המדינה.

1.1.4.2 השפעת המלחמה

מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. לאחרונה פחתה עצימות הלחימה בגזרה הצפונית בעקבות חתימה על הסכם הפסקת אש במהלך חודש נובמבר 2024, וכן בגזרה הדרומית, לאור חתימה על עסקה לשחרור טופים במהלך חודש ינואר 2025.

במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעצימות הלחימה, פרמיית הסיכון, כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS, ירדה באופן משמעותי במהלך הרבעון המדווח. יצוין כי החברה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על החברה קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, לרבות על ההמשכיות העסקית, הנזילות, מצבה הפיננסי ומקורות המימון העומדים לרשות החברה ונכסיה המנוהלים. על אף האמור, החברה מדגישה כי בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה (אשר יגזרו בין היתר, מהימשכות הסכמי הפסקת האש). לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

להתפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 2 בדוח הדירקטוריון של החברה. לניתוח התוצאות הכספיות בתקופה המדווחת ראה סעיף 4.3. בדוח הדירקטוריון של החברה.

האמור לעיל מתבסס על המידע שיש בידי החברה למועד פרסום דוח זה. בנוסף יובהר, כי התוצאות מושפעות בחלקן הגדול מאירועים אקסוגניים לקבוצה ובהם תנודתיות בשוק ההון ושינויים בעקום הריבית. לפיכך, תנודתיות חדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית כתוצאה מהמלחמה או בשל אירועים אחרים עשויה להביא לקיטון או גידול משמעותיים בנתונים המפורטים לעיל. ההערכות בדבר ההשלכות המפורטות לעיל על פעילות הקבוצה, לרבות ההשלכות האפשריות של המלחמה, התפתחותה (לרבות חידושה בעקבות במקרה של סיום הסכמי הפסקת האש) והמצב הביטחוני, לאחר תאריך המאזן, על הפעילות הכלכלית ובאופן כללי, אינן ודאיות והתממשותן או היקף התממשותן אינן בשליטת חברות הקבוצה והינן בגדר "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה וחברות הקבוצה בנושא זה, על תרחישים אפשריים שבחנו החברה וחברות הקבוצה, על פי שיקול דעתן, לרבות בנוגע להנחיות הגורמים הרגולטוריים ולהתנהלות בענפים השונים בהם פועלת הקבוצה. הערכות ותרחישים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.1. כללי (המשך)****1.1.4. התפתחויות עיקריות מהותיות בחברה במהלך שנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח (המשך)****1.1.4.3. מיסוי**

בהתאם לצו שר האוצר, ביום 1 בינואר 2025 עלה שיעור המע"מ על עסקאות ועל יבוא טובין מ-17% ל-18%. בנוסף, העלאת המע"מ הביאה להעלאת שיעור מס הרווח ומס השכר על מוסדות פיננסיים החל ממועד זה. לפרטים נוספים לרבות אודות העלאת המע"מ והשפעתו על החברה, ראה באור 11 בדוחות הכספיים.

1.1.4.4. גיבוש תכנית אסטרטגית

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

1.1.5. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה**א. דירקטורים וחברי ועדות הדירקטוריון**

1. ביום 19 בפברואר 2024, אישר דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, את מינויים של מר טל כהן, מנהל הכספים של מגדל אחזקות, ומנהל חטיבת הפיננסיים והמשאבים במגדל ביטוח באותו המועד, מר אליהו (אלי) ברגלס, האקטואר הראשי של מגדל ביטוח, וגב' אדוה שלנגר-מאירי, מנהלת חטיבת ביטוח כללי במגדל ביטוח, כדירקטורים בחברה, בכפוף לקבלת הודעות אי התנגדות הממונה למינויים כאמור. ביום 18 באפריל 2024, לאחר קבלת הודעות אי התנגדות הממונה למינויים, החלו מר טל כהן, מר אליהו (אלי) ברגלס והגברת אדוה שלנגר-מאירי בתפקידם. ביום 21 באפריל 2024, לאחר תחילת כהונתם של הדירקטורים האמורים, הסתיימה כהונתם של הדירקטורים מר אביה סביבק, מר בצלאל צוקר ומר יובל הברמן.
2. ביום 19 בפברואר 2024 הסתיימה כהונתו של מר אריה מינטקביץ כדירקטור בחברה.
3. ביום 30 במאי 2024, אישר דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית מיוחדת של החברה, למנות את מר דוד סבן לדירקטור בחברה במקום מר טל כהן, וזאת החל מהמועד שבו יסיים מר כהן את תפקידו כמנהל חטיבה הפיננסית והמשאבים במגדל ביטוח, ובכפוף לקבלת הודעת אי התנגדות הממונה (אשר התקבלה ביום 10 ביולי 2024).
4. ביום 19 באוגוסט 2024 סיים מר טל כהן את כל תפקידיו במגדל אחזקות ובחברות הנשלטות על ידה (להלן - "הקבוצה") ובאותו מועד החלה כהונתו של מר סבן כדירקטור בחברה.
5. גב' מעין כהן מכהנת כדירקטורית בלתי תלויה בחברה, החל מיום 9 בנובמבר 2021. ביום 14 באוגוסט 2024 החליט דירקטוריון החברה על זימון אסיפה כללית של החברה, אשר על סדר יומה הארכת הכהונה של גב' כהן כדירקטורית בלתי תלויה לתקופת כהונה שנייה, החל מיום 9 בנובמבר 2024 ועד ליום 8 בנובמבר 2027. הארכת תקופת הכהונה אושרה ע"י האסיפה הכללית והתקבלה בגינה הודעת אי התנגדות הממונה.
6. מר גיל קורץ מכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה, החל מיום 25 באוקטובר 2018. ביום 14 באוגוסט 2024 החליט דירקטוריון החברה על זימון אסיפה כללית של החברה, אשר על סדר יומה הארכת הכהונה של מר קורץ כדירקטור בלתי תלוי לתקופת כהונה שלישית, החל מיום 25 באוקטובר 2024 ועד ליום 24 באוקטובר 2027. הארכת תקופת הכהונה אושרה ע"י האסיפה הכללית והתקבלה בגינה הודעת אי התנגדות הממונה.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.1 כללי (המשך)****1.1.5 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה (המשך)****ב. נושאי משרה בכירה**

1. בחודש פברואר 2024 הודיעה מזכירת החברה, הגב' טלי כסיף, כי ברצונה לפרוש מתפקידה בהגיעה לגיל פרישה. הגב' טלי כסיף סיימה את תפקידה ב-31 במאי 2024. במועד סיום תפקידה עברה מזכירות החברה למערך הייעוץ המשפטי והאכיפה של הקבוצה.
2. ביום 30 באוקטובר 2024 סיימה מנהלת תחום תפעול החסכון ארוך הטווח של החברה, הגב' רון רגב, את תפקידה.
3. ביום 3 בנובמבר, 2024 החלה הגב' סנדרה אורן את תפקידה כמנהלת תחום תפעול החסכון ארוך הטווח של החברה.

1.2 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

ביום 21 בפברואר, 2024 הנפיקה החברה למגדל ביטוח הון בסך כ-164 מיליון ש"ח. ההשקעה בהון המניות בוצעה כנגד הקצאה של 232 מניות בנות 1 ש"ח כ"א. הנפקה נוספת בסך כ-145 מיליון ש"ח בוצעה ביום 23 בספטמבר, 2024. ההנפקה בוצעה כנגד הקצאה של 188 מניות בנות 1 ש"ח כ"א. סכומי ההנפקה משמשים את החברה בעיקר לצורך פעילות המכירות השוטפת.

1.3 חלוקת דיבידנדים

בשנים 2022-2024 לא חילקה החברה דיבידנד. 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.

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 הפנסיונים, מתן הטבות מס לחוסכים במוצר הפנסיוני, הוראות שונות בדיני עבודה, ואלה מהווים שיקול מרכזי בבחירתם של הלקוחות במוצרים אלה. מטרת החסכון בקרן הפנסיה שהיא קופת גמל לקצבה, הנה למטרת קבלת קצבה חודשית בקרות אירוע מזכה (גיל פרישה, נכות או פטירה). החל משנת 2008 ישנן קופות שמוגדרות 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.	יעוד החסכון הנצבר ³
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.	כיסוי ביטוחי לסיכון
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.	ביטוח הדדי
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/ הפנסיונרים, 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.	מקדם קצבה
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.	זהות הנהנה
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.	מנגנון הבטחת תשואה והנפקת אג"ח מיועדות
לקופות הגמל לא מונפקות אג"ח מיועדות, ולא חל מנגנון הבטחת תשואה.	החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות- זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. החל מחודש יולי 2017, ההשקעה האמורה מתחלקת באופן הבא: 60% מנכסי מקבלי הקצבה מושקעים באג"ח המיועדות, ויתרת אגרות החוב המיועדות מוחזקות בנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים. האמור לעיל אינו כולל את קבוצת הזכאים הקיימים אשר שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי. החל מאוקטובר 2022 הוחלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות במנגנון הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 3.1.1). (לפרטים ראה סעיף 3.1.1).	החל משנת 2004, קרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים) ⁴ זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. החל מאוקטובר 2022 הוחלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות במנגנון הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 3.1.1). אודות מנגנון הסיוע הישיר של הקרן הותיקה ראה סעיף 3.3.2 ולפרטים אודות כרית הביטחון ראה סעיף 3.3.1. (לפרטים ראה סעיף 3.3.1).	

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 הונית כגון כספי פיצויים והיוון חלקי/מלא של כספי הקצבות.
³ בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן הוותיקה, שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח המיועדות הינו כיום 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה) (יצוין כי במהלך שנת 2023 היו קיימות בקרן הוותיקה סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%).
⁴ לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתן סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן, וכן כרית ביטחון בגין שינויים אפשריים בעקום הריבית.
⁵ 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**

תמהיל מוצרי החסכון מושפע מאסדרות רגולטוריות ענפיות במסגרת חוקים, תקנות, חוזרים והוראות ממונה שמטרתן הסדרת התחום, עידוד החסכון לטווח ארוך של ציבור החוסכים, קביעת כללים ומגבלות, באמצעות מתן תמריצים כגון הטבות מס לחסכון הפנסיוני ותנאי משיכתו, קביעת הוראות בדיני עבודה המחייבות מעסיקים לערוך ביטוח פנסיוני לעובדיהם, הנפקת אגרות חוב מיועדות (מנגנון שהוחלף בפנסיה, בהתאם להוראות חוק ההתייעלות הכלכלית במנגנון הבטחת תשואה) ועוד, המהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות את מוצרי התחום.

במהלך השנים האחרונות, חלו שינויים רבים בתחום החסכון אשר השפיעו על המוצרים הפנסיוניים, על אופי פעילות ערוצי ההפצה ותמהיל המוצרים בתחום וכן על אופי התחרות והרווחיות בתחום. השינויים האמורים, נבעו, בין היתר, מהוראות רגולטוריות אשר הביאו להגברת התחרות בתחום, וביניהן ניתן למנות את ההוראות העיקריות הבאות: (1) הוראות שהביאו לביטול האפשרות לשווק פוליסות ביטוח חיים חדשות הכוללות מקדם קצבה מובטח והגבלות על תקרת ההפקדות והניוד לביטוחי מנהלים שהוטלו במהלך שנת 2023; (2) הוראות לכניסת קרנות פנסיה ברירת מחדל וביטול הסכמי ברירת מחדל, אשר להבנת החברה, הביאו להגברת התחרות בתחום הפנסיה; (3) הוראות בעניין איחוד חשבונות לא פעילים של עמית לחשבונו הפעיל, ומתן אפשרות לעמית לניוד חשבונות; (4) הוראות להחלפה הדרגתית של מנגנון הנפקת אגרות החוב המיועדות בקרנות הפנסיה ב"מנגנון הבטחת תשואה"; (5) הוראות לעניין הפחתת שיעור דמי הניהול המרביים שייגבו ממקבלי קצבאות ומשאריהם בקרנות הפנסיה וכן ממבוטחים ומהמוטבים בפוליסות ביטוח שהוצאו לפי קופות ביטוח; (6) הוראות המגבילות את אפשרות ההפקדה והניוד לביטוח מנהלים כך שתתאפשר לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק.

כמו כן, הממונה נקט בפעולות לעידוד כניסת מתחרים לחברות המנהלות הגדולות ולמנהלי ההסדרים בתחום מתן שרותי התפעול וגילה מעורבות גוברת באישור תוכניות ותעריפים. שינויים רגולטוריים נוספים בתחום, נבעו מהוראות שונות ביחס לסוכנים ולבעלי רישיון, המקדמות תחרות בין הסוכנים, כגון הגבלת יכולת הסוכנים וסוכנויות ההסדר לעסוק בשיווק ובתפעול בו זמנית, וכן איסור על קיום זיקה בין העמלה המשולמת לסוכן לבין דמי הניהול.

השינויים הרגולטוריים העיקריים שפורסמו ונכנסו לתוקף (חלקי או מלא) בתקופת הדוח הינם: (1) עדכון חוזר מסלולי השקעה ורשימת מסלולי השקעה אותם יוכלו הגופים המוסדיים להקים (כאמור בסעיף 2.2.3.ב.). (2) עדכון ההנחות הדמוגרפיות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה (כאמור בסעיפים 2.2.3.ד.).

כתוצאה מהשינויים האמורים לעיל ושינויים נוספים נמשכה מגמת התחרות המשפיעה על התחום במספר גזרות כדוגמת:

- (1) גידול ניכר בהעברות הכספים נטו בין גופים מוסדיים שונים לרבות העברות מחברות בטוח לקרנות פנסיה.
- (2) המשך שחיקה בדמי הניהול המתקבלים בקשר עם מוצרי הפנסיה והגמל לצד צמיחה בפעילות במוצרים אלו.

להלן יפורטו השינויים המשמעותיים שאירעו בתחום בשנת הדוח (לרבות שינויים רגולטוריים):**א. התוכנית הכלכלית**

בהמשך כחלק מהתכנית הכלכלית של הממשלה לשנת 2025, ביום 22 בדצמבר 2024 פורסם תיקון לפקודת מס הכנסה לפיו שיעור הפטור ממס לקצבה מאת מעביד או קופת גמל ולקצבה המשתלמת על פי ביטוח מפני אבדן כושר עבודה, יעודכן באופן מדורג בין השנים 2025 עד 2027, כך ששיעורי הפטור שיחולו יעמדו על שיעור שבין 57% לבין 62.5%, בהתאמה, במקום על שיעור של 67% בשנת 2025.

הוראות התיקון יחולו על הכנסה שהופקה או התקבלה ביום התחילה ואילך.

נכון למועד הדוח, לא פורסמו טיוטות הצעות החלטה או הצעות חקיקה נוספות בתחום החסכון הפנסיוני בעקבות התוכנית הכלכלית לשנת 2025.

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

בהמשך לאמור בסעיף 2.2.3 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2023, בחודש אפריל 2024, פורסם תיקון לחוזר רשימת מסלולי השקעה, הכולל רשימת מסלולי השקעה מעודכנת אשר גוף מוסדי רשאי לנהל וכן את מדיניות ההשקעה התקנונית אשר נדרש ליישם בכל מסלול. להלן יפורטו השינויים העיקריים ברשימת מסלולי ההשקעה ביחס לחוזר שפורסם בדצמבר 2022: (1) הוספת מסלול השקעה "הלכה למקבלי קצבה קיימים"; (2) ביטול מסלול "מתמחה גמיש" לאור כוונת רשות שוק ההון לבחון במישור הרחבי את סוגיית המסלול הכללי; (3) עדכון נוסח מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול "אשראי ואג"ח"; (4) הוספת מסלולים משולבי אג"ח ומניות (עד 25% מניות) במוצרי חסכון שאינם מחויבים להשתלם כקצבה (קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה ופוליסת ביטוח חיים שאינה קופת ביטוח); (5) עדכון נוסח מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלולים עוקבי מדדים לרבות קביעת שיעור מינימום ומקסימום מסך נכסי המסלול (לפחות 10% ולא יותר מ-50%), לשלושת המדדים המרכזיים שבמסלול. החברה ביצעה את השינויים הנדרשים במסלולי ההשקעה על פי הוראות הרשות, אשר השלב האחרון בהם נכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2024, ובהם שינוי שמות המסלולים, שינוי מדיניות השקעה, מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים.

ג. הוראות לעניין קופת גמל ברירת מחדל

בחודש אוגוסט 2024 פורסם עדכון לחוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל ופורסם הליך לקביעת קרנות נבחרות. העדכון לחוזר כלל שינויים עיקריים אלה: (1) קביעת קרנות פנסיה נבחרות תיעשה אחת לארבע שנים במקום שלוש שנים (החל בנובמבר 2024 ולמשך ארבע שנים הבאות); (2) נוסף מנגנון המרת דמי ניהול מצבירה להפקדה עבור עמיתים פעילים; (3) שונתה נוסחת חישוב דמי ניהול משוקללים; (4) התווסף מנגנון לחלוקת המצטרפים החדשים בין הקרנות הנבחרות, שיחול על מעסיקים המעסיקים 50 עובדים ויותר, לפי ספרת הביקורת במספר הזהות של העובד. ביום 19 בספטמבר 2024 פורסמו על-ידי הרשות תוצאות ההליך התחרותי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות, אשר במסגרתו נבחרו ארבע הקרנות אשר ישמשו כקרנות "ברירת מחדל", החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 31 באוקטובר 2028.

החברה מעריכה כי זכיינתן של 4 הקרנות הנבחרות (שאינן נמנות עם קרנות הפנסיה של מגדל מקפת) לא יביא לשינוי מהותי בשוק הפנסיה. עם זאת, בעקבות תוצאות הליך זה, עשויים לחול שינויים בנתחי השוק של קרנות ברירת המחדל.

ההערכה האמורה בדבר השפעת ההליך לקביעת קרנות נבחרות מבוססת על העדכון לחוזר וההוראות הכלולות בו ועל תוצאות ההליך התחרותי. הערכה זו אינה ודאית והתממשותה או היקף התממשותה הינם בגדר "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך.

ד. תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה

ביום 24 ביולי 2024 פרסם הממונה חוזר לתיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה ("החוזר"). הוראות החוזר כוללות עדכון של הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי, אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה. תוקף החוזר הוא מיום פרסומו וצוין כי האסדרה תיבחן על ידי רשות שוק ההון בתום חמש שנים ממועד תחולתה. בהמשך לתיקון שבוצע בחודש יולי 2024 פורסם בחודש נובמבר 2024, תיקון נוסף להוראות החוזר, אשר מפרט הנחות דמוגרפיות מעודכנות לחישוב התחייבויות ומקדמים אקטואריים בקרנות הפנסיה, כולל שיעורי תמותה, יציאה לנכות והחלמה, לרבות עדכון בעלויות כיסוי ריסק מוות ונכות, ובשיעורי החלמה מנכות.

השפעת השינויים בלוחות התמותה והנכות הקטינה את ההתחייבויות בגין מקבלי הקצבה בקרן מגדל מקפת אישית והביאה לעודף אקטוארי בשיעור של כ-0.12% והקטינה את ההתחייבויות בגין עמיתי יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בכ-0.2%. השפעת השינויים יחד בקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה הקטינה את התחייבות מקבלי הקצבה והביאה לעודף אקטוארי בשיעור של כ-0.01%. השינויים כאמור לא השפיעו על הדוחות הכספיים של החברה המנהלת. לאור העדכון שחל בחוזר, והחובה הנובעת מכך לעדכון המקדמים, הודיעה הרשות על עדכון תקנון קרנות הפנסיה החדשות (מקיפות ומשלימות) שייכנס לתוקף ביום 1 ביוני 2025.

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

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017, כפי שתוקנו ביום 31 בדצמבר 2024, קובעות כי החל מיום 1 בינואר 2026 ההקצאה של אג"ח מיועדות או מנגנון הבטחת תשואה, לפי העניין ("הבטחת תשואה"), תבוצע באופן שונה לפי שלוש קבוצות גיל: חוסכים בני 50 ומטה, חוסכים בני 50 ומעלה ומקבלי קצבאות. בטיוטת תיקון לתקנות כאמור שפורסמה בחודש אוקטובר 2024 מוצע לקבוע כי הבטחת תשואה בשיעור של 30% תחול רק לגבי עמיתים בני 50 ומעלה החוסכים במסלול תלוי גיל המותאם לגילם ובמסלול הכללי. מאחר שנכון להיום, במסלולים תלויי גיל חוסך יכול לבחור להצטרף גם למסלול תלוי גיל שאינו מותאם לגילו, הרי שעל מנת להבטיח כי הבטחת תשואה בשיעור האמור תחול רק לגבי עמיתים בני 50 ומעלה החוסכים במסלול תלוי גיל המותאם לגילם והמסלול הכללי, מוצע להסדיר את הנושא באמצעות תיקון נוסף לתקנות, וזאת כמפורט להלן:

(א) טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת עמיתים במסלולי ברירת מחדל למסלול המותאם לגילם), התשפ"ד-2024.

בחודש אוקטובר 2024, פורסמה טיוטת תקנות החלה על קרנות פנסיה מקיפות, בעניין העברת עמיתים במסלולי ברירת מחדל למסלול המותאם לגילם. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע שלא יתאפשר לעמית לבחור במסלול תלוי גיל שאינו מותאם לגילו, וכן לקבוע כי כספו של עמית אשר משקיע במסלול תלוי גיל שאינו מותאם לגילו, יועבר למסלול המותאם לגילו, וזאת לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2025.

(ב) טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה)(תיקון) התשפ"ד-2024.

בחודש אוקטובר 2024 פורסמה טיוטת תקנות בעניין זקיפת תשואה בקרן פנסיה מקיפה, במסגרתה מוצע לבצע התאמה לתקנות הקיימות כיום ולקבוע כי ההקצאה של 30% הבטחת תשואה תחול רק לגבי עמיתים בני 50 ומעלה החוסכים במסלול תלוי גיל המותאם לגילם והמסלול הכללי והיא תחל ב-1 בינואר 2026.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)**2.2. מוצרים ושירותים (המשך)****2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום (המשך)****1. דוח ביניים - הצוות לצמצום הפערים במכשירי השקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני**

בחודש אפריל 2024 פורסם להערות הציבור קול קורא בנושא צמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחיסכון לטווח קצר ובינוני (פוליסות חסכון, קופות גמל להשקעה וקרנות נאמנות), בעניין הקמת צוות בראשות מנכ"ל משרד האוצר ובהשתתפות נציגי רשות שוק ההון, רשות ניירות ערך, רשות המיסים, אגף הכלכלן הראשי, אגף החשב הכללי ואגף התקציבים במשרד האוצר ("הצוות"), אשר מטרתו לבחון את האסדרה הקיימת על מכשירי ההשקעה לטווח קצר ובינוני, למפות את הפערים הרגולטוריים והמיסויים ולגבש המלצות על מתווה האסדרה הראוי.

בחודש פברואר 2025 פורסם להערות הציבור דוח הביניים המסכם את עבודת הצוות אשר התמקד בבחינת הפערים הרגולטוריים והמיסויים בין מוצרי החיסכון הוולונטריים לטווח קצר-בינוני המפורטים לעיל, הן במקטע "הייצור" של המוצרים והן במקטע התיווך. מסקנות והמלצות הצוות הוסכמו על רוב חבריו, למעט רשות שוק ההון שצירפה לדוח עמדה מטעמה.

הצוות ממליץ לאמץ מודל המורכב משלושה חלקים, אשר נועדו לעמדתו להתמודד עם הפערים כאמור ביחס לאותם מוצרים, אשר עיקריו הם אלה:

(א) החלת הטבת מס אחידה וניטרלית ביחס למוצר ההשקעה שבחר החוסך: במסגרת זו, מוצע לקבוע מנגנון של דחיית מס, באמצעות חשבון השקעה ייעודי, כאשר החוסך יוכל לנצל את ההטבה כולה באחד המכשירים, או לחלקה בין המכשירים השונים, בהתאם להעדפותיו; עוד מוצע לקבוע, תקרה שנתית להפקדה הנהנית מדחיית מס וכי מעבר בין המכשירים במסגרת חשבון ההשקעה הייעודי יתבצע ללא "אירוע מס"; בעת פדיון החיסכון, החוסך יחויב בתשלום מס רווחי הון על הרווחים שנצברו בחשבון ותיבחן אפשרות לפטור מתשלום מס רווחי הון במידה שהחיסכון יימשך כקצבה לאחר גיל 60.

(ב) יצירת פלטפורמה אחידה לצפייה וניהול של כלל מכשירי החיסכון וההשקעה, הן עבור החוסכים והן עבור המתווכים והיועצים. הפלטפורמה תאגד שלושה סוגי חשבונות: (1) חשבון פנסיוני: בחשבון זה יוצגו כלל מכשירים החיסכון המנדטוריים בהם החוסך מחזיק (כמו קרנות פנסיה, ביטוחי מנהלים וקופות גמל לתגמולים); (2) חשבון השקעה מוטב במס למוצרים וולונטריים: בחשבון זה יוצגו מוצרי החיסכון הוולונטריים לחיסכון בינוני-קצר וזאת עד לתקרת ההפקדות הנומינליות שתיקבע בחוק; (3) חשבון השקעה למוצרים וולונטריים שאינו מוטב במס. הפלטפורמה תוכל להיות מוצעת על ידי חברי בורסה וכן על-ידי גופים נוספים שיקבלו רישיון ייעודי לכך. זהות המפקח על הפלטפורמה תיקבע בהמשך. פעולות על גבי הפלטפורמה יוכלו להתבצע על ידי החוסך או על ידי מתווך שיחזיק ברישיון המתאים לכלל המוצרים.

(ג) לצורך הבטחת ייעוץ הוליסטי עבור החוסך, מוצע לקבוע כי מתווך המעוניין ליעץ על אותה פלטפורמה אחידה יחזיק בשני רישיונות: רישיון יועץ/משווק השקעות, ורישיון יועץ/משווק פנסיוני ("רישיון מתכנן פיננסי"); הצוות מבהיר, כי אין בהצעה זו כדי לבטל רישיונות קיימים למתווכים שאינם בעלי רישיון כפול אך רק בעלי רישיון מתכנן פיננסי יוכלו ליעץ לחוסך על כלל מכשירי ההשקעה והחיסכון לכל אורך חייו באופן הוליסטי, ואפשרות זו תעניק להם יתרון משמעותי על פני בעלי רישיון מסוג אחד.

כאמור לעיל, רשות שוק ההון מתנגדת למודל המוצע על ידי הצוות וצירפה לדוח עמדה הכוללת את פירוט הטעמים העומדים בבסיס עמדתה זו. מאחר שטרם פורסמו ההמלצות הסופיות של הצוות, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מידת המהותיות וההשפעה של המלצות הצוות, אם וככל שתהיינה, על החברה.

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 התקנון 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.

⁽¹⁾ החל מחודש אוקטובר 2022, הוחלף מנגנון זה במנגנון הבטחת תשואה- ראה סעיף 3.1.1. להלן.

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

3.1. מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה חדשה מקיפה

מגדל מקפת אישית (להלן- "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, המאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח 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 או באפיק השקעה מובטח תשואה ו-70% מופנה להשקעות חופשיות. לפרטים נוספים אודות אופן הקצאת האג"ח המיועדות ואפיק ההשקעה מובטח התשואה בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן ראה באור 5 בדוח כספי של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית. בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית, החל מחודש אוקטובר 2022, נקבע מנגנון חדש להבטחת תשואה חלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות (ראה סעיף 3.1.1. להלן).

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

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

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

3.1.2. מדיניות חיתום- בתקנון קרן הפנסיה קבועה תקופת אכשרה לתשלום פנסיית נכות 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. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)**3.1. מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה חדשה מקיפה (המשך)****3.1.3. מהות הכיסויים הביטוחיים- בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:**

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

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

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

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

3.1.4. מסלולי השקעה- ראה סעיף 1.2. בדוח הדירקטוריון

3.1.5. אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות- ראה באורים 10 ו-11 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

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

3.1.6. **מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע-** מוצר הפנסיה התחזק בשנים האחרונות על פני מוצרי חסכון אחרים לטווח הארוך.

תיקון 3 לחוק קופות גמל שהפך את קופות הגמל לתגמולים לקופות לא משלמות לקצבה וייעד את כספי ההפקדה לקצבה יחד עם צו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק אשר פורסם ב-1.1.2008 וקבע לראשונה את זכאותם של כלל העובדים השכירים במשק לפנסיה, וחייב את המעסיקים להפריש כספי פנסיה עבור עובדיהם. הביטוח הפנסיוני מכוח הצו הנו מקיף וכולל כיסוי ביטוחי לעת פרישה, כיסוי לנכות וכיסוי לשארים. בשנת 2016 הושג הסכם קיבוצי בין ההסתדרות למעסיקים המגדיל באופן מדורג את שיעורי ההפרשות לפנסיה מ-17.5% ל-18.5%. כמו כן, הטבות שניתנות לחוסכים בקרן פנסיה בדמות הקצאת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה בלבד, במטרה לעודד חסכון לטווח הארוך במכשיר הכולל כיסויים ביטוחיים מקיפים (נכות, זקנה ושארים) וחובת הפקדה לפנסיה לעצמאיים, הביאו להתחזקות מוצר הפנסיה על פני מוצרי חסכון אחרים לטווח הארוך. בנוסף, מגבלות רגולטוריות שהביאו לקיטון משמעותי במכירות פוליסות ביטוח לקצבה משנת 2019 והגבלות על תקרת ההפקדות והניוד לביטוחי מנהלים שהוטלו במהלך שנת 2023 תרמו להתחזקות מוצר הפנסיה על פני מוצרי חסכון אחרים בתחום החסכון ארוך הטווח. להערכת החברה התחרות בשוק תמשיך להביא לניוד בשיעורים גבוהים בין הגופים המנהלים ובין חברות ביטוח לגופים מנהלים.

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

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

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

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

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

3.2.1. **מדיניות חיתום** - לפירוט אודות מדיניות החיתום ראה סעיף [3.1.2](#). לעיל.

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

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

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

3.2.4. **אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות** - ראה באורים 10 ו-11 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה מקפת משלימה.

3.2.5. **מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע** - למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע ראה סעיף [4.2](#). להלן.

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

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

3.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה מקיפה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים אשר הוקמה בשנת 1981. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח 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 חוב המיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הוותיקות קבע משרד האוצר במכתבו שה. 13449-2004 מיום 31 באוקטובר 2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז' 1' בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 אינן חלות עליה תהייה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

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

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

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

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

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

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

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 כניסתן לתוקף של הוראות הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)**3.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה מקיפה (המשך)****3.3.4. הוראות תקנון הקרן התיקה בנושא איזון אקטוארי**

מדי שנה יערוך אקטואר הקרן התיקה מאזן אקטוארי לקרן התיקה (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגרעון האקטוארי של הקרן התיקה (להלן - "המאזן האקטוארי השנתי"). איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסייה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתים 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 והשאיירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, וזאת בכפוף לאישור הממונה.

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

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

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתים 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 לצרכי 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 כ-82 אלפי ש"ח נכון לשנת 2024 (הסכום נקבע כ-70 אלף ש"ח והוא צמוד למדד בגין חודש מאי 2016), וכן ניתן למשוך את הכספים בכל עת. משיכת הכספים בסכום הונני חייבת במס על הרווחים הריאליים. מי שגילו גיל פרישה מינימלי לפחות (60 נכון לשנת 2024) ויבחר להעביר את הכספים לקופה לקצבה לצורך קבלת קצבה מידית ייהנה מפטור ממס גם על הרווחים הריאליים.

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

הקופה מיועדת לעמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. החל מחודש ינואר 2017 מפקיד המוסד לביטוח לאומי, בכל חודש במועד שבו משתלמת קצבת הילדים, סכום בסך 57 ש"ח (נכון לשנת 2024, הסכום הראשוני עמד על 50 ש"ח) לקופת גמל להשקעה על שמו של הילד הזכאי לקצבה. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד בסך 57 ש"ח כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים שמקבל ההורה הזכאי. בגין עמיתים מעל גיל 18 לא ניתן לבצע הפקדות שוטפות. החל משנת 2017 מנהיג הביטוח הלאומי שיטת מענקים חדשה: מענק אחד בגיל 3 ומענק שני בגיל המצווה (12 לילדה ו-13 לילד), בסכום של 284 ש"ח כל אחד לשנת 2024. מענק שלישי מותנה באי משיכת הכספים עד גיל 21 וסכומו עומד על סך של 568 ש"ח נכון לשנת 2024.

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 שמשווקת החברה.

להערכת החברה התחרות בשוק 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 2024

סה"כ	אחר***	קופת גמל לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרון השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים****:
785,505	1,675	117,505	21,071	173,243	30,100	31,655	409,671	585	פעילים
769,914	2,694	19,253	11,703	280,745	141,237	40,361	272,165	1,756	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									זכאים קיימים
59	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	59	ל.ר.	זקנה
112	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	112	ל.ר.	שארים
27	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	27	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה
7,442	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	637	4,367	2,438	זקנה
3,367	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	15	2,732	620	שארים
1,241	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,218	23	נכות
									פנסיונרים
15,378	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,641	13,737	ל.ר.	זקנה
2,839	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	120	2,719	ל.ר.	שארים
3,799	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	29	3,770	ל.ר.	נכות
34,264	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,442	28,741	3,081	סה"כ מקבלי קצבה
1,589,683	4,369	136,758	32,774	453,988	171,337	74,458	710,577	5,422	סה"כ מספר
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
133,135,319	61,964	791,572	922,488	11,935,350	1,493,297	4,297,492	113,218,855	414,301	פעילים
40,767,554	175,964	125,503	1,007,364	11,733,994	8,559,793	900,389	17,812,964	451,583	לא פעילים
									זכאים קיימים לפנסיה****:
10,176	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	10,176	ל.ר.	זקנה
46,812	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	46,812	ל.ר.	שארים
20,253	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	20,253	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה
2,306,489	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	234,727	1,047,757	1,024,005	זקנה
1,500,957	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	27,421	1,331,048	142,488	שארים
676,737	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	53,972	608,020	14,745	נכות
									פנסיונרים:
6,086,358	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	84,623	6,001,735	ל.ר.	זקנה
1,971,487	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,773	1,969,714	ל.ר.	שארים
3,212,062	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	3,212,062	ל.ר.	נכות
15,831,331	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	402,516	14,247,577	1,181,238	סה"כ מקבלי קצבה
189,734,204	237,928	917,075	1,929,852	23,669,344	10,053,090	5,600,397	145,279,396	2,047,122	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

*** 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.

***** מקבלי קצבה שזכויותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024 (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):
3,622,883	7	7,981	109,285	484,709	28,110	367,675	2,625,116	ל.ר.	דמי גמולים משונתים עבור מצרפים חדשים
14,737,590	5,136	118,901	599,751	2,549,853	301,040	744,543	10,409,815	8,551	תקבולים מדמי גמולים
7,095	-	-	-	1,388	88	364	5,255	-	תקבולים מדמי סליקה
1,027,056	2	7,618	400,601	115,039	118,287	65,818	319,691	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
(44,436)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(42,518)	(1,918)	-	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
304	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	304	-	-	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
21,442,348	3,404	1,097	262,643	2,165,162	2,551,207	1,472,086	14,986,749	ל.ר.	העברות צבירה לקופה/קרן
(11,608,234)	(4,684)	(12,048)	(113,072)	(1,735,903)	(917,131)	(295,487)	(8,529,909)	ל.ר.	העברות צבירה מהקופה/מחקרן
									תשלומים:
(3,764,663)	(10,148)	(34,376)	(159,064)	(1,523,732)	(262,163)	(38,108)	(1,729,923)	(7,149)	פדיונות
38,189	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	38,189	-	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
									תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה****
(1,028)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(1,028)	ל.ר.	פנסיית זקנה
(1,126)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(1,126)	ל.ר.	פנסיית נכות
(2,901)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(2,901)	ל.ר.	פנסיית שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים
(165,983)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(8,871)	(87,346)	(69,766)	פנסיית זקנה
(78,141)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(77,414)	(727)	פנסיית נכות
(94,927)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(107)	(88,571)	(6,249)	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
(359,027)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(12,976)	(346,051)	ל.ר.	פנסיית זקנה
(341,741)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(3,110)	(338,631)	ל.ר.	פנסיית נכות
(104,135)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(1,440)	(102,695)	ל.ר.	פנסיית שארים
(4,875,483)	(10,148)	(34,376)	(159,064)	(1,523,732)	(262,163)	(26,423)	(2,775,686)	(83,891)	סה"כ תשלומים, נטו
20,480,075	20,855	89,398	218,663	2,523,793	1,051,316	572,854	15,870,734	132,462	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

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

**** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

***** מקבלי קצבה שזכו להחלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024 (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):
358,976	1,254	1,917	9,092	115,424	41,386	8,748	176,191	4,964	פעילים ולא פעילים
65,029	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,381	56,877	6,771	מקבלי קצבה
424,005	1,254	1,917	9,092	115,424	41,386	10,129	233,068	11,735	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
175,128	0	0	0	0	0	7,624	166,805	699	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.23	0.57	0.52	0.44	0.18	0.13	0.60	פעילים
	0.65	0.23	0.56	0.53	0.47	0.36	0.27	0.60	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.42	0.45	0.60	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.02	1.61	8.17	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	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.02	0.12	0.10	0.18	0.14	0.10	0.14	0.13	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.04	0.15	0.14	0.21	0.17	0.13	0.16	0.14	סה"כ הוצאות ישירות
									שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים)****:
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.15)	0.15	7.05	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.28	ל.ר	ל.ר	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	3.47	ל.ר	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.05	1.21	7.05	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.57	ל.ר	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.56	1.11	ל.ר	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.86)	1.45	ל.ר	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	3.43	ל.ר	פנסיונרים מסלול
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

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

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

***** מקבלי קצבה שזכו אותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2024

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:
47,500	-	59	73	18,781	3,327	338	24,564	358	מספר חשבונות
784,352	-	136	2,480	252,906	59,645	5,218	424,163	39,804	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
15,845	-	* -	15	1,170	284	284	13,864	228	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	ל.ר.	0.23	0.63	0.49	0.50	0.41	0.31	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 שאינן עמית שהקשר עימו נותק.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח נכון ליום 31.12.2024

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
	מספר חשבונות
5,243	
	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
9,433	
	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
54	
	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
0.60	

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2023

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

* כולל מגדל לתגמולים בניחול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניחול אישי IRA.

*** 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.

***** מקבלי קצבה זכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2023 (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):
2,290,905	13	8,033	45,240	453,953	30,754	214,385	1,538,527	ל.ר.	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
12,453,978	5,135	112,131	251,087	2,140,306	304,735	508,658	9,122,791	9,135	תקבולים מדמי גמולים
5,529	-	-	-	1,092	74	233	4,130	-	תקבולים מדמי סליקה
739,221	59	7,220	143,833	89,838	133,143	60,096	305,032	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
(29,209)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(27,096)	(2,113)	-	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
2,865	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,865	-	-	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
12,162,388	4,066	840	166,732	2,039,626	1,890,880	609,772	7,450,472	ל.ר.	העברות צבירה לקופה/לקרן
(8,790,812)	(4,022)	(2,550)	(56,299)	(1,021,120)	(515,987)	(157,268)	(7,033,566)	ל.ר.	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
(3,504,462)	(45,042)	(24,434)	(119,035)	(1,556,815)	(215,980)	(24,283)	(1,511,942)	(6,931)	פדיונות
17,419	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	17,419	-	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
									תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה****:
(868)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(868)	ל.ר.	פנסיית זקנה
(1,156)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(1,156)	ל.ר.	פנסיית נכות
(2,856)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(2,856)	ל.ר.	פנסיית שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(158,053)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(8,810)	(85,269)	(63,974)	פנסיית זקנה
(86,522)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(85,741)	(781)	פנסיית נכות
(92,009)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(129)	(86,215)	(5,665)	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
(255,835)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(8,787)	(247,048)	ל.ר.	פנסיית זקנה
(286,660)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(1,215)	(285,445)	ל.ר.	פנסיית נכות
(79,438)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(713)	(78,725)	ל.ר.	פנסיית שארים
(4,450,440)	(45,042)	(24,434)	(119,035)	(1,556,815)	(215,980)	(26,518)	(2,385,265)	(77,351)	סה"כ תשלומים, נטו
12,297,224	17,884	52,451	99,853	1,450,449	553,423	228,655	9,827,713	66,796	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

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

**** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2023 (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):
309,491	1,327	1,567	5,775	99,616	29,790	6,723	159,237	5,456	פעילים ולא פעילים
56,503	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,086	48,952	6,465	מקבלי קצבה
365,994	1,327	1,567	5,775	99,616	29,790	7,809	208,189	11,921	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
158,237	-	-	-	-	-	4,561	152,899	777	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.22	0.23	0.59	0.53	0.44	0.25	0.15	0.60	פעילים
	0.66	0.23	0.58	0.55	0.46	0.45	0.28	0.60	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.44	0.47	0.60	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.89	1.68	8.51	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.03	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.02	0.12	0.10	0.19	0.15	0.13	0.16	0.13	עמלות ניהול חיצוני
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	עמלות אחרות
	0.05	0.15	0.14	0.22	0.18	0.16	0.18	0.14	סה"כ הוצאות ישירות
									שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):****
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.19)	(0.14)	2.67	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.90	ל.ר	ל.ר	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.00	ל.ר	זכאים קיימים לפנסיה ****
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.51	0.21	2.67	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.14)	ל.ר	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2.11)	(0.14)	ל.ר	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2.73)	(0.14)	ל.ר	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.93	ל.ר	פנסיונרים מסלול מנייתי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1.52)	ל.ר	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

*** 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.

***** מקבלי קצבה שזכויותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2023 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2023

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

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

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

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

*** 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.

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. 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 פניסה ותיקה מקיפה	
						כללית	מקיפה		
									נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,959,060	3	7,042	48,727	371,517	43,714	161,138	1,326,919	ל.ר	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
10,956,219	9,289	99,522	249,593	1,747,544	255,585	426,885	8,158,204	9,597	תקבולים מדמי גמולים
3,785	-	-	-	610	63	106	3,006	-	תקבולים מדמי סליקה
642,169	246	5,485	120,058	85,068	90,655	56,955	283,702	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
(20,396)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(18,093)	(2,303)	-	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
8,579,742	6,121	683	125,418	1,725,674	1,496,685	141,652	5,083,509	ל.ר	העברות צבירה לקופה/ לקרן
(8,095,720)	(41,301)	(2,163)	(39,996)	(821,693)	(355,651)	(126,310)	(6,708,606)	ל.ר	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
									תשלומים:
(2,808,355)	(6,211)	(16,628)	(78,925)	(1,117,975)	(150,502)	(16,582)	(1,412,820)	(8,712)	פדיונות
6,943	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	6,943	-	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
									תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה*****:
(707)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(707)	ל.ר	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
(5,423,422)	(30,168)	(53,970)	(75,807)	(1,368,641)	(441,957)	(191,669)	(3,036,632)	(224,578)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

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

**** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

***** מקבלי קצבה שזכויותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרון השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרון פניסה ותיקה מקיפה		
						כללית	מקיפה			
										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	-	-	-	-	-	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
	-	-	-	-	-	-	-	-		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-		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)	-		עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.82	ל.ר	ל.ר		עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.11)	ל.ר		זכאים קיימים לפנסיה****
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.15	0.14	-		מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.13	ל.ר		מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(13.53)	(4.18)	ל.ר		פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(13.57)	(4.72)	ל.ר		פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(6.33)	ל.ר		פנסיונרים מסלול מנייתי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-5.21	ל.ר		פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

*** 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.

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. 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 פניסה ותיקה מקיפה	
						כללית	מקיפה		
									חשבונות מנותקי קשר:
42,494	-	45	18	16,274	1,830	295	23,602	430	מספר חשבונות
635,039	-	65	1,206	186,539	25,856	2,922	370,864	47,587	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
12,963	-	* -	8	1,116	139	154	11,246	300	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	ל.ר.	0.23	0.65	0.58	0.52	0.40	0.29	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

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

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

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

5.4.1. מקפת אישית

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-25.99% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-115.3 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-145.3 מיליארד ש"ח לתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מעודף הפקדות על משיכות ותשלומי פנסיות בסך כ-7.6 מיליארד ש"ח, בתוספת צבירה נטו חיובית בסך כ-6.5 מיליארד ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ-15.9 מיליארד ש"ח.
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-14.11% בתקבולים מדמי גמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן הסתכמו בסך של כ-10,410 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-9,123 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בדמי הגמולים נובעת מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקרן.
- ג. בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים חל גידול בשיעור של כ-14.42% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-1,730 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,512 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד והסתכם בכ-1.33% (תקופה מקבילה אשתקד -1.42%).
- ד. העברות צבירה אל הקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-101.15% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-14,987 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7,450 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- העברות צבירה מהקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-21.27% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-8,530 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7,034 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשפעת הניידות נטו על הקרן חל שיפור בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וסך העברות נטו אל הקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-6,457 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-417 מיליון ש"ח העברות נטו אל הקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-19.75% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,045.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-873.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-25,220 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-28,741 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-13.96%).
- ו. בתקופת הדוח גדל מספר העמיתים הפעילים בכ-7.19% לעומת סוף 2023 והוא עומד על 409,671.
- ז. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפיים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ח. בתקופת הדוח נרשם בקרן עודף דמוגרפי למבוטחים בשיעור של 0.15% 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 לכ-0.02% (מהתחייבויות). (2) שיעור העודף בגין מקרי מוות מבוטחים הסתכם בכ-0.02% מהתחייבויות. (3) עודף של כ-0.12% הנובע משינוי לוחות נכות ותמותה כנדרש על פי חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8. (4) עודף אקטוארי בגין גורמים אחרים - כ-0.04%.
 1. העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים (אפיק כללי) בשיעור של כ-1.21% ולמקבלי קצבה קיימים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-0.57% מהתחייבויות הושפעו מעודף אקטוארי בגין שינויים בריבית ההיוון בקיזוז גרעון אקטוארי שנוצר מסטייה בהנחת שיעור התשואה ובתוספת העודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
 2. העודף האקטוארי לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-1.11%, לפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-1.45%, ולפנסיונרים (אפיק מניות) בשיעור של כ-3.43% מהתחייבויות הושפעו מעודף אקטוארי בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם, בתוספת העודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
 3. העודף האקטוארי לזכאים קיימים בשיעור של כ-3.47% מהתחייבויות הושפע מעודף אקטוארי בגין שינויים בריבית ההיוון בתוספת עודף אקטוארי שנוצר מסטייה בהנחת שיעור התשואה ובתוספת העודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.

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

ט. בפועל העודף האקטוארי שיעודכן בצבירות העמיתים ובקצבאות מקבלי הקצבה יהיה העודף הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ-0.12% ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק בחודש אפריל 2025. 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(ג) 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-76.41% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שגדלו מסך של כ-3,175 מיליון ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-5,600 מיליון ש"ח בתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מעודף הפקדות על משיכות ותשלומי פנסיות בסך של כ-676 מיליון ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-573 מיליון ש"ח ובתוספת ניוו נטו חיובי בסך כ-1,177 מיליון ש"ח.

ב. סך התקבולים מדמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-745 מיליון ש"ח, לעומת כ-509 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-46.37%.

ג. סך תשלומי הפנסיות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-34.85% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-27 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-20 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול במספר הפנסיונרים, שעלה במהלך השנה בכ-27.92% ועומד בסוף השנה על 2,442 פנסיונרים.

ד. סך הפדיונות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-56.93% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-38 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, לעומת כ-24 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, הסתכם בכ-0.87% (שנה קודמת- 0.93%).

ו. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-1,472 מיליון ש"ח לעומת כ-610 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ-141.42%). במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-295 מיליון ש"ח לעומת כ-157 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה חיובית וההעברות נטו אל הקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-1,173 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד- העברות נטו חיוביות של כ-453 מיליון ש"ח).

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

ח. לכלל עמיתי הקרן גרעון דמוגרפי בשיעור של כ-0.15% מסך ההתחייבות בגינם, הנובע מגרעון בגין גורמים אחרים בשיעור של כ-0.10% בתוספת גרעון של כ-0.03% הנובע ממקרי מוות זקנה ושארים ובתוספת גרעון של כ-0.02% הנובע משינוי לוחות תמותה כנדרש על פי חוזר גופים מוסדיים 2024-9-5.

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-0.28% המורכב מ: א. גרעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כפי שצוין בסעיף ז') בשיעור של כ-0.15% (ב. עודף דמוגרפי של כ-0.43% מסך ההתחייבות בגין המבוטחים הפעילים בכיסוי ביטוחי בלבד הנובע בעיקר מקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-0.48%, בתוספת עודף של כ-0.03% הנובע משינוי לוחות נכות כנדרש על פי חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024, בקיזוז גידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) ומקרי מוות נכים ההשפעות כולן יחד מסתכמות לכ-0.10%) מההתחייבויות, ומגורמים אחרים בשיעור של כ-0.07% בקיזוז עלות ביטוח משנה בשיעור של כ-0.05%).
- ט. העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים (אפיק כללי) בשיעור של כ-1.05% הושפע מעודף אקטוארי בגין שינויים בריבית ההיוון בקיזוז גרעון אקטוארי שנוצר מסטייה בהנחת שיעור התשואה ובקיזוז הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
- י. הגרעון האקטוארי לפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-0.86% הושפע מעודף אקטוארי בגין שינויים בריבית ההיוון בקיזוז גרעון אקטוארי בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם, ובתוספת הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
- יא. העודף האקטוארי לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-0.56% הושפע מעודף אקטוארי בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם, בקיזוז גרעון אקטוארי בגין שינויים בריבית ההיוון ובקיזוז הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
- יב. בפועל העודף האקטוארי שיעודכן בצבירות העמיתים ובקצבאות מקבלי הקצבה יהיה הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ-0.01% ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק מחודש אפריל 2025. 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-0.13%.
- יג. 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 גידול של כ-2.87% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-1,990 מיליון ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-2,047 מיליון ש"ח בתאריך המאזן.
- ב. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-6.39% בתקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן והם הסתכמו בכ-8.6 מיליון ש"ח, לעומת כ-9.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ג. בתקופת הדוח חל גידול של כ-3.15% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-7.1 מיליון ש"ח לעומת כ-6.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, נשאר זהה לשיעור בתקופה המקבילה אשתקד ועמד בתקופת הדוח על כ-0.35% (תקופה מקבילה אשתקד - כ-0.35%).
- ד. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-8.98% בתשלומי הקצבה לעמיתים ששילמה הקרן והם הסתכמו בכ-76.7 מיליון ש"ח, לעומת כ-70.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

עודף / גרעון האקטוארי של הקרן:

למועד המאזן סכום העודף האקטוארי הינו כ-7.05% (ביום 31 בדצמבר 2023 - 2.67%).

בתקופת הדוח הקרן רשמה עודף אקטוארי כתוצאה משינוי בשיעור ההיוון בסך כ-44.6 מיליון ש"ח בתוספת עודף משינויים דמוגרפיים בסך כ-17.2 מיליון ש"ח (כ-15.1 מיליון ש"ח בגין עזיבות, בתוספת מקרי מוות פנסיונרים (כ-2.7 מיליון ש"ח) בתוספת עודף הנובע מנכות בסך כ-0.4 מיליון ש"ח, ובקיצוץ כ-0.9 מיליון ש"ח כתוצאה מעליית השכר הממוצע במשק יותר מהצפוי) ועודף אחר בסך כ-11.5 מיליון ש"ח. בנוסף נרשם גידול בעודף האקטוארי בעקבות השפעת התשואה החזויה הגבוהה מהתשואה בפועל בסך כ-23.2 מיליון ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2024, הציגה הקרן עודף אקטוארי בסך כ-164.6 מיליון ש"ח (עודף אקטוארי בשיעור של כ-7.05% מסך התחייבויות הקרן). על פי הוראות תקנון הקרן, עודף אקטוארי העולה על שיעור של 5% מסך כל התחייבויות הקרן לאותה שנה, יזקף לזכויות העמיתים בקרן בשיעור העולה על 5% וזאת בכפוף לאישור הממונה. אישור כאמור טרם התקבל נכון למועד החתימה העל הדוח.

סך התחייבות הקרן כוללת גם התחייבויות שיצברו בעתיד ובתוספת (ניכוי) עודף (גרעון) אקטוארי היתה 2,334,604 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 (31.12.2023 - 2,421,737 אלפי ש"ח).

ה. 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-26.42% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקופות שעלו מסך של כ-29.1 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-36.8 מיליארד ש"ח לתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי של כ-2.2 מיליארד ש"ח, מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-1.6 מיליארד ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ-3.9 מיליארד ש"ח.
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-27.06% בתקבולים מדמי הגמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-3,575 מיליון ש"ח לעומת 2,813 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בדמי הגמולים נובעת מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקופות.
- ג. בתקופת הדוח חל גידול של כ-1.44% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,989 מיליון ש"ח לעומת כ-1,961 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, קטן אל מול התקופה המקבילה אשתקד ועמד בתום תקופת הדוח על כ-6.04% (תקופה מקבילה אשתקד - 7.44%).
- ד. בתקופת הדוח נרשם ניוד נטו חיובי בסך של כ-2,201 מיליון ש"ח לעומת ניוד נטו חיובי של כ-2,502 מיליון שקלים בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון של כ-12.05%.
- העברות צבירה לקופות גדלו בסך של כ-21.49% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו בסך של כ-4,984 מיליון ש"ח, לעומת כ-4,102 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות צבירה מהקופות גדלו בכ-73.93% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-2,783 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,600 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. הצבירה נטו (דמי גמולים וניוד נכנס בניכוי פדיונות וניוד יוצא) הסתכמה בתקופת הדוח בצבירה נטו חיובית של כ-3,786 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד - צבירה נטו חיובית של כ-3,354 מיליון ש"ח).

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.5. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

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

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

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

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

6. תחרות

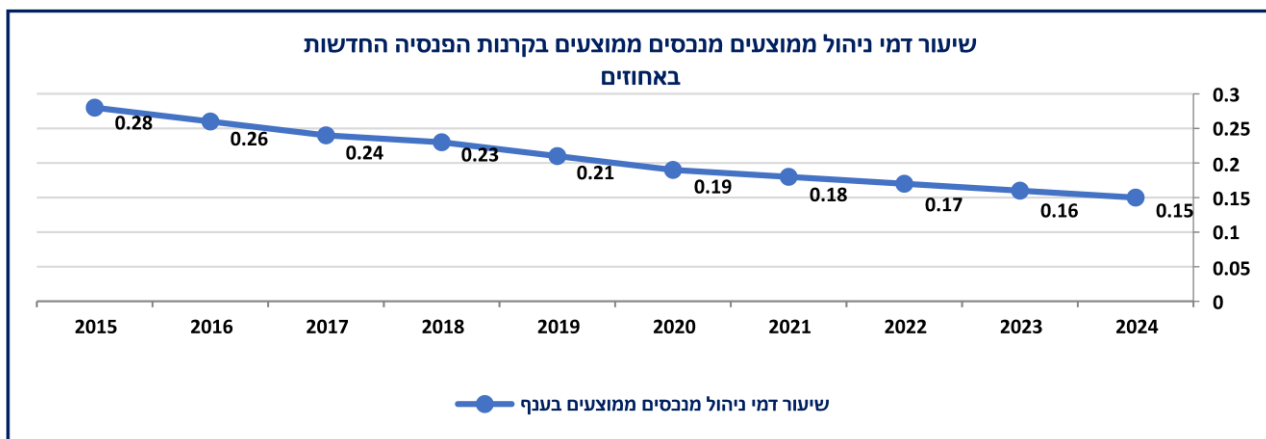
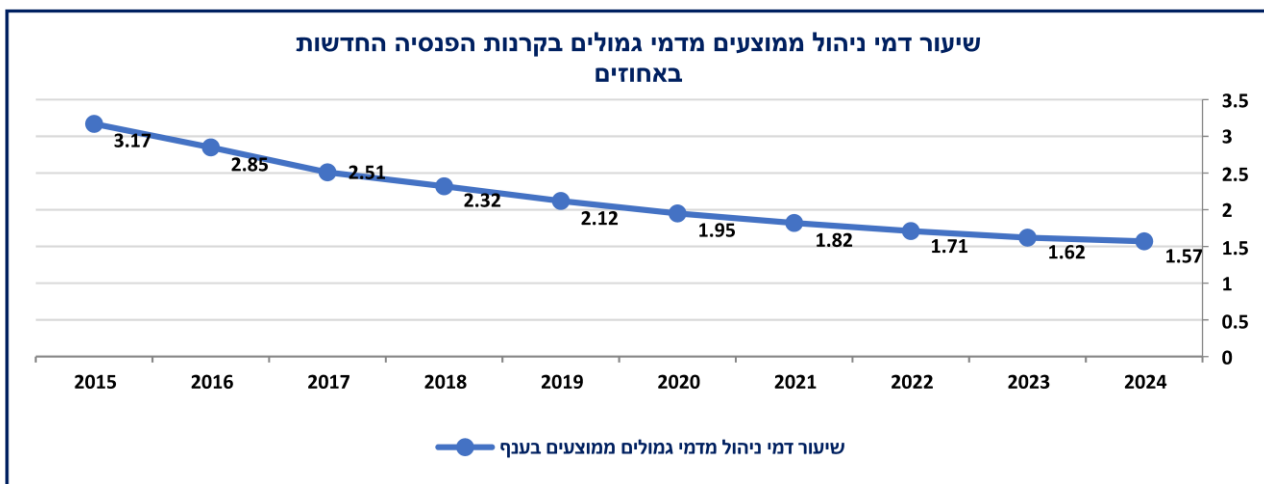
6.1. כללי

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

6.2. תחום הפנסיה

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

להלן דמי ניהול ממוצעים בענף קרנות הפנסיה החדשות לשנים 2015-2024¹⁴:



יש לציין כי שיעור השחיקה בדמי הניהול מדמי גמולים בקרנות הפנסיה שגבתה החברה בין השנים 2015-2024 משקף ירידה בשיעור דמי הניהול מדמי גמולים של כ-50.47% ושיעור השחיקה בדמי הניהול מנכסים (למעט נכסי פנסיונרים) שגבתה החברה משקף ירידה של כ-46.43%.

¹⁴ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

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

נתח שוק

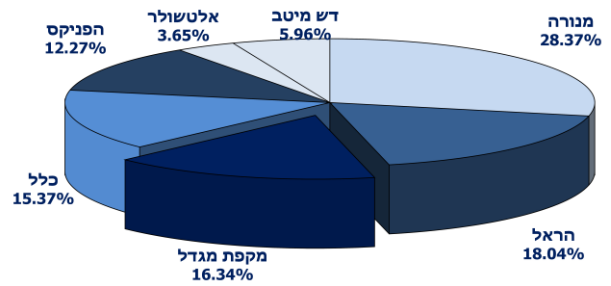
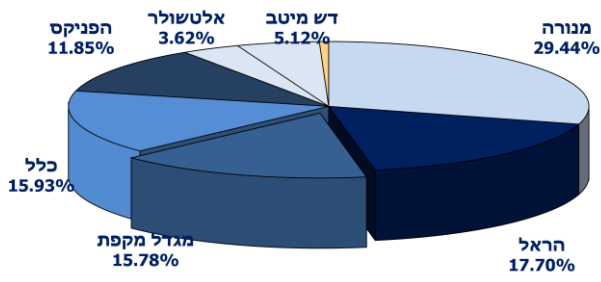
התרשימים שלהלן מפרטים את נתח השוק של החברה ושל המתחרים העיקריים בענף קרנות הפנסיה על בסיס נתוני הנכסים המנוהלים ודמי הגמולים¹⁵.

ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2023

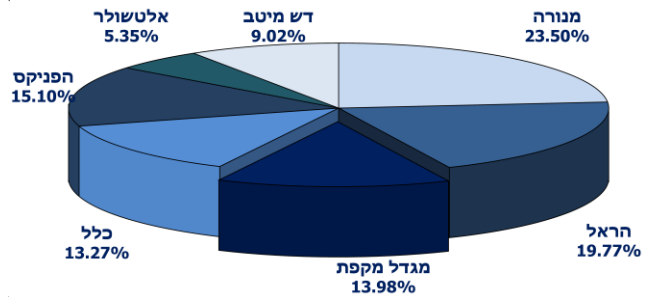
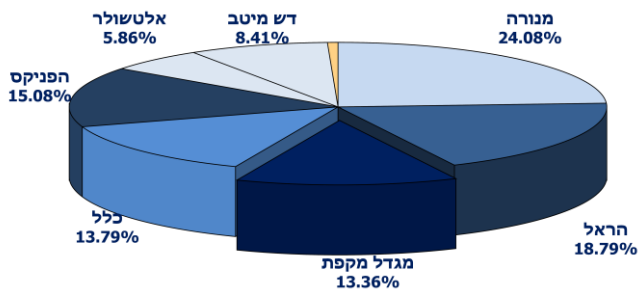
31.12.2024



התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2023

לתקופה 1-12.2024



¹⁵ 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.

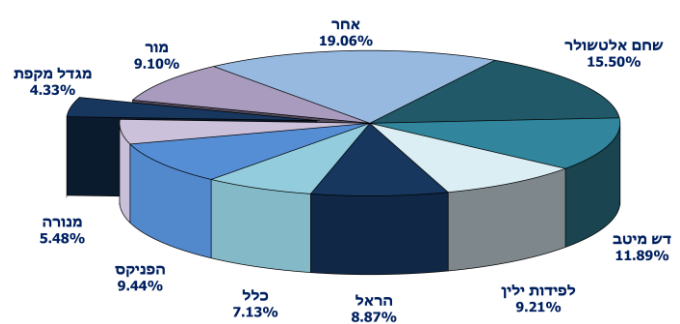
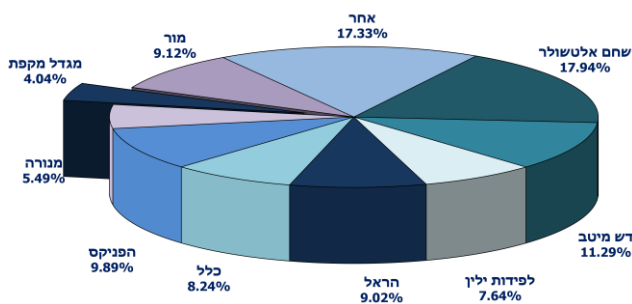
התרשימים שלהלן מפרטים את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק¹⁶:

ענף הגמל

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2023

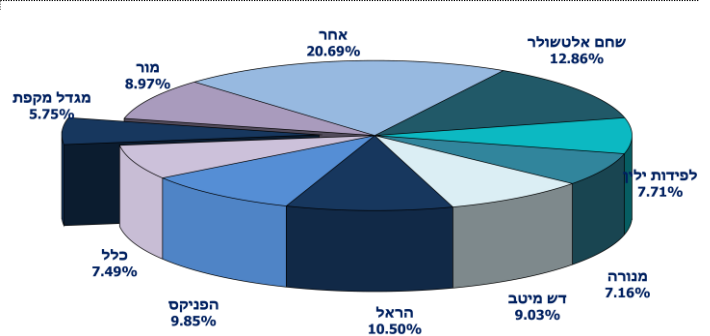
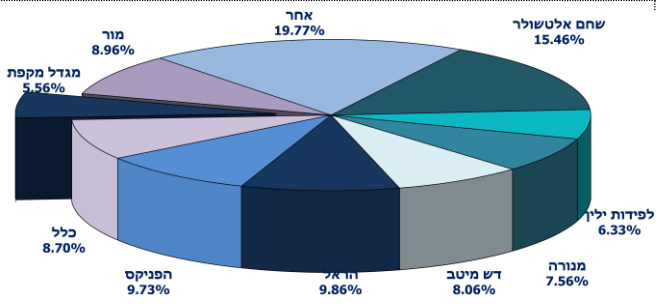
31.12.2024



התפלגות דמי גמולים

1-12.2023

1-12.2024



¹⁶ 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 טווח¹⁷), 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 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 שכלול 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.

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

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

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

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

¹⁷ נכון ליום 30.9.2024, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונתוני נכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

7. לקוחות

לקוחות החברה במוצרים השונים נחלקים לשלוש קבוצות עיקריות: מעסיקים גדולים/ארגוני עובדים ועובדיהם, מעסיקים קטנים ועובדיהם וכן לקוחות המפקידים באופן עצמאי (בין אם כשכיר עפ"י סעיף 47 ובין אם כעצמאי). בכל הקבוצות הנ"ל קיים פיזור רחב של לקוחות. על לקוחות החברה נמנים אלפי מעסיקים לרבות ארגוני עובדים מתחומים שונים כגון ענפי התקשורת, ההשכלה הגבוהה, רשויות מקומיות, בניין, רפואה, היי-טק 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 2024 (באלפי ש"ח)	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	9,515	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 30/04/2026 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. (הסכם דמי הניהול הוא רק לגבי הפקה אינטרנטית). גמל והשתלמות- אין הסכם דמי ניהול ישיר.
ב'	6,871	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 30/04/2026 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 31/12/2025 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ג'	3,888	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 28/02/2026 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 30/04/2025 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ד'	3,812	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 30/06/2025 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 30/04/2025 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.

7. לקוחות

7.4. מידע נוסף על לקוחות החברה לשנים 2023-2024:

מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה חדשה מקיפה:

2023	2024	סוג
8.00%	7.87%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניווד יוצא)
43	45	גיל ממוצע של עמיתים
9.12	9	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל מקפת משלימה- קרן פנסיה חדשה כללית:

2023	2024	סוג
6.97%	7.60%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניווד יוצא)
44	46	גיל ממוצע של עמיתים
5.03	4.79	וوتק ממוצע של עמיתים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים- קרן פנסיה ותיקה מקיפה:

2023	2024	סוג
0.35%	0.35%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
60	60	גיל ממוצע של עמיתים
30.43	31.32	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל השתלמות- קרן השתלמות לשכירים ועצמאים:

2023	2024	סוג
14.23%	15.09%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניווד יוצא)
47	47	גיל ממוצע של עמיתים
4.43	4.36	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל לתגמולים ולפיצויים- קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים:

2023	2024	סוג
11.73%	13.73%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניווד יוצא)
50	51	גיל ממוצע של עמיתים
9.82	10.47	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל גמל להשקעה- קופת גמל להשקעה:

2023	2024	סוג
18.46%	17.84%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניווד יוצא)
37	36	גיל ממוצע של עמיתים
2.48	2.19	וوتק ממוצע של עמיתים

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

2023	2024	סוג
3.94%	5.56%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניווד יוצא)
10	10	גיל ממוצע של עמיתים
5.25	5.74	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 2024 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2023, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2023. להלן יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2023 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/טיטוח 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. הצעות חוק והסדרים**8.1.1. הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון- איסור סירוב התקשרות של גוף מוסדי עם סוכן ביטוח)**

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

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

8.1.2. דוח הצוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות בנות

בחודש יולי 2023 הוקם צוות בין-משרדי על מנת לבחון את השפעות ההחזקה של גופים מוסדיים בתאגידים שהם סוכן ביטוח על אופן הפעילות של סוכנויות אלו ועל האובייקטיביות שלהם בשיווק מוצרים ואת האמצעים להתמודדות עם השפעות אלו, וכן את ההסדר הרצוי לגבי אחזקות קיימות של גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח ("הצוות"), ביום 16 בינואר 2025 פורסם דוח הצוות.

בין המלצותיו של הצוות צוין כי נדרש שינוי במודל התגמול של הסוכנים על כלל הזיקות המתקיימות בין הסוכן לבין הגוף המוסדי, ועל כן הצוות המליץ על גיבוש מודל תגמול חלופי והטלת חובות גילוי מוגברות ללקוחות. מאחר שמדובר בשלב מקדמי של פרסום המלצות הצוות שבו טרם התברר אם ובאיזה אופן יאומצו המלצותיו, ובאם יקודמו או יפורסמו הוראות רגולציה מכוח המלצות הצוות, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מידת המהותיות וההשפעה של המלצות הצוות, אם וככל שתהיינה, על החברה.

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

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

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

בתקנות ההשקעה נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, המסדירה את עקרונות ההשקעה בנכסים של הגופים המוסדיים, ומסמיכה את הממונה לקבוע הוראות בעניינים שונים המתייחסים לכללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים (נוסטרו, חברה מנהלת, כספי פוליסות משתתפות ברווחים ונכסי קרנות פנסיה וקופות גמל). בתקנות ההשקעה נקבעו מגבלות שונות על השקעות הגופים המוסדיים והמשקיעים המוסדיים, כגון מגבלות החשיפה לתאגיד ולקבוצת תאגידים (הן ביחס לשווי הנכסים המנוהלים, סוג ההתחייבות או ההון העצמי, והן ביחס לשיעור ההחזקה באמצעי שליטה בתאגיד) ומגבלות החשיפה לאפיקי השקעה מסוימים.

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

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

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

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

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

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

חוק זה מסדיר שני נושאים מרכזיים:

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

(ב) הוראות שעניינן מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

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

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

8.2.6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012

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

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

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

במסגרת סמכויות הפיקוח עורך הממונה, מעת לעת, ביקורות ובדיקות מטעמו בחברה. במסגרת זו, בין היתר, מתקבלות דרישות ואו 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 הפיקוח¹⁸.

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

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

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

¹⁸ 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)¹⁹, בהסכם עם חברות סוחרות קשורות²⁰ לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי (המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו) אשר יבוצע בהתאם להנחיות שנקבעו בהיתר האמור.

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.

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 2024 בכ-1,073 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי בסך של כ-857 מיליון ש"ח (הסכום הנדרש על פי תקנות ההון הינו כ-215 מיליון ש"ח) יצוין כי בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת לא תחזיק הון עצמי מזערי את מול נכסים בלתי מוחשיים. בהתאם לכך, ובהתאם לצרכי הפעילות, החברה הנפיקה הון למגדל, ראה סעיף 1.2. לעיל. לפרטים נוספים על הון החברה ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9.1.3. מומחיות ידע וניסיון

הפעילות בתחום הפנסיה והגמל מחייבת ידע מקצועי ספציפי, בעיקר בתחום האקטואריה, ניהול זכויות העמיתים וניהול סיכונים, והיכרות עם שוקי הפעילות, לרבות שוק ההון. 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.

¹⁹ לעניין זה חברה 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.

²⁰ חברה סוחרת קשורה הוגדרה- חברה סוחרת, אשר לפחות חמישה אחוזים ממניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי בעל שליטה במגדל, לרבות אחזקה באמצעות נאמן ולמעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה לרכישת השליטה בחברה על ידי מר שלמה אליהו מלוא מניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי מגדל אחזקות.

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

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

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

10. גורמי הצלחה מהותיים

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

גורמי הצלחה כלליים:

שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון; דרישות רגולטוריות, לרבות פיקוח על תעריפים; התחרות בתחום; נאמנות לקוחות ושימור התיק; ביצועי ההשקעות, לרבות ניהול הסיכונים הכרוכים בכל תחומי הפעילות בחברה; ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים ויצירת שווקים חדשים; מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח, כולל מתן פתרונות משולבים ללקוחות במגוון מוצרי החברה; איכות וחוויית השירות לעמיתים 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; יעילות התפעול ורמת 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, ורמת שימור העמיתים.

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

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

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

ועדת ההשקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי החברה תקרא להלן - "ועדת השקעה עמיתים".

ועדת השקעה עמיתים יחד עם הוועדה לניהול תיק השקעות של הכספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה (כספי עמיתים) של מגדל ביטוח להלן - "ועדת השקעות משותף", הינן בהרכב פרסונלי זהה.

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

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

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

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 ונכסיו הנוסטרו מכהן מנהל השקעות ייעודי של אותו התיק.

בהתאם להוראות גולציה שונות בישראל ומחוץ לה הקובעות מגבלות החזקה 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, החזקה 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.

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

11.2. הצהרה מראש על מדיניות השקעה

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

ההצהרה על מדיניות ההשקעה צריכה לכלול בנוסף היבטים של השקעות אחראיות (ESG).

לקישור לאתר האינטרנט בו פורסמה ההצהרה של החברה ראה:

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

12. ביטוח משנה

12.1. מגדל מקפת אישית

החל מיום 1.1.2024 ועד ליום 31.12.2024 נחתם הסכם ביטוח משנה לשנה לכיסוי מקרי מוות ונכות (לרבות זמנית) באירועי קטסטרופה לרבות רעידת אדמה ולמעט כיסוי מלחמה לפיו סך הפיצוי הינו 400 מיליון ש"ח, מעל ערך שייר של 500 מיליון ש"ח ב-74% מההסכם ו-550 מיליון ש"ח ב-26% מההסכם, שכולל כיסוי מלחמה פאסיבי. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה:

משך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל-31.12.2024	מבטח משנה
שנה החל מיום 1.1.2024	AA-	NOA Syndicate 3902
	AA-	Beazley 0623/2623
	AA-	Sirius Syndicate 1945
	AA-	Ark 4020
	AA-	Canopius Syndicate 4444
	AA-	Lancs Consortium 4608
	AA-	Atrium 609
	AA-	Axis 1686
	AA-	Markel 3000
	A+	Mapfre Re
	A	Arundo Re (ex CCR Re)

החל מיום 1.1.2025 נחתם הסכם ביטוח משנה לשנה לכיסוי מקרי מוות ונכות (לרבות זמנית) באירועי קטסטרופה לרבות רעידת אדמה ולמעט כיסוי מלחמה לפיו סך הפיצוי הינו 400 מיליון ש"ח, מעל ערך שייר של 550 מיליון ש"ח. 13% מההסכם כולל כיסוי מלחמה פאסיבי. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

משך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל-31.12.2024	מבטח משנה
שנה החל מיום 1.1.2025	AA-	NOA Syndicate 3902
	AA-	Beazley 0623/2623
	AA-	Sirius Syndicate 1945
	AA-	Ark 4020
	AA-	Canopius Syndicate 4444
	AA-	Lancs Consortium 4608
	AA-	Atrium 609
	AA-	Axis 1686
	AA-	Markel 3000
	AA-	Arch Re
	AA-	TM Kiln
	A+	Mapfre Re
	A	Arundo Re (ex CCR Re)

12. ביטוח משנה (המשך)

12.2. מגדל מקפת משלימה

לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן: "המבוטחים"). הכיסוי עד ליום 31.12.2024 היה בשיעור של 90% ע"י Partner Re (A+) והחל מיום 1.1.2025 הכיסוי הינו בשיעור של 50% ע"י Re CCR (A). 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 בכפוף להוראות שבהסכם. ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

מבטח משנה	דירוג S&P נכון ל- 31.12.2024	משך זמן ההתקשרות
Partner Re	A+	עד 31.12.2024
מבטח משנה	דירוג S&P נכון ל- 31.12.2024	משך זמן ההתקשרות
Arundo Re (ex CCR Re)	A	החל מה-1.1.2025. ללא זמן התקשרות מוגבל ובכפוף להסכמת הצדדים להמשך ההתקשרות

13. הון אנושי

13.1. מבנה ארגוני

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, המבנה הארגוני של החברה (כחלק מקבוצת מגדל ובהתייחס לחטיבות הרלוונטיות לפעילות החברה) הינו כדלקמן:

חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות- מרכזת את פעילות המטה בתחום החסכון ארוך הטווח.

חטיבת תפעול חסכון ארוך טווח ובריאות- מרכזת את פעילות התפעול בתחום החסכון ארוך הטווח.

חטיבת לקוחות וערוצי ההפצה- מרכזת את הפעילות מול סוכנויות הביטוח, סוכני הביטוח והמשווקים הפנסיוניים של המוצרים השונים.

חטיבת השקעות- מרכזת את ניהול ההשקעות הכולל את השקעות העמיתים והשקעות נוסטרו.

חטיבת פיננסים ומשאבים- מרכזת את נושאי הכספים, מנהל, הלוגיסטיקה והרכש.

מערך האקטואריה- מרכז את כלל העובדים העוסקים באקטואריה.

חטיבת טכנולוגיות- מרכזת את שירותי המחשוב, מערכות המידע של הקבוצה, תחום אבטחת המידע, ותחום הדיגיטל. החל מחודש ינואר 2024, כוללת החטיבה את תחום השירות וחווית הלקוח וזאת מתוך ראייה הוליסטית של תחום השירות כמוטה טכנולוגיה ומתוך מטרה להאיץ את התהליכים העמוקים שמבצעת מגדל ביטוח לדיגיטציה של השירות ושילוב טכנולוגיות מתקדמות בעולמות השירות.

תחום מותג ומוניטין תאגידי- תחום זה פועל במתכונתו הנוכחית החל מחודש ינואר 2024 ומאגד בתוכו את תחומי השיווק, הדוברות, התקשורת התאגידית, קשרי המשקיעים ותקשורת פנים ארגונית.

חטיבת משאבי אנוש- אחראית על ההון האנושי בחברה וניהולו כולל: גיוס, רווחה, הדרכה ופיתוח ארגוני, תקציב בקרה שך, הטבות ואחריות חברתית.

יחידת ניהול סיכונים- היחידה משלימה את פעילות ניהול הסיכונים של הגורמים העסקיים ואחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים, אתגור פעילויות הקווים העסקיים, פיתוח כלים ושיטות להערכה, זיהוי, כימות ודיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה וכן, על טיפול בסיכונים מעילות והונאות ואירועי כשל.

מערך הייעוץ המשפטי והאכיפה- אחראי על ליווי משפטי של ענייני החברה, ניהול סיכונים בתחום המשפטי וציות להוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, תחומי הגנת הפרטיות ופניות הציבור והחל משנת 2024 גם על מזכירות החברה אשר אחראית על ליווי עבודת הדירקטוריון והדיווחים לציבור.

מערך הביקורת הפנימית- אחריות על תחום הביקורת הפנימית.

13. הון אנושי

13.2. מצבת עובדי החברה

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

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

<u>31.12.2023*</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>יחידה</u>
31	28	הנהלה ויחידות מטה (כספים, אקטואריה, מטה מקצועי, מזכירות וביקורת פנים)
30	30	מחלקת תשלומי קצבה- נכות ושארים
61	58	סה"כ

13.2.2. 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):

<u>31.12.2023*</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>יחידה</u>
810	752	חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה ותחום השירות
959	981	חטיבת חסכון ארוך טווח
94	97	חטיבת השקעות
355	394	חטיבת טכנולוגיות
287	284	פונקציות מטה (משאבי אנוש, ניהול סיכונים, ציות ובקרה, יעוץ משפטי, חשבות השקעות וכו')
2,505	2,508	סה"כ

* נתוני שנת 2023 הוצגו מחדש.

13. הון אנושי (המשך)**13.3. 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.

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

מרבית עובדי החברה מועסקים תחת הסכם קיבוצי כמפורט להלן. שאר עובדי החברה מועסקים באמצעות הסכמים אישיים.

13.4.1. הסכם קיבוצי

ביום 12 ביוני 2023, נחתם הסכם קיבוצי חדש בין החברה ומגדל ביטוח לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים במגדל ביטוח, לתקופה של ארבע שנים ועד ליום 31 בדצמבר 2026. לפירוט אודות עיקרי ההסכם ראה באור 18 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

13.4.2. 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. לעניין תגמול נושאי משרה ראה סעיף 13.4.3. להלן.

13. הון אנושי (המשך)**13.4. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה/ חתימה על הסכם קיבוצי (המשך)****13.4.3. מדיניות תגמול****13.4.3.1. מדיניות תגמול בחברה**

ביום 29 במאי, 2023, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצות ועדת התגמול של הגופים המוסדיים²¹, את מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצת מגדל, לתקופה נוספת של 3 שנים, לשנים 2023 עד 2025 ("מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים").

ביום 20 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצות ועדת התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה מגדל, עדכון למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים ("מדיניות התגמול המעודכנת של הגופים המוסדיים"), על-פי העדכון האמור, הוסרה המגבלה אשר הייתה קבועה במדיניות התגמול, לפיה סך העלות הכוללת של התגמול לעובד ולנושא משרה בשנה לא תעלה על 3.5 מיליון ש"ח (בצירוף להפרשות לפיצויים ותגמולים על-פי דין).

יצוין, כי במקביל לעדכון מדיניות התגמול, ביום 20 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון מגדל ביטוח, לאחר קבלת המלצות ועדת התגמול של מגדל ביטוח, תיקון זהה לתיקון האמור, במדיניות התגמול של הגופים המוסדיים לשנת 2023 עד 2025.

עיקרי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים מפורסמת באתר האינטרנט של מגדל ביטוח בקישור שלהלן:

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

13.4.3.2. תכנית תגמול הונית בקבוצת מגדל

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

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

²¹ יצוין כי מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, אשר חלה גם על מגדל ביטוח, אושרה במקביל גם על-ידי דירקטוריון מגדל ביטוח.

13. הון אנושי (המשך)**13.4 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה/ חתימה על הסכם קיבוצי (המשך)****13.4.3 מדיניות תגמול (המשך)****13.4.3.2 תכנית תגמול הונית בקבוצת מגדל (המשך)**

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

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

בנוגע לאישור תכנית תגמול הונית בקבוצה ולהקצאת אופציות במסגרת תכנית התגמול, ביום 22 במאי, 2024 החליט דירקטוריון החברה, בהתאם לסמכות הנתונה לו, ולאחר אישור ועדת התגמול של הגופים המוסדיים, על האצת מועד ההבשלה של חלק ממנת האופציה השנייה שהוקצתה לנושאת משרה לשעבר בחברה ובמגדל ביטוח וזאת עקב פרישתה הצפויה בהגעה לגיל פרישה לאחר תקופת כהונה ארוכה, ולאחר שהוחלט על דחייה נוספת במועד סיום יחסי העבודה בפועל. ההאצה עומדת בתנאי מדיניות התגמול ותנאי תכנית התגמול ההונית שאומצה על ידי החברה ועל ידי מגדל ביטוח לפירוט, ראה דיווחים מיידיים של מגדל אחזקות מיום 23 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-051223) ומיום 17 ביולי 2024 (אסמכתא מס' 2024-01-074893), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

באותו מועד, 22 במאי, 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, הקצאה נוספת של אופציות לנושא משרה שכיחן באותה עת כנושא משרה במגדל ביטוח (שאינו דירקטור או מנכ"ל) והחל מיום 18 באוגוסט 2024 מכהן גם כנושא משרה בחברה, בהתאם לתכנית התגמול של החברה ובאותם תנאים שפורטו בדוח ההצעה הפרטית שאינה מהותית או חריגה מיום 23 במאי, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-051244), והדיווח המיידי הנוסף שפורסם בקשר עם ההצעה הפרטית האמורה מיום 17 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-074893), הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 18 בנובמבר, 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של הגופים המוסדיים, הקצאה של אופציות לנושאת משרה במגדל ביטוח (שאינה דירקטורית או מנכ"לית). יצוין, כי אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה מממוש האופציות האמורות (ככל שתמומשנה) התקבל לאחר תקופת הדוח. לפרטים נוספים אודות ההקצאה ותנאיה, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 26 בדצמבר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-627703), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים בדבר התגמול ההונית ראה באור 19יא. בדוחות הכספיים של החברה.

14. שיווק והפצה**14.1. כללי**

החברה משווקת את מוצריה בעיקר באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח. בנוסף החברה פועלת באמצעות הזרועות הישירות של החברה המנהלת. יצוין כי החברה אמנם פועלת גם באמצעות הפצה ישירה, אך עיקר פעילותה הינו באמצעות סוכנים.

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

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

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

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

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

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

חלק מפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים, מתבצע אף באמצעות סוכנויות ביטוח בשליטת הקבוצה, באמצעות מגדל סוכנויות ביטוח, שהבולטות שבהן הינן מבטח סימון, שגיא יוגב ושחם-אורלן.

בהקשר זה, יש לציין את החלטות הממשלה משנת 2023, אשר בעקבותיהן הוקם צוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות אשר גיבש המלצות בנוגע לשינוי במודל התגמול של הסוכנים על כלל הזיקות המתקיימות בין הסוכן לבין הגוף המוסדי. לפרטים, ראה סעיף 8.1.2.4. לעיל.

14.2.2. הפצה ישירה

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

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

14.2.3. תאגידי בנקאים

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

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

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

14.4. עמלות**14.4.1. סוכני ביטוח**

החברה משלמת לסוכנים עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים. בנוסף, מקיימת הקבוצה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

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 ומעמידה ביעד המכירות. העמלות נקבעו כפונקציה של פרמטרים המשפיעים על רווחיות המוצר וכפוף לביטולים. בנוסף, מקיימת החברה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הגמל:

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

עמלות היקף - עמלות הנגזרות מהיקף העברת כספי חסכון. 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 מסי' 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. שיווק והפצה (המשך)

14.4. עמלות (המשך)

14.4.2. הפצה ישירה

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

14.4.3. יועצים פנסיוניים

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

14.4.4. פירוט עמלות הפנסיה

2024	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	6,733	48,301	55,034
אחר	28,687	260,602	289,289
יועץ פנסיוני- בנקים	2,237	-	2,237
סך הכל	37,657	308,903	346,560
2023	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	6,057	24,497	30,554
אחר	25,547	138,478	164,025
יועץ פנסיוני- בנקים	2,010	-	2,010
סך הכל	33,614	162,975	196,589
2022	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	7,161	23,153	30,314
אחר	22,830	92,019	114,849
יועץ פנסיוני- בנקים	1,950	-	1,950
סך הכל	31,941	115,172	147,113

* 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 2024 כ-72.64% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה נבעו מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2023- כ-70.83% ובשנת 2022- כ-70.14%), כאשר כ-18.90% מסך דמי גמולים אלה נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחס, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2023- כ-21.47% ובשנת 2022- כ-22.23%). כ-26.80% מדמי הגמולים נבעו מהפעילות הישירה (בשנת 2023- כ-28.56% ובשנת 2022- כ-29.22%). כ-0.56% מדמי הגמולים נבעו מפעילות הבנקים (בשנת 2023- כ-0.61% ובשנת 2022- כ-0.64%).

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

14. שיווק והפצה (המשך)

14.4. עמלות (המשך)

14.4.6. פירוט עמלות הגמל

2024	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 *	9,360	6,530	15,889
אחר	31,947	42,355	74,301
יעוץ פנסיוני- בנקים	7,768	-	7,768
סך הכל	49,074	48,885	97,958

2023	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	8,282	9,945	18,227
אחר	21,072	25,553	46,625
יעוץ פנסיוני- בנקים	7,168	-	7,168
סך הכל	36,522	35,498	72,020

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

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

14.4.7. התפלגות פעילות הגמל לפי ערוצי הפצה-

בשנת 2024 כ-56.60% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נבעו מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2023 - כ-53.95% ובשנת 2022 - כ-48.14%), כאשר כ-16.86% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2023 - כ-18.14% ובשנת 2022 - כ-14.48%). כ-40.36% מדמי הגמולים נבעו מהפעילות הישירה (בשנת 2023 - כ-42.01% ובשנת 2022 - כ-47.21%) כאשר כ-3.33% מסך דמי הגמולים מהפעילות הישירה נבעו מהפקדות לקופת גמל חסכון לכל ילד (הפקדות המשויות לפעילות ישירה) (בשנת 2023 - כ-4.18% ובשנת 2022 - כ-4.22%). כ-3.04% מדמי הגמולים נבעו מפעילות הבנקים (בשנת 2023 - כ-4.04% ובשנת 2022 - כ-4.65%).

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 תקף עד לתום שנת 2027 ומתחדש מאליו לתקופות בנות 24 חודשים, אלא אם יודיע מי מהצדדים על רצונו שלא לחדש את ההסכם, וזאת בהודעה מוקדמת של 12 חודשים טרם סיום ההסכם או תקופת הארכה רלוונטית.

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 יושבים גם בבניינים אחרים בבעלות מגדל ובשטחים שבשכירות. סך שטחי הבניינים שבשימוש קבוצת מגדל בפתח תקווה הינו כ-67 אלף מ"ר. כמו כן, לקבוצת מגדל משרדים שבשימוש באשקלון (כ-4 אלף מ"ר), חיפה (כ-3 אלף מ"ר) וירושלים (כ-2 אלף מ"ר).

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

17. עונתיות

17.1. פנסיה

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

2022		2023		2024		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
23.37	2,009	23.57	2,272	22.79	2,544	רבעון 1
24.47	2,103	24.43	2,355	24.14	2,695	רבעון 2
25.85	2,222	26.03	2,509	26.06	2,909	רבעון 3
26.31	2,261	25.98	2,504	27.01	3,015	רבעון 4
100.00	8,595	100.00	9,640	100.00	11,163	סה"כ

17.2. גמל

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

2022		2023		2024		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
23.49	556	21.21	597	21.67	775	רבעון 1
22.56	534	22.49	633	26.59	951	רבעון 2
24.25	574	24.69	695	19.91	712	רבעון 3
29.70	703	31.62	890	31.82	1,138	רבעון 4
100.00	2,367	100.00	2,815	100.00	3,576	סה"כ

17.3. תשלומים

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

18. נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

- החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.
- בבעלות החברה מספר מאגרי מידע רשומים אודות עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל לרבות מקבלי הקצבה מקרנות הפנסיה. חלק ממאגרי המידע מוחזקים על-ידי צד שלישי (ספק המחשוב) אשר נותן לחברה שירותי מחשוב.
- בספרי החברה רשומים מספר נכסים לא מוחשיים בגין רכישת קופות גמל וקרנות השתלמות כתוצאה ממיזוג עם מגדל גמל פלטינום בע"מ בסוף שנת 2010 (מוניטין וערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים מהתיק שנרכש) כמו כן, במסגרת המיזוג האמור הועבר אל החברה נכס בלתי מוחשי שהיה רשום בספרי מגדל. עלות המקורית של נכסים אלה מסתכמת בכ-280.1 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 2024 הסתכמו בכ-68.5 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.
- לחברה עודף עלות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח אשר נרשם כחלק מפעולות מיזוג החברות לניהול קרנות פנסיה בשנת 2006. סכום זה מהווה את יתרת המוניטין ששולם על ידי מגדל בגין ההשקעה בתאוצה, שמוזגה לתוך החברה.

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

קרנות הפנסיה וקופות הגמל חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. בפרק זה ניתן מידע בדבר החשיפה לכל אחד מהסיכונים, תיאור מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה, זיהוי הסיכונים והבקרות בחברה. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך הדוחות הכספיים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים וסיכונים פיננסיים לרבות סיכוני שוק ואשראי.

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

הסיכונים העיקריים העומדים בפני החברה המנהלת ("החברה") הינם: הוצאות, שימור תיק והיקפי הצבירה (כתוצאה מעזיבות, פדיון זכויות, ניוודי עמיתים מעבר לשיעור הצפוי וכד') שינוי בשיעורי דמי ניהול וכן סיכונים תפעוליים, סיכוני ציות, סיכוני אבטחת מידע וסייבר סיכונים משפטיים ורגולטורים וסיכונים נוספים המנוהלים ברמה השוטפת כגון מוניטין, סיכונים ענפיים ועסקיים, סיכונים סביבתיים וסיכוני אקלים מתפתחים וכו'.

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 מבוססת על תפיסת ניהול סיכונים כלל תאגידית (Enterprise Risk Management), ונועדה 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 הכוללים גורמים מתמחים בסוגי סיכון ספציפי כגון סייבר ציות ומשפטי וביקורת פנים.

ב. החברה מינתה מנהל סיכונים המכהן גם כמנהל הסיכונים של מגדל ביטוח.

ג. יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול ובקרה של סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים, כימותם והערכת השפעתם הפוטנציאלית של סיכונים שזוהו וקביעת אמצעים להפחתה וניהול ככל ורלוונטי.

ד. דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (כגון וועדות השקעה ומשנה לאשראי, 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 גיבוש תכניות בקרה שנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן אחראית היחידה על טיפול בסיכוני מעילות והונאות ואירועי כשל.

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

ו. 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)**

- ז. בקרת הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בחברה כלהלן:
- אגפי החברה, לרבות אקטואר החברה, אחראים כל אחד בתחומו, על עמידה בנהלי החברה והנחיות הדירקטוריון וועדותיו וההנהלה לגבי מגבלות החשיפות לסיכונים.
 - אחריות כוללת של יחידת ניהול הסיכונים, ראה לעיל.
 - בחברה פועל מערך של בקרת סיכונים תפעוליים וציות תחת היחידות העסקיות, מערך הבקרה בחטיבות העסקיות בוחן את התשתיות שמוסדו לצורך התמודדות עם הסיכונים השונים בתהליכי עבודה ובהוראות הדין בהתאם לתכנית בקרה שנתית, וזאת תחת הנחיה מקצועית של מנהל הסיכונים התפעוליים וקצין הציות.
 - מבקר הפנים משלב בתכניות העבודה שלו נושאים שהוגדרו בסקר הסיכונים כנושאים המחייבים תשומת לב מיוחדת.

19.2. סיכונים דמוגרפיים

סיכונים העמיתים בקרן הפנסיה נובעים מאי הוודאות בתשלום הפנסיות העתידיות הצפויות בהתייחס להנחות הנוגעות לשיעורי תמותה/ אריכות חיים, שיעורי תחלואה/ נכות ועלולים לפגוע בתשואות העמיתים ובקצבה. בתקנון הקרנות קיימת הוראה בדבר הצורך בצבירת תקופת אכשרה בת 60 חודשים לצורך קיום זכאות לפנסיית נכות או שאירים הנובעת מאירוע שמקורו קדם למועד ההצטרפות האחרונה לקרן. בנוסף, הקרן החילה מנגנון חיתום רפואי המופעל על קבוצות קטנות המצטרפות לקרן. כימות החשיפה להפסד הנובע ממרכיבי הסיכון (סיכוני תוחלת חיים, נכות, תמותה 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 להפסד כתוצאה מכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן/קופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק ויפגעו בתשואות העמית ובקצבה העתידית. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מכשירים הוניים/ נכסים ריאליים, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות המוחזקים כנגד התחייבויות הקרנות והקופות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפותטיים. 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.

דיווח מדדי סיכון של תיקי הנכסים השונים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל נעשית מידי רבעון ומדווחים לוועדת ההשקעות עמיתים.

בדיקת החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה מתבצעת באופן שוטף ומדווחת לוועדת השקעות עמיתים לפי נהלי החברה.

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

סיכונים מכשירים הוניים/נכסים ריאליים - הסיכון להפסד כתוצאה משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

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

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

סיכון מטבע- הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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 להפסד כתוצאה מכך שהקרן/קופה תתקשה לקיים את מחויבותה במועד הנדרש ומכך שבעת תרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי יתכן קושי במימוש נכסים לצורך תשלום התחייבויות אלו. לרבות מכירה בהפסד מהותי מהשווי הנוכחי (Fire Sale). 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.

סיכונים אשראי לרבות מרווח

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

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

כחלק מניהול הסיכון, החברה מתמודדת עם סיכונים אשראי של ההשקעות גם 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.

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

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

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

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

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

סיכויי החברה המנהלת נובעים מאי הוודאות בהוצאות, משחיקה בדמי הניהול וכן מפדיון זכויות או ניודי 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 (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים, מערכות בארגון ו/או ממשקים עם גורמים חיצוניים, עובדים, מערכות מידע או כתוצאה ומאירועים חיצוניים.

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

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.

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 ויעדי שירות למצב חירום. התכנית להמשכיות עסקית (BCP) מתייחסת להיבטים שונים הנדרשים במצב חירום, לרבות כח אדם, תשתיות פיזיות ותשתיות טכנולוגיות. התכנית כוללת, בין השאר, נהלי עבודה בשעת חירום עבור התהליכים העסקיים החיוניים והתומכים בהם, תכנית גיבוי לכח אדם חיוני, תכנית מעבר לאתר חלופי/ עבודה מהבית (עבור עובדי החברה התומכים בתהליכים העסקיים החיוניים לחירום), ואתר גיבוי (אתר DRP) למידע אודות מבוטחים ועמיתים המאפשר Return Point Objective (RPO) ו- Return To Operation (RTO) בטווחי זמן מוגדרים לתמיכה ביעדי השירות בחירום. לחברה חלופה נוספת (שלישית), אשר מבטיחה התאוששות של מידע במקרים בהם נפגע מידע באתר הראשי ובאתר החלופי בו זמנית. במסגרת העבודה הכללית נכללת תוכנית להמשכיות עסקית, על פי החוזר תוכנית להמשכיות עסקית מוצגת גם במסמך נפרד לאישור הדירקטוריון. כנדרש אושרה הן מסגרת העבודה הכללית והן תוכנית ההמשכיות העסקית לשנת 2023 בהנחה ובדירקטוריון בהתאמה. תוקף האישור חל לשנתיים. בנוסף במהלך 2024 התכנית להמשכיות עסקית הוטמעה בקרב העובדים באמצעות לומדה אינטראקטיבית וכן באמצעות תרגיל רציפות עסקית להנהלת מגדל, במתאר סייבר. בנוסף במהלך 2024 החברה פעלה באירוע אמת ב"מלחמת חרבות ברזל" וכן העלתה את רמת המוכנות בשל תרחישי הסלמה נוכח המלחמה בצפון ומול איראן והחותים בהתאם למסגרת העבודה הכללית ותוכנית ההמשכיות העסקית שלה שכללה דיווחים שוטפים להנהלת החברה ולחברי מרכז ניהול המשברים (מנ"מ) של החברה.

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

אבטחת מידע וסייבר - סיכון להפסד כתוצאה משימוש 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19. גורמי סיכון (המשך)**19.4. סיכונים 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.

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

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

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

19.5. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה:**19.5.1. סיכונים 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.

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

סיכונים אשראי לרבות מרווח - חלק מנכסי הקרנות והקופות מושקעים במתן אשראי לתאגידים וללווים שונים וכן בפקדונות. 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.

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

19. גורמי סיכון (המשך)**19.5. האיזמים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה (המשך):****19.5.2. סיכונים ענפיים:**

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

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

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

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.

סיכונים סביבה לרבות סיכונים אקלים מתפתחים- סיכונים סביבה כוללים, בין השאר, סיכונים לפגיעה ברווח או במוניטין של הקבוצה, כתוצאה מהשפעת הפעילות העסקית של החברה על הסביבה, וכן כתוצאה מהשפעות אפשריות של הסביבה עצמה על פעילותה העסקית של החברה. סיכונים הסביבה העיקריים שאליה חשופה החברה והקרנות שבניהולה הינם סיכונים אקלים מתפתחים מפעילות עסקית ופעילות ההשקעות.

סיכונים מתפתחים, מתאפיינים בהיעדר מידע כמותי היסטורי מספק לאמידתם, בפוטנציאל השתנות גבוה והתפתחות סיכון עתידית בלתי צפויה יותר מסיכונים אחרים לאורך זמן, דבר המחייב מיסוד תהליכים להתאמת הכלים לניהולם ומדידתם.

סיכונים אקלים מתפתחים הינם סיכונים הנוצרים מהתגברות עוצמת ותדירות אירועי מזג אויר כתוצאה מהתחממות כדור הארץ. סיכונים אקלים כוללים סיכונים פיזיים אקוטיים כגון שיטפונות, שריפות וכו'; סיכונים פיזיים כרוניים כגון התחממות כדור הארץ, עליית מפלס פני הים 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 ובנכסיה ובאופן עקיף במסגרת סיכונים אשראי של לווה או ירידה בערך בטוחות החשופות לסיכון סביבתי. כמו כן, החברה יכולה להיפגע באופן עקיף לסיכון הסביבתי במסגרת סיכון ביטוחי ובמסגרת 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 ייחס לחברה ולקרנות בניהולה קשר לגורם מפגע סביבתי, אם כיוצרת המפגע ואם באופן עקיף כמממנת המפגע. מנגד נציין כי סיכון זה יכול גם ליצור הזדמנויות עסקיות משמעותיות כתוצאה מפעילותה העסקית של הקבוצה.

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.

כמו כן, החברה החלה בפיתוח ויישום מדיניות לניהול סיכונים אקלים מתפתחים, לרבות מעקב אחר התפתחויות רגולטוריות, טכנולוגיות וחברתיות בתחום, התייחסות לנושא במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים ודיווחים הנידונים בהנהלה ובדירקטוריון.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.5. האיזמים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה: (המשך)****19.5.2. סיכונים ענפיים: (המשך)**

שינויים ברגולציה וציות- החברה כפופה לרגולציה נרחבת בתחומי פעילותה, המשתנה ומתעדכנת לעיתים תכופות. שינויים בהוראות הדין או הנחיות רגולטריות משפיעים על דמי הניהול הנגבים במוצרים השונים, על רמת ההוצאות של החברה וכן על חלוקת השוק. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החסכון במשק ובעיקר לגבי החסכון הפנסיוני, לרבות השלכות המיסוי שלו, השפעות על שינויים בהיקף הפעילות של הענף ועל מידת התחלפות בין המוצרים השונים והניוד ביניהם. כתוצאה, להוראות אלו השפעה ניכרת הן על סך הנכסים המנוהלים בקרנות ובקופות והן על המכירות החדשות העתידיות. ריבוי שינויי רגולציה יוצר עומס על מערכי הטכנולוגיה והתפעול ועלול להגביר את החשיפה לטעויות תפעוליות או יכולת ציות להנחיות החדשות, עקב הצורך בשינוי תהליכים. אי עמידה בדרישות רגולטוריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרום סנקציות, ויכולה להוות בסיס להשתת עיצומים, לתביעות כספיות ובמקרי קיצון גם לשלילת רישיון. החברה עוקבת אחר פסיקות בתי המשפט המהוות "הלכה" ואחר רגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע עליה על מנת להטמיע וליישם את השינויים המתחייבים, וכן במקביל לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם מכוונים 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 וכן חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו. מאחר ומטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור הינו בר ניהול או הקטנה במידה מועטה.

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 מבוססות 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.

19.5.3. 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. להרחבה לעניין התמודדות החברה עם סיכונים אלה ראה סעיף 19.4 לעיל.

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

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון

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

19.6.1. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על חברה מנהלת

	גורמי סיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
מקרב אחרי התפתחות מצב המשק.	סיכונים מאקרו	√		
מקרב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכונים שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.	סיכונים שוק		√	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב (טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה), ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.	סיכונים אשראי לרבות מרווח	√		
קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.	סיכונים נזילות	√		
מקרב 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.	ניידים/ 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 מנהלת סיכון מתפתח זה כחלק מפעילות ההשקעות וניהול הסיכון הדמוגרפי לעמיתים. כמו כן החלה החברה בפיתוח ויישום מדיניות לניהול סיכונים אקלים מתפתחים.	סיכונים סביבתיים לרבות סיכונים אקלים מתפתחים	√		
החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע. החברה עוקבת אחר פסיקות בתי המשפט המהוות "הלכה" ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע על החברה על מנת לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם נעשה ניסיון לחתור מצד בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדי החברה באופן 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 וחסכון) וכן חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו (קבלת רוב בחקיקה מקום שהוא דרוש, קבלת אישורים נדרשים, כגון אישור ועדת הכספים של הכנסת או שר האוצר ביחס לתקנת באישורו, נושאים שבהם יוגש ערעור לבית המשפט העליון ואשר בהם יפסוק בית המשפט העליון באופן שונה מהעבר 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.	שינויים ברגולציה, תקדימיים משפטיים וסמכויות ממונה		√	

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

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

<p>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.</p>		√		סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לחברה
<p>החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במותג.</p>			√	מוניטין	
<p>לחברה מערך ציות ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות וביצוע סקרי ציות.</p>		√		סיכוני ציות	
<p>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.</p>			√	הליכים משפטיים, ותובענות ייצוגיות	
<p>החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כישורי 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.</p>			√	אבטחת מידע וסייבר	

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.2. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

גורמי סיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			דרכי התמודדות
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	√			מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.
סיכוני שוק	√			מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.
סיכוני אשראי	√			בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב (טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה), ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.
סיכוני נזילות			√	קביעת מגבלת מיינום נזילות, מעקב אחרי התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, בחינת תרחישי קיצון של מימוש צבירות מיידי. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.
סיכונים דמוגרפיים		√		מעקב אחרי מאזן אקטוארי ועודף (גרעון) אקטוארי ושיעורי התביעות ותשואה דמוגרפית
אירוע רב נפגעים		√		לקרנות יש ביטוח משנה מעל שייר קבוע, לאירוע קטסטרופה (למעט ביחס למגפה).
שינויים ברגולציה תקדימים משפטיים וסמכויות ממונה		√		הקרנות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם.
סיכונים תפעוליים			√	החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכניות הפחתה לסיכונים השיוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.
הליכים משפטיים ותובענות ייצוגיות		√		
אבטחת מידע וסייבר			√	החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי 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 הסייבר. תחום ניהול סיכונים בחברה עוסק באתגור ניהול הסיכון ומערך ההגנה בליווי יועצים חיצוניים בעלי ניסיון, מומחיות ומיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר. להרחבה ראה לעיל.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.3. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
	השפעה 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 לוויים.	√			סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, נבחנים תרחישי קיצון של מימוש צבירות מידי.		√		סיכוני נזילות	
המעבר לסלי השקעות הקטין את סיכון הנזילות בפרט של הקופות הקטנות.					
הקופות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם לרבות התאמת מערכות המידע.		√		שינויים ברגולציה תקדימים משפטיים וסמכויות ממונה	סיכונים ענפיים
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכניות הפחתה לסיכונים השירויים 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 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)**

במהלך 2024 הפעילות הכלכלית הגלובלית הציגה שיפור כאשר במשק המקומי האינדיקטורים לפעילות הכלכלית ומצב התעסוקה מצביעים על המשך התאוששות הדרגתית תוך שיפור במהלך המחצית השנייה של השנה, וזאת לאחר הירידה החדה שהתרחשה ברבעון הרביעי של שנת 2023 עם פרוץ המלחמה, אולם שוררת שונות רבה בין ענפי המשק, והפעילות הריאלית טרם שבה לרמתה ערב המלחמה.

בתקופה המדווחת, האינפלציה התמתנה בחלק ניכר מהמדינות. בארה"ב הבנק המרכזי הוריד את הריבית לראשונה במספר פעימות אולם מיתן את תחזית הורדת הריבית העתידית. בגוש האירו הבנק המרכזי האירופי ("ECB") הוריד את הריבית בשתי פעימות בחודשים יוני וספטמבר 2024. בניגוד למגמה העולמית, סביבת האינפלציה בישראל עדין גבוהה יחסית. בחודש דצמבר 2024 עמדה הריבית המוניטרית בישראל על 4.5%, לאחר הורדת ריבית שביצע בנק ישראל בתחילת השנה וזאת לעומת ריבית של 4.75% בחודש דצמבר 2023.

חברת הדירוג "מודי" הודיעה בחודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. בחודש ספטמבר 2024, הורידה שוב חברת "מודי" את הדירוג בשתי רמות מ-A2 ל-BAA1 עם אופק דירוג שלילי.

בחודש אפריל 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על הורדת הדירוג של ישראל מרמת AA- ל-A+ והותירה את תחזית הדירוג שלילית. בחודש אוקטובר 2024 בוצעה הורדת דירוג נוספת על ידי S&P לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית.

בחודש אוגוסט 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' הודיעה על הורדת דירוג האשראי של ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית.

בתקופה המדווחת נרשמו עליות בתשואות לפדיון של האג"ח הממשלתיות, השקליות והצמודות, בכל הטווחים. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת באמצעות המרווח בין איגרות החוב הממשלתיות הנקובות בדולרים והאג"ח הממשלתיות של ארה"ב נותרה גבוהה ביחס לתקופה שלפני המלחמה.

בנוסף נציין כי בתקופה המדווחת נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרני הצמוד וירידה בשיקלי ומנגד ירידה במרווח הסיכון לעומת אגרות החוב הממשלתיות. בשוקי ההון בארץ ובחו"ל נרשמו בתקופה עליות שערים במדדי המניות. בשוק ההון המקומי נרשמו תשואות חסר לעומת העליות במדדי המניות בחו"ל.

החברה ועמיתיה חשופים מתוקף פעילות החברה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. ככל וממשיך להתקיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה, לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על מצב המשק בכלל ועל החברה ועמיתיה בפרט.

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לעניין הסכמים מהותיים, שלא במהלך העסקים הרגיל, והסכמי שיתוף פעולה אסטרטגים שהחברה הינה צד להם ראה באורים 18 ו-19 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת וסעיף 15 לעיל.

פרק ד' - היבטי ממשל תאגידי

21. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	רונו אגסי, יו"ר הדירקטוריון	אדוה שלנגר מאירי
מספר תעודת זהות	022929756	037277027
תאריך לידה	15.04.1968	30.09.1979
מען	דובנוב 24 ג, תל אביב	רחוב הגנים 11 רמת השרון
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	לא
דח"צ/ דב"ת	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	לא
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר דירקטוריון במגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, מגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ.	מנהלת חטיבת ביטוח כללי של מגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר דירקטוריון פלתורס סוכנויות ביטוח בע"מ ואחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ
תאריך תחילת כהונה	26.09.2023 - דירקטור, 26.10.2023 - יו"ר	18.04.2024
השכלה	בוגר חשבונאות ומנהל עסקים (המרכז האקדמי המכללה למנהל), רואה חשבון.	בוגרת מדעי המדינה, מדיניות חינוך ומינהל (אוני תל אביב). מוסמכת (תואר שני M.A). במשפטים (אוני בר אילן).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	כיהן כמנכ"ל החברה מ-14.7.23 עד 3.8.23. כיהן כיו"ר דירקטוריון מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ עד אוגוסט 2024. 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.	כיהנה כדירקטורית בתאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה ("הפול") בע"מ עד ינואר 2024, כמנהלת תחום עסקים בחטיבה לביטוח כללי של המבטח עד מאי 2023 ולפני כן, כמנהלת מחוז מרכז באיילון חברה לביטוח בע"מ עד מאי 2020.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	מעיין כהן	גיל קורץ
מספר תעודת זהות	023677545	054029293
תאריך לידה	09.05.1968	06.02.1956
מען	הכרמל 14, גני תקווה	רחוב דוד בן גוריון 46, רמת השרון
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	חברה בוועדת ביקורת, בוועדה לאיתור דב"ת ובוועדת תגמול מוסדיים.	יו"ר ועדת ביקורת ויו"ר ועדת ניהול סיכונים. חבר בוועדה לאיתור דב"ת וחבר בוועדת תגמול מוסדיים.
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	10.11.2021	25.10.2018
השכלה	בוגרת במנהל עסקים התמחות בחשבונאות ומנהל עסקים (המכללה למנהל), רואת חשבון.	בוגר בכלכלה וחשבונאות (אוני' תל אביב), רואה חשבון.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	דב"ת, יו"ר ועדה לאיתור דב"ת, יו"ר ועדת תגמול, יו"ר ועדת תגמול מוסדיים, חברה בוועדת ביקורת, וחברה בוועדת אסטרטגיית מחשוב, סייבר ומידע במגדל חברה לביטוח בע"מ. סטודנטית ללימודים פסיכותרפיה דינאמית, מאמנת ומטפלת רגשית. כיהנה כחברה בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של מגדל חברה לביטוח בע"מ עד אפריל 2023, כדירקטורית בטי.גי.איי תשתיות בע"מ עד אוגוסט 2022 וכדירקטורית בבנק אגוד לישראל בע"מ עד נובמבר 2021	כיהן כדירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ עד אפריל 2021. עוסק ביעוץ רגולטורי ופיננסי לגופים שונים בישראל.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	דוח סבן	אלי ברגלס
מספר תעודת זהות	32881195	060516184
תאריך לידה	26.06.1978	14.07.1982
מען	רחוב ברקת 8 שוהם	רחוב שוהם 12 יקיר
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	חבר בוועדת ניהול סיכונים	חבר בוועדת ניהול סיכונים
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		אקטואר ראשי של מגדל חברה לביטוח בע"מ.
תאריך תחילת כהונה	19.08.2024	18.04.2024
השכלה	בוגר (B.A) כלכלה וחשבונאות- אוני' בר אילן. מוסמך (M.B.A) במנהל עסקים- התמחות בניהול פיננסי- אוני' ת"א. בעל רישיון רו"ח. השתלמות ניהולית בנושא מו"מ וקבלת החלטות בסביבה תחרותית ב- Harvard Business School.	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה (האוני' העברית). מוסמך בסטטיסטיקה (האוני' העברית).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	כיהן כסמנכ"ל כספים בדלק ישראל עד אפריל 2024, כסמנכ"ל כספים ב- Fritz Companies עד אפריל 2021 וסמנכ"ל כספים באיקאה ישראל עד נובמבר 2019.	חבר מלא באגודת האקטוארים בישראל. כיהן כמנהל תחום מחקר ופיתוח אקטואריה במנורה מבטחים בע"מ, עד אפריל 2023.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	אסתר ברק-לנדס
מספר תעודת זהות	022030555
תאריך לידה	13.9.1965
מען	לאן 3 ב' תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	יו"ר הוועדה לאיתור דב"ת, חברה בוועדת ביקורת, חברה בוועדת תגמול מוסדיים וחברה בוועדת השקעות עמיתים.
דח"צ/ דב"ת	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן
דח"צ/ דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	27.04.2017
השכלה	בוגרת במשפטים (אוני' תל אביב), עורכת דין, מוסמכת במנהל עסקים (המרכז הבינתחומי הרצליה).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חברה בוועדת השקעות עמיתים של מגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטורית בגלולי בע"מ. ממקימי קרן השקעות בשם פלורה ונצרט שותפות מוגבלת. חברה בוועד המנהל של בצלאל אקדמיה לאומנות ועיצוב ירושלים, של האקדמיה למוסיקה ומחול בירושלים ושל עמותת פור וומן. מנכ"לית קרן אמא. עוסקת בהשקעות בתחומי טכנולוגיה וסייבר. הובילה יותר מ-50 השקעות בחברות טכנולוגיה. כיהנה כדח"צית באפיטומי מדיקל בע"מ עד אוגוסט 2023, בריזור לאבס בע"מ עד מרץ 2023, באירובוטקס בע"מ עד ינואר 2023, כיועצת לאסנה ביו בע"מ עד פברואר 2023, כדירקטורית באקטוס אמינו בע"מ עד יוני 2022, באקס טרודס בע"מ עד אוקטובר 2021, ביפן ישראל הייטק ונדרס בע"מ עד יולי 2021, ביוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ עד אפריל 2021, בנילסון אינבוויט בע"מ עד אוקטובר 2020 ובנייטצר סוויט בע"מ עד פברואר 2020.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

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

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
אריה מינטקביץ	000129320	03.10.2018	19.02.2024
יובל הברמן	027974260	01.06.2018	21.04.2024
בצלאל צוקר	050671627	15.02.2022	21.04.2024
אביה ספיבק	007855240	01.05.2006	21.04.2024
טל כהן	027427681	18.04.2024	19.08.2024

22. נושאי משרה

שם	מיכל גור כגן	חגי אבישר	נילי בלושטיין- ברקו
מספר תעודת זהות	038648655	029620234	027116862
תאריך לידה	03.03.1976	04.05.1972	01.01.1974
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.08.2023	01.02.2019	05.04.2006
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנכ"לית החברה, מנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות של מגדל חברה לביטוח בע"מ.	מנהל כספים של החברה.	מנהלת מטה פנסיה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזרעאל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א). כיהנה כמנהלת סיכונים בחברה, במגדל חברה לביטוח בע"מ ובמגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, עד יולי 2023.	בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל), רואה חשבון מוסמך.	בוגרת לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמכת בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוני' חיפה).

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	מנהל מטה גמל ומנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי.	אקטואר ממונה בחברה.	מבקר פנים של החברה, של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ.	מנהל תחום לקוחות וערוצי הפצה בחברה. מנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל חברה לביטוח בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בן גוריון), רואה חשבון מוסמך. בעל רישיון ייעוץ פנסיוני.	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוני' חיפה). אקטואר מוסמך מטעם אגודת האקטוארים בישראל.	בוגר בכלכלה וניהול (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (הקריה האקדמית). מבקר פנימי מוסמך, (לשכת המבקרים הפנימיים ישראל), חבר ב-IIA ישראל וב-ISACA.	בוגר במנהל עסקים ומוסמך במנהל עסקים (המרכז האקדמי רופין). רישיון סוכן ביטוח בתחום ביטוח חיים מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. שימש כבעלים משותף בחברת ייעוץ 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 (המשד)

שם	דוד גלעד	סיגל קליינשטרן	נועם הויזליך	ארוז מגדלי
מספר תעודת זהות	021390406	023624810	017426354	034943852
תאריך לידה	09.11.1979	13.06.1968	31.10.1974	9.11.1978
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	08.10.2023	01.11.2019	27.06.2021	27.03.2022
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל הסיכונים של החברה, של מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.	מנהלת תחום משאבי אנוש בחברה. מנהלת חטיבת משאבי אנוש של מגדל חברה לביטוח בע"מ.	יועץ משפטי, מנהל סיכונים משפטיים וממונה על האכיפה של החברה ושל חברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל. יועץ משפטי וממונה על האכיפה במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.	מנהל תחום השקעות בחברה ומנהל חטיבת השקעות במגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן, בפל-בית בע"מ, בנכסי המגן בע"מ, מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, במגדל אשכול פיננסים בע"מ, במגדל שירותי מימון בע"מ, במגדל ליסינג בע"מ, במגדל טכנולוגיות בע"מ ובאשמורת תיכונה בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר כלכלה ופסיכולוגיה (אוני' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים (INSEAD) צרפת. כיהן כסמנכ"ל באגף ניהול סיכונים, כמנהל הון כלכלי, סיכון כולל וסיכון ניהולי בפניקס השקעות ביטוח ופיננסים עד אוקטובר 2023, כמנהל ענף סיכון כולל, סיכון ביטוחי והון כלכלי (סולבנסי) בכלל ביטוח ופיננסים עד ינואר 2021.	בוגרת ריפוי בעיסוק (אוני' תל אביב, הפקולטה לרפואה), מוסמכת התנהגות ארגונית (אוני' תל אביב, הפקולטה למנהל עסקים).	בוגר במשפטים (האוני' העברית), עורך דין, מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל). כיהן כראש אגף רגולציה של בנק לאומי לישראל בע"מ, עד מאי 2021.	בוגר B.Sc מהנדס תעשייה וניהול, התמחות בניהול ומערכות מידע (אוני' תל אביב), מוסמך M.Sc במדעי המדינה מנהל עסקים, מימון וחשבונאות (אוני' תל אביב). בעל רישיון מנהל תיקי השקעות של הרשות לניירות ערך (מותלה). מרצה בבית ספר לכלכלה, המכללה למנהל, קורס השקעות אלטרנטיביות. כיהן בחברה ובמגדל חברה לביטוח 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 (המשדך)

שם	משה מורגנשטרן	סנדרה אורן
מספר תעודת זהות	034269555	025598923
תאריך לידה	20.10.1977	16.11.1973
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	02.04.2023	03.11.2024
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל תחום טכנולוגיות של החברה, מנהל חטיבת טכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטור באולברייט טכנולוגיות בע"מ, באולברייט החזקות בע"מ ובדטה קאר ישראל בע"מ.	מנהלת תחום תפעול חסכון ארוך טווח של החברה, מנהלת חטיבת תפעול חסכון ארוך טווח ובריאות במגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר דירקטוריון בי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ. דירקטורית במגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר מנהל עסקים (המרכז האקדמי רופין). כיהן כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף מערכות מידע במנורה מבטחים ביטוח בע"מ, עד מרץ 2023.	בוגרת מדעים - מתמטיקה ומדעי המחשב (אוני' בן גוריון). כיהנה כמשנה למנכ"ל, מנהלת אגף תפעול ושירות במנורה מבטחים פנסיה וגמל עד אוקטובר 2024.

22. נושאי משרה (המשך)

שם	שמוליק ארבל	יובל הברמן	אהרון ציטרין	מרק פידלמן
מספר תעודת זהות	024272957	027974260	58613076	016734295
תאריך לידה	23.07.1969	31.10.1970	14.01.1964	14.02.1966
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	09.04.2024 ועדת אשראי 09.04.2024 ועדת השקעות.	22.08.2024	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 בוועדת אשראי במגדל חברה לביטוח בע"מ.	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	בוגר לימודי BA בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' תל-אביב), בוגר MBA במנהל עסקים התמחות במימון ושיווק (אוני' תל-אביב).	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בר אילן), מוסמך בכלכלה (אוני' בר אילן).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אוני' תל אביב).	בוגר כלכלה (אוני' תל אביב), מוסמך מנהל עסקים (אוני' תל אביב).
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	כיהן כראש החטיבה העסקית בבנק לאומי, וחבר הנהלה, כיהן כיו"ר בנק לאומי-אנגליה, כיהן כראש החטיבה הבנקאית בבנק לאומי, וכמשנה למנכ"ל. מכהן כדירקטור בחברת Delta Capita Group דירקטור בקנדה גלובל (ט.ר.) בע"מ	מנכ"ל ובעלים ביובל יועצים, ייעוץ פיננסי ובנקאות השקעות. חבר בוועדה המייעצת של MarketVector Indexes GmbH, שותף מנהל ודירקטור בקרן להשקעות אחראיות ESG. כיהן כדירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ עד אפריל 2021.	פעילות עצמאית בפיננסים ונדל"ן.	מעל 25 שנות ניסיון בבנקאות השקעות, מימון ומסחר בשווקים פיננסיים. ניסיון בינלאומי עשיר במילוי תפקידים בכירים בבנקים גולדמן סקס ו- HSBC בלונדון וניהול השקעות בקרן גידור ברוון הווארד. מספק שירותי יעוץ ומומחה בשווקים פיננסיים בינלאומיים.

22. נושאי משרה (המשד)

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

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
רון רגב	027213784	29.05.2023	30.10.2024
טלי כסיף	54677836	01.12.1990	31.05.2024
דוד גולן	06363550	21.08.2011	22.08.2024
זאב גוטמן	050467513	10.12.2015	09.12.2024

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 2024 מסתכם בכ-0.9 מיליוני ש"ח (השכר המיוחס הינו לפי שיעור ממוצע של כ-90%).

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

24. מדיניות תגמול בחברה מנהלת

24.1. מדיניות התגמול של החברה

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

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

24.2. להלן פירוט התגמולים שניתנו לחמשת בעלי התגמול הגבוה ביותר מבין בעלי התפקידים המרכזיים בחברה

שם	תפקיד בחברה (נכון ליום 31/12/2024)	שיעור החזקה בהון אחזקות ביטוח ופיננסים	שכר (2)	מענק (3)	תשלום מבוסס מניות (4)	תגמולים בעבור שירותים באלפי ש"ח				תגמולים אחרים	
						דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	דמי שכירות	אחר
ארז מגדלי	מנהל תחום השקעות	-	832	338	187	-	-	-	-	-	-
מיכל גור-כגן	מנכ"לית	-	718	276	215	-	-	-	-	-	-
ניר סוסי	מנהל מרצים מעסיקים ולקוחות	-	898	246	-	-	-	-	-	-	-
ירון שמאי	מנהל תחום לקוחות וערוצי הפצה	-	700	293	133	-	-	-	-	-	-
חגי אבישר	מנהל כספים	0.0008%	848	190	-	-	-	-	-	-	-

(1) בהתאם לחלק המיוחס לחברה.

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

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

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

הענקת המענק השנתי איננה נכללת בהסכם העסקה והיא מותנית על פי מדיניות תגמול גופים מוסדיים באישור זכאות מראש של מענק נורמטיבי על ידי המוסדות המוסמכים. בנוסף, ואף לאחר שניתן אישור זכאות למענק נורמטיבי, נקבע כי הענקת כל מענק בהתאם להוראות מדיניות תגמול גופים מוסדיים כפופה לקבלת אישור המוסדות המוסמכים וכי סכום המענק המחושב הינו למעשה תקרת סכום המענק שהמוסדות המוסמכים יוכלו להעניק. מובהר כי המענק לשנת 2024 טרם נדון ואושר על ידי המוסדות המוסמכים בקבוצת מגדל. בהתאם לכך, בטבלה לעיל מופיע סכום ההפרשה בגין המענק לשנת 2024 כפי שהוכרה בדוחות הכספיים של החברה. יודגש שההפרשה האמורה למענק השנתי לבעלי התפקידים המרכזיים המפורטים בטבלה שלעיל בגין 2024, כולו או חלקו, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק ישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות והוא כפוף לאישור המוסדות המוסמכים של החברה ושל קבוצת מגדל.

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

הערות כלליות נוספות המשותפות לנושאי המשרה בחברה :

- הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים** - הרכיב הקבוע (השכר) כולל גם הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים (כהגדרתם להלן) שחלקם קבועים בחוקי העבודה (רכיבים כגון חסכון פנסיוני, ביטוח לאובדן כושר עבודה, הפרשות לפיצויים, ימי חופשה, מחלה, הבראה וכו'), חלקם נובעים מנהוגים המקובלים בשוק העבודה (כמו חסכון בקרן השתלמות וכיו"ב) וחלקם נועדו להשלים את השכר החדשי ולהשיב הוצאות, כגון אש"ל טלפון וכו'. התנאים הנלווים עשויים לכלול את התנאים הבאים: חופשה שנתית, ימי מחלה, דמי הבראה, רכב (בעין או בשווי) והחזר הוצאות רכב, החזקות טלפון, פעילות רווחה וכו'.
- פיצוי פיטורין בסיום העסקה** - בהתאם למדיניות תגמול גופים מוסדיים זכאים נושאי המשרה הכפופים למדיניות התגמול, במקרה של סיום העסקה למעט במקרה של פיטורין בנסיבות המאפשרות אי תשלום פיצויים ולמעט במקרה שתנאי העסקתו כוללים הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, לפיצויים בגובה 100% של השכר החדשי 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 2024 עמד על 6,800 שעות (כולל מיקור חוץ). תכנית העבודה לשנת 2024, נערכה על בסיס סקר סיכונים ותכנית עבודה רב שנתית לשנים 2022-2025 אשר אושרו על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון.
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה - יפורטו הגורמים והיקף הסיוע	לא רלוונטי.
צומצם היקף עבודת המבקר בתקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח אחרונה	לא רלוונטי.
25.4. תגמול	
תגמול	החברה נושאת בחלקה בעלות תגמול המבקר (שהינו גם המבקר הראשי של קבוצת מגדל) בשיעור של 20% מעלות שכרו. בסך של כ-0.4 מיליוני ש"ח בשנת 2024.
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 יבגני אוסטרובסקי.
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 2023-2024 :

2023	2024	
סכום באלפי ש"ח²		
930	930	שכר בגין שירותי ביקורת¹
15	260	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 :

2023	2024	
סכום באלפי ש"ח		
שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)		
398	398	משרד סומך חייקין
532	533	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
שכר בגין שירותים אחרים		
8	257	משרד סומך חייקין
7	2	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

³ השירותים האחרים כוללים שירותים 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 2024, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

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

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

אין

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

אין

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

אין

28.4. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה

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

17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנהל כללי

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2024

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	מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	<p>1.1</p> <p>1.1 מסלול כללי</p> <p>1.2 מסלול הלכה</p> <p>1.3 מסלול מניות</p> <p>1.4 מסלול אשראי ואג"ח</p> <p>1.5 מסלול כספי (שקלי)</p> <p>1.6 מסלול עוקב מדד S&P500</p> <p>1.7 מסלול משולב סחיר</p> <p>1.8 מסלול עוקב מדדים-גמיש</p> <p>1.9 מסלול עוקב מדדי מניות ****</p> <p>1.10 מסלול לבני 50 ומטה</p> <p>1.11 מסלול לבני 50 עד 60</p> <p>1.12 מסלול לבני 60 ומעלה</p> <p>1.13 מסלול קצבה לזכאים קיימים *</p> <p>1.14 מסלול מקבלי קצבה קיימים **</p> <p>1.15 מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים **</p> <p>1.16 מסלול בסיסי למקבלי קצבה ***</p> <p>1.17 מסלול הלכה למקבלי קצבה ***</p> <p>1.18 מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה ***</p>
קרן פנסיה חדשה כללית	659	<p>2. מגדל מקפת משלימה</p> <p>2.1 מסלול כללי</p> <p>2.2 מסלול הלכה</p> <p>2.3 מסלול מניות</p> <p>2.4 מסלול אשראי ואג"ח</p> <p>2.5 מסלול כספי (שקלי)</p> <p>2.6 מסלול עוקב מדד S&P500</p> <p>2.7 מסלול משולב סחיר</p> <p>2.8 מסלול עוקב מדדים-גמיש</p> <p>2.9 מסלול עוקב מדדי מניות ****</p> <p>2.10 מסלול לבני 50 ומטה</p> <p>2.11 מסלול לבני 50 עד 60</p> <p>2.12 מסלול לבני 60 ומעלה</p> <p>2.13 מסלול מקבלי קצבה קיימים **</p> <p>2.14 מסלול בסיסי למקבלי קצבה ***</p> <p>2.15 מסלול הלכה למקבלי קצבה ***</p>
קרן פנסיה ותיקה מקיפה	414	<p>3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים</p>

* שזכאותו לקצבה החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.
 ** שזכאותו לקצבה חלה מיום 1 בינואר 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
 *** שזכאותו לקצבה החלה מיום 1 בינואר 2018.
 **** החל לפעול ב-1/1/2024.

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

1.3 קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה

<u>סוג הקופה</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>שם קופת הגמל (ושמות מסלולי השקעה בקופות)</u>
		1. מגדל השתלמות
קרן השתלמות	579	1.1. מסלול כללי
קרן השתלמות	869	1.2. מסלול מניות
קרן השתלמות	865	1.3. מסלול אג"ח ממשלות
קרן השתלמות	864	1.4. מסלול כספי (שקלי)
קרן השתלמות	199	1.5. מסלול אשראי ואג"ח
קרן השתלמות	2048	1.6. מסלול הלכה
קרן השתלמות	7256	1.7. מסלול עוקב מדדים- גמיש
קרן השתלמות	14668	1.8. מסלול עוקב מדד S&P500
קרן השתלמות	14945	1.9. מסלול עוקב מדדי מניות
קרן השתלמות	15340	1.10. מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25%)
קרן השתלמות	15448	1.11. מסלול משולב סחיר
קרן השתלמות	15449	1.12. מסלול מניות סחיר
קרן השתלמות	15450	1.13. מסלול עוקב מדדי אג"ח
קרן השתלמות	8890	2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
		3. מגדל לתגמולים ולפיצויים
תגמולים ואישית לפיצויים	863	3.1. מסלול מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	859	3.2. מסלול אג"ח ממשלות
תגמולים ואישית לפיצויים	858	3.3. מסלול כספי (שקלי)
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	3.4. מסלול אשראי ואג"ח
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	3.5. מסלול לבני 50 ומטה
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	3.6. מסלול לבני 50 עד 60
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	3.7. מסלול לבני 60 ומעלה
תגמולים ואישית לפיצויים	13565	3.8. מסלול עוקב מדד S&P500
תגמולים ואישית לפיצויים	14229	3.9. מסלול משולב סחיר
תגמולים ואישית לפיצויים	14228	3.10. מסלול עוקב מדדים- גמיש
תגמולים ואישית לפיצויים	15055	3.11. מסלול עוקב מדדי מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	15452	3.12. מסלול הלכה
תגמולים ואישית לפיצויים	15453	3.13. מסלול מניות סחיר
תגמולים ואישית לפיצויים	15454	3.14. מסלול עוקב מדדי אג"ח
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	7932	5.3. מסלול אג"ח ממשלות
קופת גמל להשקעה	7931	5.4. מסלול כספי (שקלי)
קופת גמל להשקעה	7935	5.5. מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
קופת גמל להשקעה	7937	5.6. מסלול הלכה
קופת גמל להשקעה	13563	5.7. מסלול עוקב מדד S&P500
קופת גמל להשקעה	14943	5.8. מסלול עוקב מדדי מניות
קופת גמל להשקעה	14944	5.9. מסלול אשראי ואג"ח
קופת גמל להשקעה	15341	5.10. מסלול עוקב מדדים- גמיש
קופת גמל להשקעה	15455	5.11. מסלול משולב סחיר
קופת גמל להשקעה	15456	5.12. מסלול מניות סחיר
קופת גמל להשקעה	15457	5.13. מסלול עוקב מדדי אג"ח

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

1.3 קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה (המשך)

6. מגדל חסכון לילד

קופת גמל להשקעה- חסכון לילד	9896	6.1. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
קופת גמל להשקעה- חסכון לילד	9897	6.2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
קופת גמל להשקעה- חסכון לילד	9898	6.3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
קופת גמל להשקעה- חסכון לילד	9895	6.4. מסלול הלכתי

7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

קופה מרכזית לפיצויים 745

8. מגדל דמי מחלה

קופה לתשלום דמי מחלה 1161

9. מקפת תקציבית

קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית 1304

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

1.5. אירועים מהותיים בחברה המנהלת, בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל שבניהולה מאז הדו"ח הכספי האחרון בתקופת הדו"ח ובתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד החתימה על הדוחות התפרסמו הוראות רגולציה העשויות להשפיע על עסקי החברה. לפרטים ראה סעיפים 1.1.4, 1.2, ו-2.2.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

סביבה מקרו כלכלית

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

התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

הסביבה העולמית - בתקופה המדווחת, הפעילות הכלכלית הגלובלית הציגה שיפור, כשאררה"ב בולטת עם צמיחה חזקה, בהובלת הצריכה הפרטית ומאידך בסין על אף צעדי ההרחבה המוניטאריים והפיסקאליים נרשמה צמיחה מתונה ובגוש האירו נרשמה התאוששות הדרגתית בצמיחה. הפעילות הכלכלית הגלובלית המשיכה להתרחב ברבעון המדווח אם כי בקצב מתון יותר.

המשק הישראלי - בתקופה המדווחת, האינדיקטורים לפעילות הכלכלית ומצב התעסוקה מצביעים על המשך התאוששות הדרגתית תוך שיפור במהלך המחצית השנייה של השנה וזאת לאחר הירידה החדה שהתרחשה ברבעון הרביעי של שנת 2023 עם פרוץ המלחמה. אולם שוררת שונות רבה בין ענפי המשק, והפעילות הריאלית טרם שבה לרמתה ערב המלחמה. ברבעון המדווח קצב הצמיחה התמתן ושיקף בעיקר מגבלות היצע מתמשכות.

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2024, ברבעון הרביעי של שנת 2024 התוצר המקומי הגולמי עלה בכ-2.5% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון השלישי של שנת 2024, ועלה בכ-5.5% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לעומת עלייה של כ-1% בשנת 2024 לעומת שנת 2023. העלייה בתוצר ברבעון המדווח לעומת הרבעון הקודם משקפת גידול בהשקעה בנכסים קבועים ובצריכה הפרטית וכן בהוצאה לצריכה ציבורית ומנגד ירידה ביצוא סחורות ושירותים למעט חברות הזנק ויהלומים. התוצר המקומי לנפש עלה בכ-1.5% ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לאחר ירידה של כ-0.3% בשנת 2024 כולה.

שוק העבודה - בשנת 2024 נרשמה ירידה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה, מרמה של כ-7.5% בחודש דצמבר 2023, שהושפעה מהמלחמה, לרמה של כ-4.3% בחודש דצמבר 2024 (ממוצע שנתי בשנת 2024 של כ-5%). שוק העבודה התאושש על רקע גידול בביקוש לעובדים ולצד הקלה במגבלות היצע העבודה עקב צמצום משרתי המילואים.

בחודשים ינואר-דצמבר 2024, חלה עלייה של כ-2% בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת התקופה המקבילה אשתקד תוך יציבות במספר המשרות.

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

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

שוק ההון

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

בתקופה המדווחת, האינפלציה התמתנה בחלק ניכר מהמדינות. בארה"ב הבנק המרכזי הוריד את הריבית במספר פעימות לרמה של 4.5% אולם מיתן את תחזית הורדת הריבית העתידית. בגוש האירו הבנק המרכזי האירופי ("ECB") הוריד את הריבית במספר פעימות לרמה של 3.15%. בניגוד למגמה העולמית, סביבת האינפלציה בישראל עדין גבוהה בתקופה המדווחת.

בחודש ינואר 2024 בנק ישראל הוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.5%, על רקע ההתמתנות בקצב האינפלציה, וההתייצבות בשווקים הפיננסיים, לרבות שוק המט"ח. עם זאת, על רקע עליית פרמיית הסיכון של ישראל, המתבטאת במרווח בין האג"ח הממשלתיות הישראליות לאג"ח הממשלתיות של ארה"ב השוהה ברמה גבוהה בשל התגברות אי-הוודאות הגיאופוליטית ועלייה בקצב האינפלציה בשנת 2024, לא בוצעו הורדות ריבית נוספות.

בשוקי ההון בארץ ובחו"ל נרשמו בתקופה וברבעון המדווחים עליות שערים במדדי המניות. ברבעון המדווח נרשמו ירידות קלות בתשואות לפדיון של אגרות החוב הממשלתיות בישראל ובעולם, בפרט באגרות החוב הארוכות.

בחודש ספטמבר 2024, הורידה חברת "מודיס" את הדירוג בשתי רמות מ-A2 ל-BAA1 עם אופק דירוג שלילי (זאת לעומת דירוג של A1 ערב במלחמה), בדוח שפרסמה החברה צוין כי הסיבות להורדת דירוג האשראי של ישראל הן: החרפה בסיכונים הגיאופוליטיים, וכן כי שילוב של התאוששות כלכלית מאוחרת ואיטית יותר, עם מערכה צבאית ממושכת יותר, ישפיעו בצורה מתמשכת יותר על המצב הפיסקלי, וידחקו את הסיכוי לייצוב של יחס החוב לתוצר של מדינת ישראל ביחס לתחזיות הקודמות של חברת הדירוג.

בחודש אוקטובר 2024 בוצעה הורדת דירוג נוספת על ידי S&P מרמה של A+ לרמה של A (לעומת דירוג של AA- ערב המלחמה) עם תחזית דירוג שלילית על רקע הסלמת הלחימה בגבול הצפון וצפי להתאוששות כלכלית מאוחרת בישראל. בחודש אוגוסט 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' הודיעה על הורדת דירוג האשראי של ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	2024	10-12/2024
אינפלציה (מדד ידוע)	3.4%	(0.1%)
אינפלציה (מדד בגין)	3.2%	(0.2%)
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי)	(0.4%)	3.3%
אג"ח ממשלתיות צמודות (ריאלי)	(1.1%)	2.1%
אג"ח קונצרניות (ריאלי)	3.2%	2.4%
מדד ת"א 35 (ריאלי)	24.1%	12.9%
מדד ת"א 90 (ריאלי)	26.5%	19.7%
מדד ת"א 125 (ריאלי)	24.3%	14.7%
מדד MSCI (נומינלי)	15.7%	(1.2%)
מדד NASDAQ100 (נומינלי)	24.9%	4.7%
מדד S&P500	23.3%	2.1%
שער הדולר (נומינלי)	0.6%	(1.7%)

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

שוק ההון (המשך)

ריבית- בחודש דצמבר 2024 עמדה הריבית המוניטרית בישראל על 4.5%, לאחר הורדת ריבית שביצע בנק ישראל בתחילת השנה כאמור לעיל והחלטות בדבר הותרת הריבית ללא שינוי שביצע בנק ישראל לאחריה, וזאת לעומת ריבית של 4.75% בחודש דצמבר 2023.

אגרות חוב ממשלתיות- בתקופה המדווחת נרשמו עליות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והצמודות בכל הטווחים. ברבעון המדווח נרשמו ירידות בתשואות לפדיון באגרות החוב השקליות והצמודות בטווח הבינוני והארוך לעומת עלייה בטווח הקצר.

פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת באמצעות המרווח בין איגרות החוב הממשלתיות הנקובות בדולרים והאג"ח הממשלתיות של ארה"ב ירדה באופן ניכר ברבעון המדווח, אך נותרה גבוהה ביחס לתקופה שלפני המלחמה.

אגרות חוב קונצרניות- בתקופה המדווחת וברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרני הצמוד וירידה בשיקלי ומנגד ירידה במרווח הסיכון לעומת אגרות החוב הממשלתיות.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן נרשמו עליות במדדי המניות בארץ לעומת מגמה מעורבת בחו"ל.

מדד המחירים בגין חודשים ינואר-פברואר 2025 עלה בכ-0.6%, על רקע שינויי מיסוי והעלאת המע"מ לצד המשך מגבלות ההיצע ועודפי הביקוש.

בחודש ינואר 2025 בנק ישראל עדכן את התחזית המקרו כלכלית ובמסגרתה, בין היתר, עודכנו כלפי מעלה תחזיות הצמיחה לשנים 2025 ו-2026, תחזית האינפלציה הצפויה בשנים אלו עודכנה כלפי מטה וכן עודכן שיעור הריבית החזוי לסוף שנת 2025 ל: 4%-4.25%, זאת על רקע התמתנות הסיכונים למשכה ועוצמתה של המלחמה, והתאמות תקציביות מרסנות בתקציב המדינה לשנת 2025 שאושרו על ידי הממשלה.

בחודשים ינואר ומרס 2025 ה-ECB הוריד את הריבית ב-0.5% בשתי פעימות לרמה של 2.65%.

במהלך חודש ינואר 2025, בעקבות הסכמי הפסקת האש, פרסמו סוכנויות הדירוג סקירות מעודכנות על הכלכלה הישראלית. על פי הסקירות, הפחתה של הסיכונים הביטחוניים, מגדילה את הפוטנציאל הכלכלי של ישראל, אך בשלב זה, אין שינוי בדירוג ובתחזית, בעיקר בשל פוטנציאל ההשלכות העתידיות של המלחמה והמתנה להתייצבות המצב הביטחוני. למלחמה השפעה על השווקים הפיננסיים הגלובליים, שנבעה מהעלייה במתיחות הגיאו-פוליטית במזרח התיכון אך עד כה ההשפעה הינה מתונה. לצד זאת, מידת אי-הוודאות הגיאופוליטית התמתנה בחודשים האחרונים, תוך ירידה בפרמיית הסיכון של המשק.

יצוין כי, הפעילות הכלכלית בארץ מושפעת ממידה של אי ודאות, בין היתר בנוגע למשך ואופי המלחמה, לרבות האפשרות להחמרתה והעמקתה וכן אפשרות להתפשטות לחזיתות אחרות, ובאשר להחלטות שתקבל הממשלה לגבי ההתמודדות התקציבית עם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה. להתפתחויות שונות- שישפיעו על משך והיקף המלחמה עלולה להיות השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות. התרחבות המלחמה לזירות נוספות, עלולה לגרום לפגיעה נוספת בצמיחה וכן לשיבושים באפשרות לקיים פעילות כלכלית שגרתית, וכתוצאה מכך עלולה לערער את היציבות בשווקים ולהביא ללחץ לעליית האינפלציה.

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

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מגזר הפנסיה:		
115,314,356	145,279,396	מגדל מקפת אישית
3,174,674	5,600,397	מגדל מקפת משלימה
118,489,030	150,879,793	סה"כ קרנות הפנסיה:
קרנות פנסיה ותיקות:		
1,990,000	2,047,122	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
120,479,030	152,926,915	סה"כ פנסיה
מגזר הגמל:		
19,583,424	23,543,132	מגדל השתלמות
7,207,983	9,907,585	מגדל לתגמולים ולפיצויים
1,120,931	1,929,852	מגדל גמל להשקעה
754,103	917,075	מגדל חסכון לכל ילד
112,830	115,790	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
13,487	14,825	מקפת דמי מחלה
97,048	107,313	מקפת תקציבית
105,359	126,212	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
120,750	145,505	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
29,115,915	36,807,289	סה"כ קופות הגמל:
149,594,945	189,734,204	סה"כ נכסים

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1 מצב כספי

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
אחוזים	אלפי ש"ח		
(3.5)	79,509	76,690	נכסים בלתי מוחשיים
53.6	516,523	793,358	הוצאות רכישה נדחות
1.5	164,216	166,631	השקעות פיננסיות
35.1	59,066	79,786	נכסים אחרים
36.3	819,314	1,116,465	
(12.4)	40,380	35,354	מזומנים ושווי מזומנים
34.0	859,694	1,151,819	סה"כ נכסים
43.8	745,859	1,072,819	הון
(30.6)	113,835	79,000	התחייבויות
34.0	859,694	1,151,819	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-2.6 מיליון ש"ח, מסך של כ-204.6 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 לסך של כ-202.0 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2024.
- בתתי הסעיפים של ההשקעות הפיננסיות לא חלו שינויים בחשיפות המרכזיות, נמשכה השמירה על מח"מ נכסים קצר בתיק תוך המשך הגדלת חשיפות במק"מ בהתאם לנזילות בתיק.
- סך הוצאות הרכישה הנדחות גדלו בכ-276.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, ועמדו בסוף תקופת הדוח על כ-793.4 מיליון ש"ח. יתרת ההוצאות הנדחות הושפעה בתקופת הדוח מהיוון עמלות ההיקף בסך של כ-407.8 מיליון שקלים, בניכוי הפחתות בסך של כ-131.0 מיליון ש"ח.
- בתקופת הדוח גדלה יתרת הנכסים האחרים בכ-20.7 מיליון ש"ח, מסך של כ-59.1 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023 לסך של כ-79.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2024.
- הגידול בהון העצמי של החברה בסך של כ-327.0 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל של החברה לשנת הדוח בסך כ-18.0 מיליון ש"ח בתוספת הנפקת הון בסכום של 309 מיליון ש"ח אשר בוצעה למגדל חברה לביטוח כנגד הקצאה של 420 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א.
- בתקופת הדוח קטנו סך התחייבויות החברה בכ-34.8 מיליון ש"ח בעיקר עקב קיטון בהתחייבות לחברה האם.

4. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)

4.2. הון עצמי

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

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
		הון עצמי מינימלי הנדרש
184,909	215,434	מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
745,859	1,072,819	הון עצמי קיים במאזן
		עודף הון עצמי על דרישות הון
560,950	857,385	

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

הנפקת הון מניית

ביום 21 בפברואר 2024, הנפיקה החברה למגדל ביטוח, מניות בתמורה לסך של 164 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת 232 מניות. ביום 23 בספטמבר 2024, הנפיקה החברה למגדל ביטוח, מניות בתמורה לסך של 145 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת 188 מניות. סכומי ההנפקה משמשים את החברה לצורך פעילותה השוטפת.

4.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת *

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
496,714	524,278	599,381	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
1,261	3,762	13,841	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
848	806	1,259	הכנסות אחרות
498,823	528,846	614,481	סך כל ההכנסות
192,343	218,943	268,130	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
239,360	279,140	315,185	הוצאות הנהלה וכלליות
3,222	3,222	2,819	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
434,925	501,305	586,134	סך כל ההוצאות
63,898	27,541	28,347	רווח לפני מיסים על ההכנסה
21,928	9,392	9,658	מיסים על ההכנסה
41,970	18,149	18,689	רווח נקי לתקופה
(9,951)	3,895	(729)	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
32,019	22,044	17,960	סך כל הרווח הכולל לתקופה

4. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)

4.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת (המשך)

בתקופת הדוח רשמה החברה רווח לפני מסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך של כ-27.3 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ-33.5 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-75.1 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעליה בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה החדשות בכ-44.2 מיליון ש"ח, מעלייה בהכנסות דמי הניהול מקופות גמל בסך כ-31.2 מיליון ש"ח בהכנסות, ומירידה בהכנסות דמי ניהול מהקרן הוותיקה בסך כ-0.3 מיליון ש"ח.

הגידול בדמי הניהול נובע מעלייה בהפקדות ובצבירות הממוצעות, בניכוי ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים.

ב. הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו בכ-12.7 מיליון ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון), לעומת רווח של כ-9.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בתקופת הדוח בכ-49.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מעלייה של כ-43.4 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות רכישה נדחות ועלייה בהוצאות המכירה, השיווק והפרסום האחרות של החברה בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח.

ד. סך הוצאות ההנהלה והכלליות של החברה גדלו בסך של כ-36.0 מיליון ש"ח (כ-315.2 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-279.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול בהוצאות ההנהלה וכלליות מקורו בעלייה בהוצאות התפעוליות השונות לרבות שכר עובדים, ניהול השקעות, הפרשי תשואות לעמיתים ואחרות.

ברבעון הרביעי של שנת 2024 רשמה החברה רווח לפני מסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-7.9 מיליון ש"ח, לעומת רווח לפני מסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-1.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן עיקרי ההסברים לשינויים בין תקופת הדוח לבין התקופה המקבילה אשתקד:

א. סך הכנסות החברה מדמי ניהול ברבעון הרביעי של השנה גדלו בכ-20.4 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעליה בדמי הניהול מקרנות פנסיה חדשות בכ-11.1 מיליון ש"ח, מעלייה בהכנסות דמי הניהול מקופות הגמל בסך כ-9.5 מיליון ש"ח, ומירידה בהכנסות דמי הניהול מהקרן הוותיקה בסך כ-0.2 מיליון ש"ח.

הגידול בדמי הניהול נובע מעלייה בהפקדות ובצבירות הממוצעות, בניכוי ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים.

ב. הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו ברבעון הרביעי של השנה בכ-3.5 מיליון ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון), לעומת רווחים של כ-2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בתקופת הדוח בכ-13.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעלייה של כ-12.7 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות ומעלייה בהוצאות המכירה, השיווק והפרסום האחרות של החברה בסך של כ-0.8 מיליון ש"ח.

ד. סך הוצאות ההנהלה וכלליות של החברה גדלו בכ-1.8 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (כ-80.2 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של השנה לעומת כ-78.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה 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. במהלך שנת 2023 התקבלו מספר מכתבים מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה"), אשר הופנו לחברי דירקטוריון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות") ולחברי דירקטוריון מגדל ביטוח, במסגרתם, בין היתר, העלה הממונה טענות בנוגע ליציבותה וניהולה התקיין של מגדל ביטוח והממשל התאגידי שלה והורה לה, בתוקף סמכותו לפי סעיף 65 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לפעול לתיקון פגמים אשר נטענו במכתב. מגדל ביטוח ומגדל אחזקות ניהלו דיונים בכתב ובעל פה עם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות" או "רשות שוק ההון") בנוגע לטענות שהועלו.

לאחר דיונים אלו, התקבל ביום 28 ביולי, 2023 מכתבו של הממונה בו הורה למגדל ביטוח לנקוט בצעדים שונים, לרבות לעניין מספר הדירקטורים הבלתי תלויים, משך כהונתו של יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, גיבוש נוהל להעברת מידע בין מגדל ביטוח לבין בעלי המניות ונוהל בעל שליטה וכן הפרדת מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות ממקום מושבם של יתר בעלי התפקידים במגדל ביטוח (להלן - "הוראות הממונה"). ביום 30 באוגוסט, 2023, הגישה מגדל אחזקות עתירה לבית המשפט המחוזי בירושלים (בשבתו כבית משפט לעניינים מינהליים), להורות על ביטול הוראות הממונה.

ביום 14 בפברואר, 2024 ניתן פסק דינו של בית המשפט, במסגרתו נקבע כי ההוראה בדבר הפרדת מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות ממקום מושבם של יתר בעלי התפקידים במגדל ביטוח מבוטלת. בנוסף, העתירה ביחס ליתר הוראות הממונה, אשר לגביהן הודיעה מגדל אחזקות במסגרת הדיון בעתירה ולאחר שמיעת הערות בית המשפט כי היא לא עומדת על הסעדים הנוגעים להן- נדחתה, כאשר בית המשפט רשם לפניו את הודעת מגדל אחזקות כי אין באמור כדי לגרוע מאפשרות מגדל אחזקות לפנות לממונה בעתיד ביחס למשך הזמן בו יעמדו ההוראות כאמור על כנן, וזאת מבלי שבית המשפט מחווה כל דעה בהקשר זה.

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

5.2. ביום 15 במאי, 2024 שלח הממונה מכתב ליו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח (להלן - "מכתב הרכב הדירקטוריון") והתייחס לכך שעל פי ההסדר התחיקתי, על דירקטוריון מגדל ביטוח לקבוע את הרכבו, לרבות המספר הרצוי של חבריו, וכי ישום לקוי של הוראות הדין עשוי לפגוע בתכליות חוק הפיקוח על הביטוח, ובהן שמירה על ניהולה התקיין של מגדל ביטוח. במסגרת מכתב הרכב הדירקטוריון, הודיע הממונה, כי בחינת בקשות החברה לשינוי הרכב הדירקטוריון תיעשה על ידי הממונה רק לאחר העברת התייחסות מפורטת של מגדל ביטוח באשר להרכב הדירקטוריון הסופי, מספר חבריו והאופן שבו הוא עומד בהוראות הדין השונות. עוד ציין הממונה במכתב הרכב הדירקטוריון, כי בכוונת הרשות לערוך ביקורת במגדל ביטוח בנושא ממשל תאגידי, באמצעות עובדי רשות שוק ההון ומבקר חיצוני, וזאת בהתאם לסמכות הממונה לפי סעיפים 50(א) ו-97 לחוק הפיקוח.

5.3. ביום 3 ביוני, 2024 העביר יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח לממונה מכתב התייחסות למכתב הרכב הדירקטוריון, בו צוין כי מגדל ביטוח נהגה בשקיפות מלאה כלפי רשות שוק ההון והציגה בפניה את ההרכב הרצוי לדירקטוריון (תשעה חברים בהם לפחות שלוש נשים וארבעה דירקטורים בלתי תלויים, בכפוף לעמידה בתנאי מומחיות מקצועיות כנדרש). כן ציין יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח במכתבו כי במהלך תקופת כהונתו ועד לחודש פברואר 2024 מנה דירקטוריון מגדל ביטוח תשעה חברים וכי, נכון לחודש יוני 2024, מונה דירקטוריון מגדל ביטוח שבעה חברים, וזאת בשל השינויים בזהות חברי הדירקטוריון הנובעים מאי חידוש כהונת שני דירקטורים בהחלטת האסיפה הכללית של מגדל ביטוח, התפטרות דירקטורית נוספת ומינוי דירקטור בלתי תלוי נוסף, ולכן הרכב הדירקטוריון של מגדל ביטוח הוא ראוי ועומד בדרישות הדין, לרבות בהוראות הממונה למגדל ביטוח מיום 28 ביולי, 2023. יצוין, כי בקשת יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח במכתבו לרשות שוק ההון בקשר עם בחינת הצורך בקיום ביקורת בנושא ממשל תאגידי במגדל ביטוח נענתה בשלילה, והרשות החלה בביצוע הביקורת.

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

5.4. לאחר תקופת הדוח, ביום 9 בפברואר, 2025, הודיע פרופ' אמיר ברנע, יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, על כוונתו לסיים את כהונתו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח ביום 30 ביוני, 2025.

ביום 11 בפברואר, 2025 התקבל מכתב מהממונה לחברי דירקטוריון מגדל אחזקות ודירקטוריון מגדל ביטוח, בקשר עם הודעת סיום הכהונה של פרופ' אמיר ברנע כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח (להלן - "המכתב").

במכתב ציין הממונה כי ההתפתחויות האחרונות במגדל ביטוח, בהן התמשכות התחלופה הגבוהה של נושאי משרה והצפי לשינוי נוסף בתפקיד יו"ר הדירקטוריון, עלולים להצביע על פגיעה בניהול התקין של עסקי מגדל ביטוח, כמשמעות המונח בסעיף 65(א) לחוק הפיקוח; זאת, לפי האמור במכתב, בסתירה להוראות הממונה במכתבו מיום 28 ביולי, 2023, בין היתר, לעניין מינוי יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח לתקופה של 3 שנים לפחות ולעניין ביסוס הפרדה מבנית בין מגדל אחזקות למגדל ביטוח כמפורט בסעיף 5.1 לעיל.

הממונה ציין במכתב כי הודעתו של פרופ' ברנע על סיום כהונתו כאמור, נמסרה לאחר כשנה בלבד מתחילת כהונתו, כאשר במשך כשנה, טרם מינויו כיו"ר הדירקטוריון, לא היה יו"ר דירקטוריון קבוע למגדל ביטוח. כן ציין הממונה כי בעל השליטה בחברה, מר שלמה אליהו, הודיע לו, טרם ההודעה האמורה של פרופ' ברנע, על כוונה למנות את פרופ' רוני גמזו, יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות, כיו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח במקום פרופ' ברנע; זאת, בניגוד לכך כי הסמכות והאחריות למינוי יו"ר דירקטוריון נתונה בידי דירקטוריון אותה החברה, וברי כי חובתו של דירקטוריון מגדל ביטוח לקבל החלטה באופן עצמאי לאחר דיון הנקי משיקולים ולחצים חיצוניים, ובשים לב לחשיבות תפקידו של יו"ר הדירקטוריון, כגורם שאחראי על תפקודו התקין של הדירקטוריון.

בקשר עם ביקורת ממשל תאגידי הנערכת במגדל ביטוח (כמפורט בסעיף 5.3 לעיל), עדכן הממונה כי, בשים לב לממצאי הביקורת (שטרם נמסרו למגדל ביטוח) ולנוכח האמור, הוא שוקל לעשות שימוש בסמכויות הנתונות לו לפי חוק, שימוש בסמכויות כאמור עשוי להתייחס גם להיבטים הנוגעים למינוי יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח.

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. קבוצת מגדל פועלת בהתאם לתוכנית אסטרטגית אשר נבנתה יחד עם חברת יעוץ בינלאומית מובילה. יצוין כי אסטרטגיית החברה המוצגת להלן מתבססת על האסטרטגיה הקבוצתית.

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

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

6.1 חתירה לצמיחה רווחית - ב-2024 התמקדה החברה במספר נושאים מרכזיים:

6.1.1 צמיחה והובלה במוצרי הפנסיה והגמל - צמיחה במוצרי החברה, באמצעות שורת צעדים שיחזקו את יכולות המכירה, את שיפור המענה התפעולי, ואת התמחור במוצרים אלה.

6.1.2 השבחת ערוצי ההפצה של החברה - יישום אסטרטגיית מכירות והפצה הוליסטית הנותנת מענה לכלל ערוצי ההפצה בכלל המוצרים, ויצירת פלטפורמה לצמיחה, ויישום אסטרטגיית הפצה המבוססת על רווחיות ערוצי ההפצה.

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

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

6.2. הגברת האפקטיביות והקטנת עלויות- בשנת 2024 התמקדה החברה בשני נושאים מרכזיים:

6.2.1. דיגיטציה של תהליכים ומסעות לקוח וסוכן דיגיטליים.

6.2.2. אוטומציה והטמעת יכולות טכנולוגיות חדשות.

בשנת 2025 תמוקד פעילות לביצוע קפיצת מדרגה בשירות ובתפעול - שינוי משמעותי במודל ההפעלה ובתהליכי התפעול, ייעול תהליכי עבודה, ומעבר לעבודה ממוקדת לקוח וניהול תהליכים מקצה לקצה, תוך חתירה למצוינות תפעולית והנחלת תרבות של מצוינות ושיפור מתמיד.

6.3. מיקוד בלקוח- בשנת 2024 התמקדה החברה בשני נושאים מרכזיים:

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

6.3.2. התאמת הצעות הערך והשירות לצרכים של הסוכנים והלקוחות- יצירת הצעות ערך מתאימות ללקוחות ולסוכנים במטרה לשפר משמעותית את מיצובה של החברה בשוק ולהגביר את המכירות.

לצורך מימוש יעדים אלה, מקודמים שורה של פרויקטים ויוזמות, תוך ביצוע מעקב שוטף ורציף לבחינת העמידה באבני הדרך ובמדידי הביצוע שנקבעו לתכנון וליישום היעדים.

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

17 במרס 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לשנת 2024 (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: 17 במרס 2025

מיכל גור כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לשנת 2024 (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 : 17 במרס 2025

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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס 2025



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

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 21 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

17 במרס 2025



**דוחות כספיים
של החברה
המנהלת**

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

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות על השינויים בהון
8	דוחות על תזרימי המזומנים
	באורים לדוחות הכספיים :
	באור 1 - כללי
10	.....
	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
16	.....
	באור 3 - מגזרי פעילות
25	.....
	באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
29	.....
	באור 5 - הוצאות רכישה נדחות
31	.....
	באור 6 - רכוש קבוע
32	.....
	באור 7 - חייבים ויתרות חובה
33	.....
	באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות
33	.....
	באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים
37	.....
	באור 10 - הון ודרישות הון
38	.....
	באור 11 - מסים על הכנסה
41	.....
	באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
42	.....
	באור 13 - זכאים ויתרות זכות
46	.....
	באור 14 - הכנסות מדמי ניהול
47	.....
	באור 15 - רווחים(הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
54	.....
	באור 16 - הכנסות אחרות
55	.....
	באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות
55	.....
	באור 18 - הוצאות הנחלה וכלליות
55	.....
	באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
56	.....
	באור 20 - ניהול סיכונים
59	.....
	באור 21 - התחייבויות תלויות
71	.....
	באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים
83	.....



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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2024 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 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על בקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, כמתואר בבאור (א)2.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הני"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 2024 כוללים הוצאות רכישה נדחות בסך של 793,358 אלפי ש"ח. כמתואר בבאור ג2, 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 הפחתה בקו ישר. משך הפחתה מבוסס על הערכה של שיעור הביטולים.

תקופת הפחתה נבחנת מעת לעת על ידי החברה. כמו כן, החברה בודקת מידי שנה את ברות השבת ה-DAC בגין תיקי הפנסיה והגמל. ההנחות המשמשות לבדיקה זו כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה, הנקבעות בחלקן על ידי אקטואר החברה מדי שנה על פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים. שינויים בהנחות כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על יתרת הנכס בדוחות הכספיים ועל תוצאות הפעילות.



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

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

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

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,

17 במרס 2025

דוחות על המצב הכספי | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
79,509	76,690	4	נכסים
516,523	793,358	5	נכסים בלתי מוחשיים
1,488	1,727	12	הוצאות רכישה נדחות
96	91	6	נכסים בשל הטבות לעובדים
16,937	16,379	11	רכוש קבוע
40,545	61,589	7	נכסי מסים שוטפים
655,098	949,834		חייבים ויתרות חובה
		8	השקעות פיננסיות
113,732	118,923		נכסי חוב סחירים
13,380	12,522		נכסי חוב שאינם סחירים
130	98		מניות
36,974	35,088		אחרות
164,216	166,631		סך כל השקעות פיננסיות
40,380	35,354	9	מזומנים ושווי מזומנים
859,694	1,151,819		סך כל הנכסים
		10	הון
2	3		הון מניות
258,450	567,449		פרמיה על מניות
1,974	1,241		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
485,433	504,126		עודפים
745,859	1,072,819		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
		11	התחייבויות
15,460	14,700		התחייבויות בגין מסים נדחים
2,489	2,858	12	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
95,886	61,442	13	זכאים ויתרות זכות
113,835	79,000		סך כל ההתחייבויות
859,694	1,151,819		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 במרס 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
496,714	524,278	599,381	14	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
1,261	3,762	13,841	15	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
848	806	1,259	16	הכנסות אחרות
498,823	528,846	614,481		סך כל ההכנסות
192,343	218,943	268,130	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
239,360	279,140	315,185	18	הוצאות הנהלה וכלליות
3,222	3,222	2,819	4	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
434,925	501,305	586,134		סך כל ההוצאות
63,898	27,541	28,347		רווח לפני מסים על ההכנסה
21,928	9,392	9,658	11	מסים על ההכנסה
41,970	18,149	18,689		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר:
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
(17,885)	883	(5,380)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
622	5,008	233		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
2,007	3	4,049		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
5,216	(2,015)	365		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(10,040)	3,879	(733)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
				פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
136	24	9		רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
(47)	(8)	(5)		השפעת המס על רווח כולל אחר
89	16	4		סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
(9,951)	3,895	(729)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
32,019	22,044	17,960		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בהון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
745,859	485,433	1,974	258,450	2	יתרה ליום 1 בינואר 2024
18,689	18,689	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
(5,380)	-	(5,380)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
233	-	233	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
4,049	-	4,049	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
365	-	365	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(733)	-	(733)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
9	9	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
(5)	(5)	-	-	-	השפעת המס על רווח כולל אחר
4	4	-	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
(729)	4	(733)	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו
17,960	18,693	(733)	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל
309,000	-	-	308,999	1	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: הנפקת הון מניות לחברת האם (*)
1,072,819	504,126	1,241	567,449	3	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(* הונפקו 420 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א. ראה גם באור 10. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בהון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

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

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

דוחות על השינויים בהון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

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 הפסד 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
					עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
623,815	467,268	(1,905)	158,450	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
41,970	18,149	18,689
405	756	(7,355)
(1,238)	(1,074)	(919)
53	(41)	35
136	(1,592)	(3,311)
(102,558)	(145,161)	(276,835)
58	27	5
3,222	3,222	2,819
21,928	9,392	9,658
(77,994)	(134,471)	(275,903)
1,659	(3,802)	(21,044)
(5,214)	143,064	(34,465)
225	17	139
(3,330)	139,279	(55,370)
4,705	2,485	983
3,235	3,282	7,029
670	98	641
(31,351)	(26,136)	(10,141)
(22,741)	(20,271)	(1,488)
(62,095)	2,686	(314,072)
37,084	550	46
-	-	309,000
-	-	309,000
(25,011)	3,236	(5,026)
62,155	37,144	40,380
37,144	40,380	35,354
-	100,000	-

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה

מכירות נטו של השקעות פיננסיות

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון

הנפקת הון לחברת האם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים

הנפקת הון מניות לחברת האם כנגד זכאים

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

1. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - מגדל מקפת או החברה) הינה חברה בעלת רשיון מבטח בענף ביטוח פנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופות גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה. כמו כן לחברה אישור קופות גמל המאפשרים לה להפעיל תוכניות גמל והשתלמות. החברה הינה בבעלות מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - מגדל או החברה האם) אשר נשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות). מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי בחברה. (להלן - בעל השליטה).
2. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל ביום 7 בדצמבר 1995, כתובת החברה: אפעל 4, פתח תקוה.
3. נכסיהן והתחייבויותיהן של קרנות הפנסיה וקופות הגמל הנ"ל מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבוניות החברה. עמיתיה הקופות והקרנות הללו נושאים במרבית התשואות והסיכונים בגינן ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות וקופות אלו בדוחות הכספיים של החברה.
4. בחודש 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 מחזיקה בנאמנות ביחד עם החברה בסלי השקעות לשם ניהול נכסי העמיתים. למקפת ניהול סלים אין הכנסות או הוצאות בגין אחזקה זו.

ב. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על החברה

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבה לידי ביטוח במרווח ה-CDS. החברה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה, לרבות המשכיות העסקית, הנזילות, ומצבה הפיננסי. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.

ג. רפורמה במסלולי השקעה

ביום 1 ביולי 2024, נכנס לתוקף השלב האחרון בהוראות רשות שוק ההון לעניין עדכון רשימת מסלולי ההשקעה ומדיניות ההשקעה התקנונית אשר יש ליישם במסלולי ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה. עדכון הרשימה בוצע כחלק מהליך יישום המלצות הועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי הגוף המוסדי להשית על החוסכים. כחלק מהערכות החברה ליישום הוראות אלו, בוצעו השינויים הנדרשים ובהם: שינוי שמות המסלולים, שינוי מדיניות השקעה, מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים.

במסגרת זו, ביום 1 ביולי 2024 ביצעה קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית" אשר בניהול החברה, מיזוג של מסלול ההשקעה "מגדל מקפת אישית אג"ח למקבלי קצבה" (מ.ה. 12148) אל תוך מסלול "מגדל מקפת אישית בסיסי למקבלי קצבה" (בשמו הקודם: "מסלול למקבלי קצבה" (מ.ה. 12145)). במסגרת המיזוג הועברו כל הנכסים של המסלול המתמוזג למסלול הממוזג, בסך של כ- 22.5 מיליוני שקלים.

באופן דומה, מוזג מסלול חו"ל אל תוך מסלול עוקב מדדים גמיש במגדל השתלמות, מגדל לתגמולים ולפיצויים ומגדל גמל להשקעה. במסגרת המיזוג הועברו כל הנכסים של המסלול המתמוזג למסלול הממוזג. סך כ- 537 מיליוני שקלים במגדל השתלמות, סך כ- 476 מיליוני שקלים במגדל לתגמולים ולפיצויים וסך כ- 92 מיליוני שקלים במגדל גמל להשקעה.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים. זכויות העמיתים והפנסיונרים נשמרו בהתאם לתקנון. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. רפורמה במסלולי השקעה (המשך)

בהמשך לאמור לעיל, להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו:

<u>מדיניות השקעה</u>	<u>שם המסלול החל מיום 1.7.24</u>	<u>שם המסלול עד ליום 30.6.24</u>	<u>מספר</u>
		מגדל מקפת אישית	1.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול כללי	1.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול הלכה	2.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול מניות	3.
בוצע שינוי	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול אג"ח	4.
בוצע שינוי	מסלול כספי (שקלי)	מסלול שקלי טווח קצר	5.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול מחקה מדד s&p500	6.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול משולב סחיר	7.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול עוקב מדדים - גמיש	8.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	9.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול לבני 50 ומטה	10.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול לבני 50 עד 60	11.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול לבני 60 ומעלה	12.
בוצע שינוי	מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	13.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	14.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	15.
בוצע שינוי	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה	16.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול הלכה למקבלי קצבה	17.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	18.
בוצע שינוי	המסלול מוזג אל תוך מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	19.
		מגדל מקפת משלימה	2.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול כללי	1.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול הלכה	2.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול מניות	3.
בוצע שינוי	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול אג"ח	4.
בוצע שינוי	מסלול כספי (שקלי)	מסלול שקלי טווח קצר	5.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול מחקה מדד s&p500	6.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול משולב סחיר	7.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול עוקב מדדים - גמיש	8.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	9.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול לבני 50 ומטה	10.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול לבני 50 עד 60	11.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול לבני 60 ומעלה	12.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	13.
בוצע שינוי	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה	14.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול הלכה למקבלי קצבה	15.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. רפורמה במסלולי השקעה (המשך)

מדיניות השקעה	שם המסלול החל מיום 1.7.24	שם המסלול עד ליום 30.6.24	מספר
		מגדל השתלמות	3.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול כללי	1.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול מניות	2.
גמיש	המסלול התמזג אל תוך מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול חו"ל	3.
בוצע שינוי	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	4.
בוצע שינוי	מסלול כספי (שקלי)	מסלול שקלי טווח קצר	5.
בוצע שינוי	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול אג"ח	6.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול הלכה	7.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול פאסיבי כללי	8.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול מחקה מדד s&p500	9.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	10.
-	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מסלול חדש	11.
-	מסלול משולב סחיר	מסלול חדש	12.
-	מסלול מניות סחיר	מסלול חדש	13.
-	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול חדש	14.
		מגדל לתגמולים ולפיצויים	4.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול מניות	1.
גמיש	המסלול התמזג אל תוך מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול חו"ל	2.
בוצע שינוי	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	3.
בוצע שינוי	מסלול כספי (שקלי)	מסלול שקלי טווח קצר	4.
בוצע שינוי	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	5.
לא בוצע שינוי	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	6.
לא בוצע שינוי	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 עד 60	7.
לא בוצע שינוי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	8.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול מחקה מדד s&p500	9.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול משולב סחיר	10.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול עוקב מדדים - גמיש	11.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	12.
-	מסלול משולב סחיר	מסלול חדש	13.
-	מסלול מניות סחיר	מסלול חדש	14.
-	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול חדש	15.
		מגדל גמל להשקעה	5.
לא בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול כללי	1.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול מניות	2.
גמיש	התמזג למסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול חו"ל	3.
בוצע שינוי	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	4.
בוצע שינוי	מסלול כספי (שקלי)	מסלול שקלי טווח קצר	5.
בוצע שינוי	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות	6.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול הלכה	7.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול מחקה מדד s&p500	8.
בוצע שינוי	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	מסלול עוקב מדדי מניות	9.

באורים לדוחות הכספיים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

באור 1 - כללי (המשך)

ג. רפורמה במסלולי השקעה (המשך)

<u>מדיניות השקעה</u>	<u>שם המסלול החל מיום 1.7.24</u>	<u>שם המסלול עד ליום 30.6.24</u>	<u>מספר</u>
		<u>מגדל גמל להשקעה (המשך)</u>	5.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול אשראי ואג"ח	10.
-	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול חדש	11.
-	מסלול משולב סחיר	מסלול חדש	12.
-	מסלול מניות סחיר	מסלול חדש	13.
-	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול חדש	14.

ד. נכון ליום 31.12.24 החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

<u>סוג הקרן</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>שם קרן הפנסיה</u>	<u>מספר</u>
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	מגדל מקפת אישית¹	1.
		מסלול כללי	1.
		מסלול הלכה	2.
		מסלול מניות	3.
		מסלול אשראי ואג"ח	4.
		מסלול כספי (שקלי)	5.
		מסלול עוקב מדד s&p500	6.
		מסלול משולב סחיר	7.
		מסלול עוקב מדדים - גמיש	8.
		מסלול עוקב מדדי מניות ³	9.
		מסלול לבני 50 ומטה	10.
		מסלול לבני 50 עד 60	11.
		מסלול לבני 60 ומעלה	12.
		מסלול קצבה לזכאים קיימים	13.
		מסלול למקבלי קצבה קיימים	14.
		מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	15.
		מסלול בסיסי למקבלי קצבה	16.
		מסלול הלכה למקבלי קצבה	17.
		מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	18.
קרן פנסיה חדשה כללית	659	מגדל מקפת משלימה²	2.
		מסלול כללי	1.
		מסלול הלכה	2.
		מסלול מניות	3.
		מסלול אשראי ואג"ח	4.
		מסלול כספי (שקלי)	5.
		מסלול עוקב מדד s&p500	6.
		מסלול משולב סחיר	7.
		מסלול עוקב מדדים - גמיש	8.
		מסלול עוקב מדדי מניות ³	9.
		מסלול לבני 50 ומטה	10.
		מסלול לבני 50 עד 60	11.
		מסלול לבני 60 ומעלה	12.
		מסלול למקבלי קצבה קיימים	13.
		מסלול בסיסי למקבלי קצבה	14.
		מסלול הלכה למקבלי קצבה	15.
קרן פנסיה ותיקה	414	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	3.

(1) בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר של עד פעמיים השכר הממוצע במשק.
 (2) קרן זו מיועדת להפקדות בגין השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ולהפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.
 (3) המסלול נפתח החל מחודש ינואר 2024.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. נכון ליום 31.12.24 החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן (המשך):

סוג הקופה	מספר אוצר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר
		מגדל השתלמות	.1
קרן השתלמות	579	מסלול כללי	.1
קרן השתלמות	869	מסלול מניות	.2
קרן השתלמות	865	מסלול אג"ח ממשלות	.3
קרן השתלמות	864	מסלול כספי (שקלי)	.4
קרן השתלמות	199	מסלול אשראי ואג"ח	.5
קרן השתלמות	2048	מסלול הלכה	.6
קרן השתלמות	7256	מסלול עוקב מדדים - גמיש	.7
קרן השתלמות	14668	מסלול עוקב מדד S&P500	.8
קרן השתלמות	14945	מסלול עוקב מדדי מניות ¹	.9
		מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ³	.10
קרן השתלמות	15340	מסלול משולב סחיר ⁴	.11
קרן השתלמות	15448	מסלול מניות סחיר ⁴	.12
קרן השתלמות	15449	מסלול עוקב מדדי אג"ח ⁴	.13
קרן השתלמות	15450		
קרן השתלמות	8890	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	.2
		מגדל לתגמולים ופיצויים	.3
תגמולים ואישית לפיצויים	863	מסלול מניות	.1
תגמולים ואישית לפיצויים	859	מסלול אג"ח ממשלות	.2
תגמולים ואישית לפיצויים	858	מסלול כספי (שקלי)	.3
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	מסלול אשראי ואג"ח	.4
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	מסלול לבני 50 ומטה	.5
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	מסלול לבני 50 עד 60	.6
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	מסלול לבני 60 ומעלה	.7
תגמולים ואישית לפיצויים	13565	מסלול עוקב מדד S&P500	.8
תגמולים ואישית לפיצויים	14229	מסלול משולב סחיר	.9
תגמולים ואישית לפיצויים	14228	מסלול עוקב מדדים - גמיש	.10
תגמולים ואישית לפיצויים	15055	מסלול עוקב מדדי מניות ²	.11
תגמולים ואישית לפיצויים	15452	מסלול הלכה ⁴	.12
תגמולים ואישית לפיצויים	15453	מסלול מניות סחיר ⁴	.13
תגמולים ואישית לפיצויים	15454	מסלול עוקב מדדי אג"ח ⁴	.14
תגמולים	8888	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA	.4
קופה מרכזית לפיצויים	745	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	.5
קופה לתשלום דמי מחלה	1161	מקפת דמי מחלה	.6
קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	1304	מקפת תקציבית	.7

(1) המסלול נפתח החל מחודש ינואר 2024.

(2) המסלול נפתח החל מחודש אפריל 2024.

(3) המסלול נפתח החל מחודש יולי 2024.

(4) המסלול נפתח החל מחודש דצמבר 2024.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. נכון ליום 31.12.24 החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן (המשך):

סוג הקופה	מספר אוצר	שם קופת הגמל/מסלול מגדל גמל להשקעה	מספר
קופת גמל להשקעה	7936	מסלול כללי	.1
קופת גמל להשקעה	7934	מסלול מניות	.2
קופת גמל להשקעה	7932	מסלול אג"ח ממשלות	.3
קופת גמל להשקעה	7931	מסלול כספי (שקלי)	.4
	7395	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	.5
קופת גמל להשקעה	7937	מסלול הלכה	.6
קופת גמל להשקעה	13563	מסלול עוקב מדד s&p500	.7
קופת גמל להשקעה	14943	מסלול עוקב מדדי מניות ¹	.8
קופת גמל להשקעה	14944	מסלול אשראי ואג"ח ¹	.9
קופת גמל להשקעה	15341	מסלול עוקב מדדים גמיש ³	.10
קופת גמל להשקעה	15455	מסלול משולב סחיר ⁴	.11
קופת גמל להשקעה	15456	מסלול מניות סחיר ⁴	.12
קופת גמל להשקעה	15457	מסלול עוקב מדדי אג"ח ⁴	.13
מגדל חסכון לילד			
חסכון לילד	9896	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	.1
חסכון לילד	9897	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	.2
חסכון לילד	9898	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	.3
חסכון לילד	9895	מסלול הלכה	.4

- (1) המסלול נפתח החל מחודש ינואר 2024.
 (2) המסלול נפתח החל מחודש אפריל 2024.
 (3) המסלול נפתח החל מחודש יולי 2024.
 (4) המסלול נפתח החל מחודש דצמבר 2024.

ה. הגדרות

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	-	החברה
מגדל חברה לביטוח בע"מ.	-	החברה האם
ה"ה מר שלמה אליהו.	-	הצד השולט הסופי
אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח").	-	החברה האם הסופית
כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 24 (2009).	-	צדדים קשורים
כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), 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 הבוצעים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 וחוזר "כללי השקעה הבוצעים 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 או הפסד, מכשירים פיננסיים זמינים למכירה, נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים, מסים נדחים והפרשות. למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו, ראה סעיפים: ד', ו', ט', ו-י', להלן.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על הגמל. החברה לא מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי חשבונאי 9 - מכשירים פיננסיים (להלן: "התקן"), וממשיכה ליישם את IAS39 בטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים (IAS 39 משנת 2017). טיפול זה מתאפשר בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: IFRS 17). בהתאם ל"מפת דרכים לאימוץ IFRS 17 - חוזי ביטוח - עדכון חמישי - טיוטה" שפורסמה על ידי הממונה בדצמבר 2024, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל עודכן ויחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) (להלן-IFRS).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

ראה גם סעיף ד' להלן.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים עיקריים שחשבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

1. תביעות משפטיות

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.

לפרטים נוספים ראה [באור 21](#).

2. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

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

לפרטים נוספים ראה [באור 8](#).

3. ירידת ערך מוניטין

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

לפרטים נוספים ראה [באור 4](#).

4. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

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

5. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

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

6. נכסי מסים נדחים

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

ג. הוצאות רכישה נדחות

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הוצאות רכישה נדחות (המשך)

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

ד. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

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

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

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

מכשירים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

השקעות המוחזקות לפדיון

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד, אם הוא מסווג כמוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו. נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בגינם בהתבסס על שוויים 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 או הפסד עם התהוותן. נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח או הפסד.

הלוואות וחייבים

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

2. מכשירים פיננסיים נגזרים

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

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

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

4. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. קיזוז מכשירים פיננסיים

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

6. התחייבויות פיננסיות

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

7. גרעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

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

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

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

ה. רכוש קבוע

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

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

$$\frac{\%}{6-15}$$

ריהוט וציוד משרדי

ו. נכסים בלתי מוחשיים

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

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 נוקפת לדוח רווח או הפסד 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.

ז. 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 או הפסד 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 הוניים

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

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

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

בבחינה קולקטיבית של ירידת ערך, הקבוצה עושה שימוש במגמות היסטוריות של ההסתברות להפרה, עיתוי קבלת החוזר 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 או הפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת נכסים פיננסיים אלו.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. ירידת ערך (המשך)

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

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 או הפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף לרווח הכולל האחר.

2. נכסים שאינם פיננסיים

מוניטין

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

ח. מדידת שווי הוגן

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

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

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

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

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הטבות לעובדים

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

1. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

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

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

תכנית להטבה מוגדרת

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

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

י. הפרשות

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

יא. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. גילוי לתקני חדשים בתקופה שלפני יישום

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014, פרסם ה-IASB את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים: - הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם. - על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן. המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייקפו לרווח או הפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כמו כן, התקן החדש כולל מודל חדש הבנוי משלושה שלבים למדידת ירידת ערך של מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומתבסס על הפסדי אשראי צפויים ("Expected Credit Loss Model"). כל שלב קובע את אופן המדידה של הפסדי האשראי הצפויים וזאת בהתבסס על שינויים שחלו בסיכון האשראי של מכשיר החוב. כמו כן, ניתנת הקלה במודל זה לנכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, כגון לקוחות. לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. התקן החדש כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור אך מאפשר לחברות להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 בנושא חשבונאות גידור. במסגרת התקן החדש הורחבו דרישות הגילוי ביחס לפעילויות ניהול הסיכונים של החברה.

השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית:

ביישום IFRS 9 החברה תסווג נכסים פיננסיים בהתאם למדידה העוקבת שלהם בעלות מופחתת, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר או בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, על בסיס המודל העסקי של הישות לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן מאפייני תזרימי המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. יישום IFRS 9 ישפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה באופן הבא:

- השקעות במכשירים הוניים ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בשווי הוגן דרך קרן הון תחת IAS 39. נגזרים ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בדומה ל-IAS 39.
- השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית יסווגו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- יתר נכסי החוב בתיק הנוסטרו צפויים להיות מיועדים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד או שהם מנוהלים בשווי הוגן ולכן ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות יותר בחברה ללא שינוי.

בהתאם להוראות רשות שוק ההון התקן יחול על החברה במועד בו יכנס לתוקף תקן חשבונאות בינלאומי 17, היינו, ביום 1 בינואר, 2025. ליישום התקן לראשונה לא צפויה השפעה מהותית על יתרת סך ההון.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ג. גילוי לתקני חדשים בתקופה שלפני יישוםם (המשך)

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 - "הצגת דוחות כספיים". (להלן: "IAS-1")

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים. התקן החדש יכול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם, IAS 7 דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34 דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריי. בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי, החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

י.ד. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	מדד ידוע		מדד בגין	
	%			
0.55	3.43	3.24	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	
3.07	3.34	2.96	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023	
13.15	5.28	5.26	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022	

באור 3 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

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

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

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

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח כמוצג בדוחות הכספיים.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
430,059	169,322	599,381	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
10,381	3,460	13,841	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
745	514	1,259	הכנסות אחרות
441,185	173,296	614,481	סך כל ההכנסות
176,589	91,541	268,130	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
231,527	83,658	315,185	הוצאות הנהלה וכלליות
-	2,819	2,819	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
408,116	178,018	586,134	סך כל ההוצאות
33,069	(4,722)	28,347	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(818)	(271)	(1,089)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
32,251	(4,993)	27,258	סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
524,278	138,122	386,156
3,762	865	2,897
806	363	443
528,846	139,350	389,496
218,943	70,871	148,072
279,140	70,650	208,490
3,222	3,222	-
501,305	144,743	356,562
27,541	(5,393)	32,934
5,918	1,368	4,550
33,459	(4,025)	37,484

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 (הפסד) לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

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

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	קרן פנסיה חדשה	קרן פנסיה ותיקה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
430,059	417,626	12,433	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
10,381	9,827	554	
745	745	-	
441,185	428,198	12,987	סך כל ההכנסות
176,589	176,193	396	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות
231,527	227,672	3,855	
408,116	403,865	4,251	סך כל ההוצאות
33,069	24,333	8,736	רווח לפני מסים על הכנסה
(818)	(774)	(44)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
32,251	23,559	8,692	סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	קרן פנסיה חדשה	קרן פנסיה ותיקה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
386,156	373,458	12,698	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
2,897	2,521	376	
443	443	-	
389,496	376,422	13,074	סך כל ההכנסות
148,072	147,818	254	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות
208,490	204,904	3,586	
356,562	352,722	3,840	סך כל ההוצאות
32,934	23,700	9,234	רווח לפני מסים על הכנסה
4,550	3,961	589	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
37,484	27,661	9,823	סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

סה"כ אלפי ש"ח	קרן פנסיה חדשה אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה אלפי ש"ח
370,733	357,310	13,423
958	882	76
456	456	-
<u>372,147</u>	<u>358,648</u>	<u>13,499</u>
130,582	130,236	346
182,521	178,854	3,667
<u>313,103</u>	<u>309,090</u>	<u>4,013</u>
59,044	49,558	9,486
<u>(11,526)</u>	<u>(10,611)</u>	<u>(915)</u>
<u><u>47,518</u></u>	<u><u>38,947</u></u>	<u><u>8,571</u></u>

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באורים לדוחות הכספיים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2024:

סה"כ	תוכנות מחשב	התחייבות פיננסית	ניהול קופות גמל	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	מוניטין
אלפי ש"ח					
291,139	2,060	728	275	139,890	148,186
211,630	2,060	728	275	132,239	76,328
2,819	-	-	-	2,819	-
214,449	2,060	728	275	135,058	76,328
76,690	-	-	-	4,832	71,858

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2024

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2024

הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת עלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 31 בדצמבר 2023:

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

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2023

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2023

הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

יתרת עלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2023

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	
2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח				
7,651	4,832	63,644	63,644	פעילות ניהול קופות גמל
-	-	8,214	8,214	פעילות ניהול קרנות פנסיה

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

2023	2024	
באחוזים (ריאלי)	באחוזים (נומינלי)	
9.10	12.10	שיעור ריבית היוון לאחר מס
11.80	14.86	שיעור ריבית היוון לפני מס
1.00	3.50	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. שיעור 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 2024 בסך כ- 82 מיליון ש"ח (אשתקד, גבוה מהערך בספרים בסך כ- 175 מיליון ש"ח). השינוי בסכום ההשבה בשנת הדוח לעומת שנה קודמת נובע מהשפעת היקף הצמיחה בתחזית הנכסים המנוהלים במגזר הפעילות. מאידך, עליה זו קוזזה עקב עליית שיעור ההיוון, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים החזויים (כ- 0.50% בטווח הארוך) והשינוי בהיקף הוצאות החברה לרבות בגין פעילות המכירה.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. פעילות ניהול קרנות הפנסיה

הסכום בר ההשבה של פעילות ניהול קרנות הפנסיה נקבע על בסיס תחזית הכנסות בניכוי הוצאות צפויות מתיק הפנסיה הקיים על בסיס הערך הגלום של תיק זה, בהתאמה לשיעורי היוון ותשואה כלכליים. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות בין היתר הנחות בגין שיעורי דמי הניהול הצפויים, ביטולים, הוצאות תפעול, עמלות ותשואות תיק ההשקעות, הנקבעות מדי שנה על-ידי הנהלת החברה על-פי הסביבה העסקית ורמת התחרות בענף, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים. בהתאם לבדיקה שבוצעה על ידי אקטואר חיצוני, סכום בר ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות עולה על 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 5.5% היוון בשיעור ריבית ריאלית לאחר מס של 9.4%.

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
437,314	678,206	פנסיה
79,209	115,152	גמל
<u>516,523</u>	<u>793,358</u>	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
322,176	49,186	371,362	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
188,970	43,827	232,797	תוספות
(73,832)	(13,804)	(87,636)	הפחתה שוטפת
<u>437,314</u>	<u>79,209</u>	<u>516,523</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
349,140	58,742	407,882	תוספות
(108,248)	(22,799)	(131,047)	הפחתה שוטפת
<u>678,206</u>	<u>115,152</u>	<u>793,358</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 6 - רכוש קבוע

הרכב ותנועה

סה"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 2023
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
פחת שנצבר			
4,241	2,515	1,726	יתרה ליום 1 בינואר 2023
27	-	27	תוספות
4,268	2,515	1,753	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
5	-	5	תוספות
4,273	2,515	1,758	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
הערך בספרים			
91	-	91	ליום 31 בדצמבר, 2024
96	-	96	ליום 31 בדצמבר, 2023

באורים לדוחות הכספיים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,052	51,332	קופות גמל וקרנות פנסיה
171	309	חייבים בגין ניירות ערך
410	502	הכנסות לקבל
4,896	9,123	הוצאות מראש
16	323	אחרים
40,545	61,589	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
118,923	-	118,923	-	נכסי חוב סחירים
12,522	12,522	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
98	-	98	-	מניות
35,088	-	34,799	289	אחרות
166,631	12,522	153,820	289	סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים
ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
113,732	-	113,732	-	נכסי חוב סחירים
13,380	13,380	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
130	-	130	-	מניות
36,974	-	36,186	788	אחרות
164,216	13,380	150,048	788	סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאנם ניתנים להמרה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
93,707	101,052	זמינים למכירה:
20,025	17,871	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים
113,732	118,923	סך הכל נכסי חוב סחירים
-	-	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	
2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
899	836	903	848
12,199	11,527	12,477	11,674
13,098	12,363	13,380	12,522
-	-	178	67

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	
2023	2024
אחוזים	אחוזים
4.21	2.29
1.71	4.28
4.13	-
3.54	2.99
6.60	5.45
7.75	5.61

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	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
130	98
130	98
65	-

זמינות למכירה :

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

ו. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,083	1,108
35,103	33,691
788	289
36,974	35,088
4,842	4,919

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	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(34,290)	(30,075)

מטבע זר

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אחוזים	אחוזים
3.85	3.96
4.97	4.69
6.48	6.32
7.08	5.01

AA ומעלה

A

BBB

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 2024			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
118,923	-	-	118,923
-	-	98	98
1,108	243	33,737	35,088
120,031	243	33,835	154,109

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2023			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
113,732	-	-	113,732
-	-	130	130
1,082	774	35,118	36,974
114,814	774	35,248	150,836

נכסי חוב סחירים

מניות סחירות

אחרות

סך הכל

במהלך השנים 2023-2024 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 2024		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
130	35,118	35,248
-	3,604	3,604
-	-	-
-	-	-
(41)	(4,156)	(4,197)
9	(829)	(820)
<u>98</u>	<u>33,737</u>	<u>33,835</u>
<u>(41)</u>	<u>(156)</u>	<u>(197)</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 המוחזקים

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
158	30,288	30,446
-	4,609	4,609
(59)	-	(59)
-	-	-
28	(168)	(140)
3	389	392
<u>130</u>	<u>35,118</u>	<u>35,248</u>
<u>(7)</u>	<u>(168)</u>	<u>(175)</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 המוחזקים

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

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

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

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			
השקעות פיננסיות		מניות	
אחרות	סה"כ	אחרות	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21,274	21,366	92	יתרה לתחילת התקופה
8,511	8,554	43	רכישות
-	-	-	מימושים
-	-	-	סך רווחים שהוכרו:
(1,712)	(1,708)	4	ברוח והפסד
2,215	2,234	19	ברוח כולל אחר
<u>30,288</u>	<u>30,446</u>	<u>158</u>	יתרה לסוף התקופה
<u>1,508</u>	<u>1,512</u>	<u>4</u>	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

י. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

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

נכסי חוב שאינם סחירים

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

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

באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>40,380</u>	<u>35,354</u>

סך הכל מזומנים למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2024: 4.07% (ליום 31 בדצמבר 2023: 4.41%).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2023		31 בדצמבר 2024	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ע.ג.	אלפי ש"ח	ע.ג.	אלפי ש"ח
2,236	28,000	2,656	28,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות

ביום 21 בפברואר 2024 הנפיקה החברה למגדל ביטוח הון בסך כ- 164 מליון ש"ח. ההשקעה בהון המניות בוצעה כנגד הקצאה של 232 מניות בנות 1 ש"ח כ"א. הנפקה נוספת בסך כ-145 מליון ש"ח בוצעה ביום 23 בספטמבר 2024. ההנפקה בוצעה כנגד הקצאה של 188 מניות בנות 1 ש"ח כ"א.

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
2,094	2,094	יתרה ליום 1 בינואר 2022
142	142	הנפקת הון מניות לחברת האם
2,236	2,236	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
420	420	הנפקת הון מניות לחברת האם
2,656	2,656	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ה. ניהול ודרישות הון

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

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

1. ניהול ודרישות הון (המשך)

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
184,909	215,434	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
745,859	1,072,819	הון עצמי קיים במאזן
560,950	857,385	עודף

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
82,297	102,367	היקף נכסים מנוהלים
102,612	113,067	הוצאות שנתיות
184,909	215,434	סך כל הסכום הנדרש

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

הממונה רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה.

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

חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

היתר שליטה - הממונה על רשות שוק הון

אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו") המהווה חלק משרשרת האחזקה בחברה עדכנה את החברה כי ביום 19 בספטמבר 2017 התקבל אצל אליהו היתר חדש שניתן לה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "המבטחים").

ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים, ובין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן החזקה באמצעי השליטה בשרשרת האחזקות שבין בעלי השליטה ועד למבטחים, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימאלי בשרשרת האחזקות, בדבר שמירת יחס ההון העצמי ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות.

לעניין שיעורי החזקה המינימאליים נדרש שיעור החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה בכל החברות שבשרשרת האחזקות, ולעניין האחזקות במישרין במגדל אחזקות נדרש שיעור החזקה מינימאלי של מעל 30% מכלל אמצעי השליטה בה. במקביל נדרש כי בעלי השליטה ישמרו על שיעור החזקה משורשר לפי שיטת המכפלות של לפחות 20% מהזכויות ההוניות בכל אחד מהמבטחים. לעניין ההון העצמי נדרש כי שיעור ההון העצמי בכל תאגיד בחברות שבשרשרת האחזקות ובחברת מגדל אחזקות לא יפחת מ- 50%.

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

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ו. ניהול ודרישות הון (המשך)

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

באור 11 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספיי" 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	עד ליום 31.12.2024
34.75	18.00	23.0	החל מיום 01.01.2025

בחודש מרס, 2024 אושר תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן ה-צו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר, 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 מביאות בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל.

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 2024 בסך 27,638 אלפי ש"ח, בגינם לא יצרה החברה מסים נדחים מאחר ואין צפי לניצול ההפסדים בעתיד הנראה לעין.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,476	9,503	10,219
1,205	(295)	(161)
(2,753)	184	(400)
21,928	9,392	9,658

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		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
47	8	5
(5,216)	2,015	(365)
(5,169)	2,023	(360)

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	
370	(19,301)	3,342	2,336	(13,253)	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(3)	1,102	(675)	(608)	(184)	שינויים אשר נוקפו לרווח והפסד
(8)	-	(2,015)	-	(2,023)	שינויים אשר נוקפו לרווח כולל אחר
359	(18,199)	652	1,728	(15,460)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
8	(281)	40	22	(211)	השפעת השינוי בשיעור מס שנוקפה לרווח והפסד
(2)	-	(17)	-	(19)	השפעת השינוי בשיעור מס שנוקפה לרווח כולל אחר
73	963	29	(454)	611	שינויים אשר נוקפו לרווח והפסד
(3)	-	382	-	379	שינויים אשר נוקפו לרווח כולל אחר
435	(17,517)	1,086	1,296	(14,700)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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 שנוקף בדוח רווח והפסד:

2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,898	27,541	28,347	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי
21,847	9,416	9,692	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
69	238	14	עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
1,205	(295)	(161)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
(1,136)	-	-	מסים בגין שנים קודמות
-	-	(61)	עדכון מסים נדחים בגין הסכם שומות
-	-	211	ירידת ערך שבגינה לא נוצרו מסים נדחים
(57)	33	(37)	השפעת השינוי בשיעור המס אחרים
21,928	9,392	9,658	מסים על הכנסה
34.32%	34.10%	34.07%	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:

תוכנית הפקדה מוגדרת

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

באורים לדוחות הכספיים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
223	259
669	761
109	111
1,001	1,131

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 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,661	5,562
2,950	3,576
1,711	1,986
1,488	1,727
223	259

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

2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,297	4,661
(76)	(22)
(121)	(70)
346	454
211	247
4	292
4,661	5,562

יתרה ליום 1 בינואר
מעבר עובדים מהחברה האם
הטבות ששולמו

הוצאה שזקפה לדוח רווח והפסד:

עלות שירות שוטף

עלות ריבית

הוכר ברווח כולל אחר:

הפסדים 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 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,950	3,576

פוליסות ביטוח כשירות

באורים לדוחות הכספיים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

3. נכסי תוכנית (המשך)

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,656	2,950	יתרה ליום 1 בינואר
(76)	(22)	מעבר עובדים מהחברה האם
287	285	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(4)	(5)	העברה לתגמולים
(81)	(26)	הטבות ששולמו
		הכנסה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
136	163	תשואה צפויה
		הוכר ברווח כולל אחר:
32	231	רווחים אקטואריים
<u>2,950</u>	<u>3,576</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,334	1,488	יתרה ליום 1 בינואר
99	101	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(12)	(15)	העברה לתגמולים
		הכנסה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
70	82	תשואה צפויה
		הוכר ברווח כולל אחר:
(3)	71	רווחים (הפסדים) אקטואריים
<u>1,488</u>	<u>1,727</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2022	2023	2024	
5.07%	5.36%	5.60%	שיעור ההיוון
3.66%	2.64%	4.00%	שיעור עליית שכר צפויה

באורים לדוחות הכספיים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

6. הוצאות שזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
494	346	454
(1)	12	15
107	211	247
(33)	(70)	(82)
(69)	(136)	(163)
<u>498</u>	<u>363</u>	<u>471</u>

עלות שירות שוטף
העברה לתגמולים
עלות ריבית
הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית

סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
109	111
<u>109</u>	<u>111</u>

מענק יובל והטבות אחרות

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,915	5,986
5,287	6,083
2,673	2,830
1,340	976
251	251
79,976	43,413
1,030	776
1,414	1,127
<u>95,886</u>	<u>61,442</u>

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
הוצאות לשלם
עמלות סוכנים לשלם
ספקים ונותני שירותים
התחייבויות בגין תביעות תלויות
מגדל חברה לביטוח - החברה האם
התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 19)
התחייבויות בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול

א. מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

1. החל מיום 1 במאי 2004 חברה מנהלת רשאית לגבות דמי ניהול מסך נכסי הקרן בשיעור של עד 0.5% בחישוב שנתי (0.0416% במונחים חודשיים), למעט מזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים עד 31 בדצמבר 2003) וכן דמי ניהול מדמי גמולים בשיעור של עד 6%.
2. הטבות לעמיתים שאינן בדרך של הגדלת הזכויות בקרן כגון מטריות ביטוחיות מוצגות בנפרד כהוצאה בדוח רווח והפסד.

ב. מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

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

ג. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

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

ד. קופות גמל

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

ה. קרנות השתלמות

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

ו. מקבלי קצבה

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

ז. עמיתים מנותקי קשר

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ח. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול (1)			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1.77	1.68	1.61	143,981	152,899	166,805
0.18	0.17	0.16	202,434	208,189	233,068
			<u>346,415</u>	<u>361,088</u>	<u>399,873</u>
0.82	0.89	1.02	3,515	4,561	7,624
0.39	0.31	0.23	7,380	7,809	10,129
			<u>10,895</u>	<u>12,370</u>	<u>17,753</u>
9.00	8.51	8.17	864	777	698
0.60	0.60	0.60	12,559	11,921	11,735
			<u>13,423</u>	<u>12,698</u>	<u>12,433</u>
			<u>370,733</u>	<u>386,156</u>	<u>430,059</u>
			<u>234</u>	<u>237</u>	<u>234</u>

דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
מדמי הגמולים
מצבירה
סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה

דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
מדמי הגמולים
מצבירה
סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית

דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:
מדמי הגמולים
מצבירה
סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה

סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה

מתן הטבות לעמיתים

(1) שיעור דמי ניהול למבוטחים בלבד. שיעור דמי הניהול הממוצעים לפנסיונרים הינם 0.45% בקרן המקיפה ו-0.42% בקרן הכללית.

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			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.47	0.47	0.47	970	1,268	1,784	מגדל לתגמולים ופיצויים :
0.53	0.53	-	44	792	1,118	מסלול מניות
0.55	0.54	0.55	480	422	376	מסלול חו"ל
0.62	0.55	0.51	229	309	381	מסלול אג"ח ממשלות
0.50	0.49	0.50	726	618	661	מסלול כספי (שקלי)
0.49	0.48	0.49	5,126	6,250	7,493	מסלול אשראי ואג"ח
0.50	0.49	0.49	10,791	12,652	14,968	מסלול לבני 50 ומטה
0.47	0.47	0.47	4,590	5,973	7,616	מסלול לבני 50 עד 60
0.37	0.41	0.47	329	1,233	4,979	מסלול לבני 60 ומעלה
-	0.46	0.56	0	2	63	מסלול עוקב מדד S&P500
-	0.53	0.58	0	12	1,473	מסלול משולב סחיר
-	-	0.49	0	0	290	מסלול עוקב מדדים-גמיש
-	-	0.26	0	0	0	מסלול עוקב מדדי מניות
-	-	0.46	0	0	1	מסלול הלכה
-	-	0.46	0	0	0	מסלול מניות סחיר
			23,285	29,531	41,203	מסלול עוקב מדדי אג"ח
0.20	0.20	0.20	200	259	300	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
						מגדל השתלמות :
0.60	0.57	0.55	77,970	86,836	91,762	מסלול כללי
0.55	-	-	1,719	-	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.52	0.50	0.50	3,248	4,233	5,471	מסלול מניות
0.56	0.53	-	153	1,078	1,284	מסלול חו"ל
0.65	0.64	0.62	1,280	1,045	886	מסלול אג"ח ממשלות
0.57	0.53	0.51	842	904	963	מסלול כספי (שקלי)
0.64	0.62	0.56	1,282	2,707	2,479	מסלול אשראי ואג"ח
0.68	0.64	0.62	1,503	1,701	1,964	מסלול הלכה
0.55	-	-	3,417	-	-	מסלול לבני 50 ומטה
0.55	-	-	1,579	-	-	מסלול לבני 50 עד 60
0.51	-	-	1,741	-	-	מסלול לבני 60 ומעלה
0.49	0.50	0.55	200	203	1,786	מסלול עוקב מדדים-גמיש
-	0.44	0.49	-	689	7,767	מסלול עוקב מדד S&P500
-	-	0.50	-	-	830	מסלול עוקב מדדי מניות
-	-	0.46	-	-	30	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
-	-	0.36	-	-	1	מסלול משולב סחיר
-	-	0.37	-	-	2	מסלול מניות סחיר
-	-	0.32	-	-	-	מסלול עוקב מדדי אג"ח
			94,934	99,396	115,225	
0.19	0.19	0.19	189	220	269	קרן השתלמות בניהול אישי IRA

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						קופת גמל להשקעה
0.65	0.64	0.63	2,527	2,980	3,517	מסלול כללי
0.62	0.61	0.60	1,025	1,166	1,437	מסלול מניות
0.67	0.63	-	26	174	263	מסלול חו"ל
0.68	0.67	0.66	72	61	60	מסלול אג"ח ממשלות
0.65	0.63	0.61	67	103	125	מסלול כספי (שקלי)
						מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
0.64	0.64	0.63	349	343	335	מסלול הלכה
0.68	0.67	0.66	245	258	277	מסלול עוקב מדד s&p500
0.57	0.55	0.57	232	690	2,486	מסלול עוקב מדדי מניות
-	-	0.63	-	-	293	מסלול אשראי ואג"ח
-	-	0.64	-	-	18	מסלול עוקב מדדים-גמיש
-	-	0.73	-	-	300	מסלול משולב סחיר
-	-	0.46	-	-	-	מסלול מניות סחיר
-	-	0.49	-	-	-	מסלול עוקב מדדי אג"ח
-	-	0.52	-	-	-	
			<u>4,543</u>	<u>5,775</u>	<u>9,111</u>	
0.42	0.41	0.44	203	193	62	מקפת דמי מחלה
0.20	0.22	0.22	238	207	226	מקפת תקציבית
0.82	0.84	0.86	958	927	966	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
0.23	0.23	0.23	1,347	1,537	1,917	מגדל חסכון לילד
			84	77	43	החזר דמי ניהול ואחר
			<u>125,981</u>	<u>138,122</u>	<u>169,322</u>	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר
31 בדצמבר 2024		2024
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,305,595	25,399,901	145,279,396
321,910	2,174,779	5,600,397
83,891	8,551	2,047,122
3,253,920	4,711,143	23,543,131
5,715	5,260	126,212
1,175,146	2,848,795	9,907,585
4,148	3,540	145,505
272,134	862,394	1,929,853
46,424	119,998	917,075
198	8	14,825
2,249	5,128	107,313
12,385	3,404	115,790
16,483,715	36,142,901	189,734,204

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה
מגדל השתלמות
קרן השתלמות בניהול אישי IRA
מגדל לתגמולים ופיצויים
קופת תגמולים בניהול אישי IRA
קופת גמל להשקעה
מגדל חסכון לילד
מקפת דמי מחלה
מקפת תקציבית
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר
31 בדצמבר 2023		2023
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,418,831	16,575,280	115,314,356
183,786	1,094,432	3,174,674
77,351	9,135	1,990,000
2,571,997	4,161,886	19,583,424
5,938	19,138	105,359
728,800	2,179,478	7,207,983
3,167	16,211	120,750
175,334	417,819	1,120,931
26,984	112,971	754,103
36,665	16	13,487
4,687	5,119	97,048
7,712	4,066	112,830
13,241,252	24,595,551	149,594,945

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה
מגדל השתלמות
קרן השתלמות בניהול אישי IRA
מגדל לתגמולים ופיצויים
קופת תגמולים בניהול אישי IRA
קופת גמל להשקעה
מגדל חסכון לילד
מקפת דמי מחלה
מקפת תקציבית
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 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
11,733,845	19,521,471	125,943,422		

יא. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מלש"ח (165)	215 מלש"ח	סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי דמוגרפי
(0.14%)	0.15%	עודף (גירעון) אקטוארי לעמיתי הקרן
1.15%	2.29%	עודף אקטוארי - מסלול קצבה לזכאים קיימים
0.36%	1.06%	עודף אקטוארי - מסלול למקבלי קצבה קיימים
-	0.42%	עודף אקטוארי - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
-	0.96%	עודף אקטוארי - מסלול בסיסי למקבלי קצבה
-	1.30%	עודף אקטוארי - מסלול הלכה למקבלי קצבה
1.08%	3.27%	עודף אקטוארי - מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה
(1.38%)	(1.57%)	גירעון אקטוארי - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
6.2 מלש"ח	6 מלש"ח	סה"כ עודף אקטוארי דמוגרפי
0.90%	0.28%	עודף אקטוארי - לעמיתים מבוטחים
(0.19%)	(0.15%)	גירעון אקטוארי - לעמיתים שאינם מבוטחים
0.70%	1.20%	עודף אקטוארי - מסלול למקבלי קצבה קיימים
(1.93%)	0.70%	עודף (גירעון) אקטוארי - מסלול בסיסי למקבלי קצבה
(2.54%)	(0.71%)	גירעון אקטוארי - מסלול הלכה למקבלי קצבה

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י.ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
608,761	4,069,742	4,678,503
701,438	11,941,677	12,643,115
3,673,314	447,416	4,120,730
4,983,513	16,458,835	21,442,348
32,190	42,503	74,693
149,844	8,184,674	8,334,518
2,600,801	598,219	3,199,020
2,782,835	8,825,396	11,608,231
2,200,678	7,633,439	9,834,117

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

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באורים לדוחות הכספיים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י.ב. העברות כספים (המשך)

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

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 15 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,793)	(5,189)	(4,393)
697	44	111
6,300	7,913	10,600
3,235	3,284	7,029
(5,178)	(2,290)	494
1,261	3,762	13,841
139	62	-

רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)
הכנסות מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים זמינים
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		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(622)	(5,008)	(232)
(3,171)	(181)	(4,161)
(3,793)	(5,189)	(4,393)

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באורים לדוחות הכספיים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

באור 16 - הכנסות (הוצאות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(186)	(233)	52
1,034	1,039	1,207
<u>848</u>	<u>806</u>	<u>1,259</u>

ריבית מס הכנסה
אחרות

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
167,638	232,797	407,882
(102,558)	(145,160)	(276,834)
65,080	87,637	131,048
55,671	49,730	57,895
74,704	85,939	84,806
(3,112)	(4,363)	(5,619)
<u>192,343</u>	<u>218,943</u>	<u>268,130</u>

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		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44,717	51,095	61,270
139,638	163,710	184,702
21,901	21,217	20,913
4,650	4,821	4,581
8,436	9,752	12,225
298	304	331
2,883	2,819	2,511
10,260	11,435	11,904
3,480	11,254	14,307
3,097	2,733	2,441
<u>239,360</u>	<u>279,140</u>	<u>315,185</u>

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

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

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

הסכם קיבוצי

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

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

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

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

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כללי

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

נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה.

מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי בחברה, במגדל אחזקות ובאליהו 1959, בין היתר, באמצעות החברות שלמה אליהו אחזקות בע"מ ואחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ.

ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעות החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.

לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.

בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה במגדל החזקות על ידי מר אליהו, 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.

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

א. כללי (המשך)

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

ב. שירותים משותפים בחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה

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

1. הקצאת העלויות וההתחשבות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויות לחברה (להלן - "מודל הקצאת ההוצאות"). מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור מכירות החדשות של החברה מתוך מכירות קבוצת מגדל בתחום החיסכון ארוך טווח; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד. בנוסף שילמה החברה באמצעות מגדל את כל עמלות הנפרעים לסוכני הביטוח בגין מוצרי הגמל והפנסיה. סך חלק החברה בהוצאות חברת האם הסתכם בשנת 2024 במגזר הפנסיה בכ- 200,765 אלפי ש"ח (בשנת 2023: 188,617 אלפי ש"ח) ובכ- 67,805 אלפי ש"ח במגזר הגמל (בשנת 2023: 60,352 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת 2024 במגזר הפנסיה בכ- 33,653 אלפי ש"ח (בשנת 2023: 29,771 אלפי ש"ח) ובכ- 41,306 אלפי ש"ח במגזר הגמל (בשנת 2023: 29,354 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 2024 במגזר הפנסיה בכ- 273,374 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 136,792 אלפי ש"ח) וכ- 44,840 אלפי ש"ח לעובדים (בשנת 2023: 29,960 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ- 44,379 אלפי ש"ח (בשנת 2023: 33,211 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ- 10,834 אלפי ש"ח (בשנת 2023: 9,165 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 2024 בכ- 18,365 אלפי ש"ח (בשנת 2023: כ- 19,032 אלפי ש"ח).

ד. ניהול השקעות

ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה קופות הגמל וקרנות ההשתלמות וכן תיק הנוסטרו של החברה מתבצע בידי חטיבת ההשקעות של הקבוצה. עובדי חטיבת ההשקעות מועסקים בהעסקה משותפת ע"י מגדל וע"י החברה. החברה משתתפת בהוצאות חטיבת ההשקעות, באופן שהיא משלמת מדי שנה סכומים בשיעור קבוע מסך הנכסים המנוהלים בעבורה (למעט בגין השקעה באגרות חוב מיועדות). הוצאות אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף שכר ונלוות בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו לסך כ- 38,943 אלפי ש"ח בשנת 2024 (בשנת 2023: 29,916 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 (בשנת 2023: כ- 57 אלפי ש"ח).

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- 28,470 אלפי ש"ח בשנת 2024 (בשנת 2023: כ- 25,568 אלפי ש"ח).

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

ז. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,488	-	1,727	נכסים בגין הטבות לעובדים
35,052	-	51,332	-	חייבים ויתרות חובה
(1,030)	(79,976)	(776)	(43,413)	זכאים ויתרות זכות
<u>34,022</u>	<u>(78,488)</u>	<u>50,556</u>	<u>(41,686)</u>	

* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 118,969 אלפי ש"ח בשנת 2024 (בשנת 2023 133,447 אלפי ש"ח)

ח. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
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	
32	-	-	-	-	-	רווחים מהשקעות, נטו
496,714	-	524,278	-	599,381	-	הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
-	(214,108)	-	(249,412)	-	(269,274)	השתתפות בהוצאות מהחברה האם
(1,184)	(218,818)	(1,022)	(277,648)	(775)	(458,759)	עמלות לסוכנים ומפקחים (**)
(3,562)	(73,863)	(11,583)	(74,516)	(14,635)	(85,778)	הוצאות הנהלה וכלליות (***)
<u>492,000</u>	<u>(506,789)</u>	<u>511,673</u>	<u>(601,576)</u>	<u>583,971</u>	<u>(813,811)</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 ההעסקה של דירקטורים בחברה בסך 126 אלפי ש"ח (המשולמים על ידי חברת האם).

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

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

ט. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
4,757	8	5,843	8	6,904	8
542	8	531	8	443	8
-	-	-	-	61	1
-	-	366	4	573	4
<u>5,299</u>	<u>8</u>	<u>6,740</u>	<u>8</u>	<u>7,980</u>	<u>8</u>

הטבות לזמן קצר
הטבות לאחר העסקה
הטבות אחרות לזמן ארוך
תשלום מבוסס מניות (ראה סעיף יא)

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

י. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
2,164	12	1,735	13	1,352	11

שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה
שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

יא. תוכנית תגמול הונית

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

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

ביום 22 במאי 2024 החליט דירקטוריון החברה, בהתאם לסמכות הנתונה לו, ולאחר אישור ועדת התגמול של הגופים המוסדיים, על האצת מועד ההבשלה של חלק ממנת האופציה השנייה שהוקצתה לנושאת משרה לשעבר בחברה ובמגדל ביטוח, וזאת עקב פרישתה הצפויה בהגעה לגיל פרישה. באותו מועד ובחודש נובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, הקצאה נוספת של אופציות לנושאי משרות חדשים בהתאם לתוכנית התגמול של החברה ובאותם תנאים. השווי ההוגן של שתי ההקצאות הנוספות במועד ההענקה והמיוחס לנושאי המשרה המשותפים לחברה הינו כ- 0.3 מיליון ש"ח.

באור 20 - ניהול סיכונים

א. כללי

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

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

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

מדיניות ניהול הסיכונים מבוססת על תפיסת ניהול סיכונים כלל תאגידית (Enterprise Risk Management) ונועדה בראש ובראשונה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה ויציבות קופות הגמל. כמו כן, נועדה מדיניות ניהול הסיכונים לתמוך בהשגת היעדים העסקיים של החברה תוך הערכת ההפסד שעלול לבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני מבוטחי קרן הפנסיה ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: מנהלי התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים הכוללים גורמים מתמחים בסוגי סיכון ספציפי כגון סייבר ציות ומשפטי וביקורת פנים.

החברה מינתה מנהל סיכונים המכהן גם כמנהל הסיכונים של מגדל ביטוח.

יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים, כימותם והערכת השפעתם הפוטנציאלית של סיכונים שזוהו וקביעת אמצעים להפחתה וניהול ככל ורלוונטי. דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (כגון ועדות השקעה, דירקטוריון, ועדת ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכוני מעילות והונאות ואירועי כשל.

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

ג. דרישות חוקיות

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

במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) ובהקשר לניהול החשיפות לסיכונים, על הדירקטוריון בין היתר, למנות ועדת ניהול סיכונים להגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לקבוע קווים מנחים לזיהוי וניהול הסיכונים הטבועים בפרויקט חדש, לאשר כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

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

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

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

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

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

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות (המשך)

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

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

ד. סיכונים שוק

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

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

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

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

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

החברה מתמודדת עם סיכונים 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 לסיכונים 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 2024

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

1,674	(1,674)	(247)	247	1	(1)	(25)	25	רווח והפסד
(847)	847	(247)	247	(2,276)	2,276	1,262	(1,196)	רווח (הפסד) כולל

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
1,910	(1,910)	(167)	167	4	(3)	(24)	25	רווח והפסד
(537)	537	(167)	167	(2,387)	2,387	886	(829)	רווח (הפסד) כולל

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

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באורים לדוחות הכספיים | מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2024					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					נכסים
76,690	76,690	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
793,358	793,358	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
1,727	-	-	-	1,727	נכסים בשל הטבות לעובדים
91	91	-	-	-	רכוש קבוע
16,379	-	-	16,379	-	נכסי מסים שוטפים
61,589	-	639	2	60,948	חייבים ויתרות חובה
<u>949,834</u>	<u>870,139</u>	<u>639</u>	<u>16,381</u>	<u>62,675</u>	
					השקעות פיננסיות
118,923	-	-	31,323	87,600	נכסי חוב סחירים
12,522	-	4,271	6,531	1,720	נכסי חוב שאינם סחירים
98	-	-	-	98	מניות
35,088	-	33,277	-	1,811	אחרות
<u>166,631</u>	<u>-</u>	<u>37,548</u>	<u>37,854</u>	<u>91,229</u>	סך כל השקעות פיננסיות
35,354	-	3,109	-	32,245	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,151,819</u>	<u>870,139</u>	<u>41,296</u>	<u>54,235</u>	<u>186,149</u>	סך כל הנכסים
					סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
<u>1,072,819</u>	<u>1,072,819</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
					התחייבויות
14,700	14,700	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,858	2,858	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
61,442	-	1,123	-	60,319	זכאים ויתרות זכות
<u>79,000</u>	<u>17,558</u>	<u>1,123</u>	<u>-</u>	<u>60,319</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>1,151,819</u>	<u>1,090,377</u>	<u>1,123</u>	<u>-</u>	<u>60,319</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(220,238)	40,173	54,235	125,830	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(29,722)	-	29,722	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>-</u>	<u>(220,238)</u>	<u>10,451</u>	<u>54,235</u>	<u>155,552</u>	סך הכל חשיפה

(* כ- 54% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-30% בהצמדה ליוור.)

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2023					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					נכסים
79,509	79,509	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
516,523	516,523	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
1,488	-	-	-	1,488	נכסים בשל הטבות לעובדים
96	96	-	-	-	רכוש קבוע
16,937	-	-	16,937	-	נכסי מסים שוטפים
40,545	-	160	2	40,383	חייבים ויתרות חובה
655,098	596,128	160	16,939	41,871	
					השקעות פיננסיות
113,732	-	-	19,034	94,698	נכסי חוב סחירים
13,380	-	5,191	6,423	1,766	נכסי חוב שאינם סחירים
130	-	-	-	130	מניות
36,974	-	34,279	-	2,695	אחרות
164,216	-	39,470	25,457	99,289	סך כל השקעות פיננסיות
40,380	-	3,114	-	37,266	מזומנים ושווי מזומנים
859,694	596,128	42,744	42,396	178,426	סך כל הנכסים
					סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
745,859	745,859	-	-	-	
					התחייבויות
15,460	15,460	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,489	2,489	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
95,886	-	574	-	95,312	זכאים ויתרות זכות
113,835	17,949	574	-	95,312	סך כל ההתחייבויות
859,694	763,808	574	-	95,312	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(167,680)	42,170	42,396	83,114	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(39,169)	-	39,169	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	(167,680)	3,001	42,396	122,283	סך הכל חשיפה

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

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2024

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
65%	64	-	64	-
35%	34	-	34	-
100%	98	-	98	-

השקעות בהיי-טק
מכשור רפואי

ליום 31 בדצמבר 2023

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

Software
Technology Hardware Storage
Health Care Technology

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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 (Fire Sale).

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-155,389 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 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל	עד שנה	סך הכל	עד שנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
95,312	95,312	60,847	60,847	זכאים ויתרות זכות
574	574	595	595	נגזרים

ו. סיכוני אשראי לרבות מרווח

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

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

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

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

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
118,923	8,407	127,330	בארץ בחו"ל
-	4,115	4,115	
<u>118,923</u>	<u>12,522</u>	<u>131,445</u>	

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

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2024				
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
101,052	-	-	-	101,052
17,871	-	-	540	17,331
118,923	-	-	540	118,383
781	-	-	-	781
7,626	1,314	-	3,800	2,512
8,407	1,314	-	3,800	3,293
127,330	1,314	-	4,340	121,676
1,850	-	-	566	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 2024				
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
67	-	-	67	-
4,048	687	-	652	2,709
4,115	687	-	719	2,709
4,115	687	-	719	2,709
2,151	-	-	-	2,151

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
93,707	-	-	-	93,707
20,025	-	-	2,290	17,735
113,732	-	-	2,290	111,442
829	-	-	-	829
7,574	1,895	-	3,030	2,649
8,403	1,895	-	3,030	3,478
122,135	1,895	-	5,320	114,920
1,377	-	-	103	1,274

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2023				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
74	-	74	-	-
4,903	2,866	-	687	1,350
4,977	2,866	74	687	1,350
4,977	2,866	74	687	1,350
728	-	-	-	728

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

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

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2024				
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
61,589	61,589	-	-	-
35,354	-	-	-	35,354
<u>96,943</u>	<u>61,589</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,354</u>

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

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

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	
4%	4,843	4%	4,827	בנקים
6%	9,099	8%	9,307	נדל"ן מניב בישראל
1%	646	-	-	כימיה גומי ופולסטיק
4%	5,156	4%	5,269	אנרגיה
2%	2,156	2%	2,163	אנרגיה מתחדשת
-	490	-	228	תקשורת ומדיה
-	277	-	140	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	1,376	-	620	שרותים
1%	112	-	-	אחר
1%	834	1%	796	ביטחונות
-	129	-	126	בניה
1%	1,275	-	117	אשראי חוץ בנקאי
-	-	-	67	Marine Transportation
-	325	-	329	ביטוח
-	443	-	336	bbond_115
-	494	-	495	Office REITs
1%	1,249	1%	963	Independent Power Renew Elect
1%	728	-	581	Technology Hardware Storage
2%	1,994	1%	1,596	Electric Utilities
1%	1,342	1%	1,299	אנשים פרטיים
-	437	-	413	Gas Utilities
-	-	1%	721	תשתיות
26%	33,405	23%	30,393	
74%	93,707	77%	101,052	אג"ח מדינה
100%	127,112	100%	131,445	

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 הבירור המשפטי, החל משלב של בירור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד שלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו.

ניתן להגיש תובענות ייצוגיות בעילות שונות המפורטות בחוק לעניין זה והן כוללות ביחס לחברה המנהלת כל ענין שבין החברה לבין לקוח, בין אם התקשרו בעסקה ובין אם לאו. במסגרת החוק נקבעו תהליך ומגבלות בכל נוגע להסדרי פשרה בתובענות ייצוגיות שמקשות על כינון פשרה בתובענות ייצוגיות ובהן, בין היתר, זכות ליועץ המשפטי לממשלה ולגורמים אחרים להגיש התנגדות להסדר הפשרה וכן מינוי בודק ביחס להסדר הפשרה. היקפה של התובענה הייצוגית נקבע עם אישורה והוא תלוי בעילות התביעה שאושרו והסעד שאושר ביחס לעילות אלו.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") - דהיינו הסתברות העולה על 50% כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר בית המשפט את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי בית המשפט, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה, אם לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי בית המשפט והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה בערעור אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות הכספיים לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגובה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים המשפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

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

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס' וערכאה ¹	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	7/2014	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 שישגבו מהם שלא כדין, לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים בין כל עמיתי קרנות הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	בחודש מרס 2022, אישר בית המשפט המחוזי את בקשת האישור כנגד החברה ויתר הנתבעות ובכך אישר לנהל את התובענה כתובענה ייצוגית. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה תהא כמבוקש בבקשת האישור ותכלול כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מהנתבעות וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. עילות התביעה שאושרו הן הפרת חובת תום לב, הפרת חובת נאמנות והפרת חובת גילוי יזום. השאלות לדיון בתובענה הייצוגית הינן, האם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבה מהם בתקופת הפנסיה, ואם כן, מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.

1. תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה בה הוגש במקור ההליך.
2. הפניות לחוקים הנס בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.
3. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כפי שהתבקש בבקשת האישור שהוגשה לראשונה בהליך, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה אלא אם צוין אחרת.
4. הסכום אותו העריך התובע בתביעה המקורית. הסכומים נקובים בקירוב אלא אם צוין אחרת.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס' וערכאה ¹	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
2.	9/2015 מחוזי - מרכז	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות המנהלות קרנות פנסיה	טענה לפיה המשיבות משלמות לסוכני ביטוח עמלות הנגזרות מדמי הניהול, באופן שיוצר ניגוד עניינים בפעילות סוכני הביטוח ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי. הסעדים הנתבעים הינם סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	עמית קופות הגמל של החברות המנהלות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	בחודש בנובמבר 2022, בית המשפט המחוזי בתל אביב דחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית וקבע, בין היתר, כי הפרקטיקה שהיתה נהוגה בעת הרלוונטית לבקשת האישור וקודם לתיקון מספר 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 לא הייתה אסורה על פי החוק. בינואר 2023 הומצא למגדל ביטוח כתב ערעור לבית משפט עליון. באוגוסט 2023 הוגשה תשובת החברה לערעור.	2 מיליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
3.	5/2020 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' החברה וחברות מנהלות נוספות	<p>עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור העמיתים, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה ו/או שהרישום בעניינן שגוי.</p> <p>עילות התביעה הנתענות הן, בין היתר, הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), חוק הגנת השכר, פקודת מס הכנסה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, פגיעה באוטונומיה, גזל וחוק הגנת הצרכן.</p> <p>הסעדים העיקריים הינם: להורות לנתבעות להפסיק לאלתר את שלילת הטבת המס הלא חוקית; להורות על השבה ו/או תשלום כמפורט בתובענה, לכל חברי הקבוצה ו/או הציבור; להורות על הנתבעות לעדכן את כל הדוחות השנתיים שבעניינם נעשה סיווג שגוי של הפרשות מכל טעם שהוא.</p>	כלל לקוחותיהם של הנתבעות בעבר ובהווה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ואשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח).	<p>הוגשה תגובה לבקשת האישור. מגדל מקפת הגישה בקשה להגשת הודעת צד שלישי כנגד רשות המיסים.</p> <p>בחודש אוגוסט 2021 הוגשה תגובת רשות מיסים להודעת צד ג', לפיה היא מקבלת את עמדת המשיבות ביחס לפרשנות הדין בנוגע לסיווג ההפרשות החייבות במס בקרן השתלמות תוך שהיא מציינת כי המשיבות מהוות רק צינור להעברת כספים לרשות המיסים. לעמדת הרשות, הטענה המרכזית בהליך היא כנגד הנחיות הרשות לאופן יישום הוראות הדין לקביעת התקרה המוטבת להטבת מס, ולפיכך יש לצרפה כמשיבה בהליך ולא כצד ג'. בחודש ינואר 2022 בית המשפט החליט לצרף את רשות המיסים כמשיבה לבקשה והמליץ לצדדים לפנות לגישור. בחודש אוגוסט 2022 הוגשה תגובת רשות המיסים לבקשה שהוגשה נגדה, במסגרת בקשת האישור, לפיה היא סבורה כי דין הבקשה לאישור התובענה כייצוגית הינו דחיה. הצדדים מצויים בהליך גישור.</p>	לא ניתן להעריך

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
4.	6/2020 בית הדין האזורי לעבודה ת"א	עמית בקרן הפנסיה נ' מגדל ביטוח והחברה וחברות ביטוח נוספות	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 נזקייהם. על פי הנתען 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. הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הגיש עמדה לפיה, בין היתר, השאלה האם מדובר בתנאי מקפח הינה שאלה משפטית הנתונה לסמכות בית המשפט וככל שבית המשפט יקבל את התובענה, ההשבה עצמה צריכה להיעשות מכספי העמיתים. בחודש אפריל 2023, ניתנה החלטה להעביר את הדיון בתיק לבית הדין לעבודה. בדצמבר 2023 התקיים דיון במסגרתו בית המשפט הציע לצדדים מתווה פשרה לסיום ההליך.	מעל 3 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
5.	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. ביולי 2024 התקיים דיון, אשר במסגרתו נקבע כי הצדדים יבואו ביניהם בדברים ויעדכנו את בית המשפט האם הגיעו למתווה פשרה מוסכמת. במקביל, ניתנו על-ידי בית המשפט הוראות להגשת סיכומים.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים במליוני שקלים, ובכל מקרה מעל 2.5 מיליון ש"ח.
6.	7/2023 בית הדין האזורי לעבודה ת"א	עמית בקרן פנסיה נ' החברה	עיקר עניינה של בקשת האישור הינו בטענה כי מגדל מקפת נוהגת להחתים מראש חלק מעמיתיה, בעת הצטרפותם לקרנות הפנסיה שבניהולה, על הסדר הארכת ביטוח המאפשר ניכוי אוטומטי של עלות הריסק מיתרת החיסכון הפנסיוני הצבורה, למשך תקופה כוללת שלא תעלה על 24 חודשים, וזאת לפי הטענה, שלא בהתאם להסדר הקבוע בהוראות הדין.	הקבוצה בשמה מוגשת בקשת האישור הינה כל מי אשר המשיבה ניכתה את עלות הריסק מיתרת החסכון הפנסיוני הצבורה שלו בניגוד להוראות הדין, במהלך 7 השנים האחרונות.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. התיק קבוע להוכחות.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקשת בסך העולה על 4 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
7.	4/2024	עמיתה (לשעבר) בקרן הפנסיה נ"ח החברה	עניינה של בקשת האישור הינו בטענה כי במקרים בהם מבצע המעסיק הפקדות בדיעבד, מגדל מקפת מנכה מתוך ההפרשות או כספי החסכון הפנסיוני של עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהולה, את עלות הכיסויים הביטוחיים למקרים של אובדן כושר עבודה או פטירה, באופן רטרואקטיבי, מבלי שהיה בכך כדי להקנות לעמיתים אלו זכות ביטוחית כלשהי, ומבלי שמגדל מקפת נשאה בסיכון כלשהו. זאת, לפי הטענה, בניגוד להוראות הדין, לרבות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופת גמל), התשע"ג-2013 ותקנוני הפנסיה.	כל מי שהיו בעבר או הינם בהווה עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהולה של מגדל מקפת, וזו ניכתה מהפרשותיהם הפנסיוניות או מהחיסכון הפנסיוני כספים לטובת רכישת כיסויים ביטוחיים בניגוד לדין, במהלך 7 השנים האחרונות.	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
8.	7/2024	מבוטח (לשעבר) בביטוח חיים ועמית (לשעבר) בקרן הפנסיה נ"ח מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח פועלת בניגוד לדין עת היא מגדילה את סכום החוב של הלקוחות אשר נטלו ממנה הלוואות ולא עמדו בתשלום החוזים, וזאת באמצעות כך שאינה פועלת תוך זמן סביר למימוש הבטוחות העומדות לרשותה כ"נושה מובטח", מתוך כספי החיסכון הפנסיוני שנצברו לזכות לקוחותיה אלו.	כל אדם אשר ב- 7 השנים האחרונות לא עמד בתשלומי ההלוואה שנטל ממגדל ביטוח ושילם תשלומי יתר, בין במסגרת הליכי הוצאה לפועל ובין באופן אחר. זאת, בשל כך שמגדל ביטוח, שהוגדרה כ"נושה מובטח" בהסכם ההלוואה שבין הצדדים, לא מימשה תוך זמן סביר את הבטוחה שעמדה לרשותה בדמות כספי הפנסיה המוחזקים בידה.	הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 50 מיליון ש"ח.
9.	11/2024	עמית בקופת גמל נ"ח מגדל ביטוח ומגדל מקפת	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח ומגדל מקפת שלחו לכאורה למבקש ולציבור נמנעים רחב הודעות המהוות "דבר פרסומת", בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 ("חוק התקשורת").	כל הנמנעים אשר קיבלו ממגדל ביטוח ו/או ממגדל מקפת, בשבע השנים האחרונות, דבר פרסומת בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת, וכתוצאה מכך נגרם להם נזק.	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום של 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.	10/2016 בית הדין האזורי לעבודה - ירושלים	מבוטח בקרן השתלמות ג' החברה	טענה לגביית הוצאות ניהול השקעה ללא הוראה חוזית בתקנון. הסעד המבוקש הוא השבה של כל הוצאות ניהול ההשקעה/עמלות שנגבו מחברי הקבוצה במהלך שבע שנים מלפני מועד הגשת התביעה, בצירוף ריבית שקלית כחוק וכן להורות למגדל מקפת להימנע מלנכות מחשבונותיהם של חברי הקבוצה סכומים כלשהם בגין הוצאות ניהול השקעות/עמלות.	כ-94 מיליון ש"ח.	ביוני 2023 ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון בהליך מקביל, במסגרתו נדון ערעור של ארבע חברות ביטוח כנגד החלטת בית המשפט המחוזי שאישר ניהולן של תובענות ייצוגיות כנגד חברות הביטוח בטענה לגביית הוצאות ניהול השקעה שלא כדין ממבוטחים בפוליסות ביטוח פרט. בית המשפט העליון קיבל את הערעור וקבע כי חברות הביטוח היו רשאיות להשית על המבוטחים את עלות הוצאות ניהול ההשקעות, והורה על דחית בקשת האישור. הצדדים הגישו סיכומים משלימים לעניין השפעת פסק דינו של בית המשפט העליון בהליך המקביל, על ההליך דן. במרס 2024 הוגשה לבית הדין בקשה בהסכמה להסתלקות מבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית הדין למחוק את התביעה ובקשת האישור ולהורות על דחיית תביעותיהם האישיות של התובעים, ללא צו להוצאות, אשר אושרה על-ידי בית הדין.
2.	2/2017 מחוזי מרכז האוכלוסייה המבוגרת מגדל מקפת	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת ג' מגדל מקפת	טענה לפיה מגדל מקפת גבתה מעמיתיה בקרן הפנסיה ובקופות הגמל שבניהולה, תשלום בגין "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל", בניגוד להוראות התקנון ובניגוד למצגיה החוזיים והטרום חוזיים כלפי עמיתיה. בכך נטען שמגדל מקפת מפרה את החוזה בינה לבין עמיתיה ומפרה גם את הוראות הדין.	כ-287 מיליון ש"ח.	במרס 2018 הועבר התיק לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביולי 2018 פנה בית הדין לממונה על מנת שיחווה את דעתו אם עמדותיו שהוצגו בתיקים האחרים תקפים לתיק זה. בנובמבר 2018 השיב הממונה והפנה לעמדה שהגיש בתיק מקביל. במאי 2019 אישר בית המשפט המחוזי בקשה לתביעה ייצוגית המתנהלת כנגד חברות ביטוח אחרות, וזאת בגין הטענה לגביית הוצאות ישירות שלא כדין ממבוטחים בפוליסות ביטוח פרט. על החלטת האישור הני"ל הגישו המבקשות בהליך המקביל כנגד חברות אחרות בקשת רשות ערעור. בספטמבר 2020 הורה בית הדין על עיכוב ההליכים בתיק זה עד להכרעה בבקשת רשות הערעור בהליך המקביל. ביוני 2023 ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון בהליך המקביל, אשר קיבל את הערעור, קבע כי חברות הביטוח היו רשאיות להשית על החוסכים את עלות הוצאות ניהול ההשקעות בהן נשאו, והורה על דחית בקשת האישור בהליך המקביל. ביום 12 בנובמבר 2024 הוגשה בקשה בהסכמה להסתלקות מבקשת האישור. ביום 14 בנובמבר 2024 ניתן פסק דין המקבל את הסתלקות המבקש ודוחה את תביעתו האישית.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. הליכים משפטיים אחרים

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	10/2018 מחוזי ת"א	דירות יוקרה בע"מ מגדל ביטוח ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מגדל אחזקות נדל"ן	טענה לאי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקות מגדל ביטוח ומגדל מקפת בשיעור של 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקה ב- 25% מהזכויות בקניון הזהב. לשיטת דירות יוקרה, אי העמידה בהתחייבויות החוזיות גרמו, בין היתר, לטרפוד הקמת מתחם בילוי קולינרי שהינו פרויקט "גולדן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה ע"י דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחיוב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח.	800 מיליון ש"ח.	בחודש ינואר 2019 הוגש כתב הגנה. בחודש נובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח מערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל ביטוח בקניון - לא הושקעו והתשוואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשוואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובענה שתלויה ועומדת נגדה. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר לא צלח. באוקטובר 2021 בית המשפט החליט למנות מומחים לצורך סקירת נתוני התיק ביחס להיתר בניה ולפעולות התכנון שבוצעו. במהלך שנת 2022 קיימו הצדדים דיונים בפני המומחים. הוגשו תצהירי עדות ראשית, התקיימו דיוני הוכחות והוגשו סיכומים. באוגוסט 2024 ניתן פסק דין, המורה על דחיית התביעה כנגד הנתבעות, ועל קבלת התביעה שכנגד שהוגשה על-ידן. טרם נקבע היקף הסעד הכספי שישולם לנתבעות בגין התביעה. בדצמבר 2024 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.
2.	02/2021 מחוזי מרכז	רשות מקרקעי ישראל (רמ"י) 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. התקיימו דיונים מקדמיים והוגשו ראיות מטעם הצדדים. התיק קבוע להוכחות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. 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 פרוייקט הקמת תחנת כוח בארה"ב, הגיש תביעה כנגד קונסורציום המממנים של בעלי התחנה (הלוויים 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)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות

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

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

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין ואינם כוללים את התביעה המפורטת בסעיף ב.2, ב.5 לעיל ו-ב.8 לעיל.

סכום ההפרשה הכולל בגין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות שנכלל בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הינו בסך כ-251 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 : זהה).

ו. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים

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

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

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

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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 לכמותה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.

בהקשר זה יצוין, כי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים"), אשר נכנסו לתוקף בהדרגה החל מיום 1 בפברואר 2016 נועדו להקל על מורכבות זו, באמצעות הסדרה של זרימת מידע ממוכנת בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכם למרכיבי חשבון קופת הגמל, לרבות לעניין המיסוי. יחד עם זאת, יישומן של תקנות התשלומים הינו הליך מורכב אשר יש בו, בטווח הקצר, כדי ליצור קשיים תפעוליים, לרבות הגדלת הוצאות התפעול והמיכון עקב כך.

עוד יצוין, כי מוצרי החברה אשר מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות 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. 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 פרטי בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה המנהלת חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצא ב"טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מזווחת 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. בהתאם להחלטת אספת בעלי המניות של החברה מעת לעת (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), מעניקה החברה לנושאי משרה ולדירקטורים המכהנים בה, כפי שיהיו מעת לעת (וביחד בסעיף זה להלן - "נושאי המשרה"), פטור מראש ובדיעבד מאחריותם, כולה או מקצתה, בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות של נושאי המשרה כלפיה וכלפי חברות בת שלה ובתוקף היותם נושאי משרה בחברה או נושאי משרה מטעם החברה, בכפוף לכך שהפטור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה או נושא משרה בחברה עניין אישי בה.

2. כתבי שיפוי

בהתאם להחלטת אסיפת בעלי המניות של החברה מעת לעת (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), מעניקה החברה לכל נושאי המשרה בחברה והדירקטורים של החברה כפי שיהיו מעת לעת (לרבות למר שלמה אליהו, שהינו בעל השליטה בחברה), התחייבות לשיפוי בגין כל חבות או הוצאה הנכללת בכתב השיפוי שבתוקף. בין יתר ההוראות המצויות בכתבי השיפוי נכללות:

- א) התחייבות לשיפוי מראש בגין חבות כספית שהוטלה על נושא המשרה לתשלום לנפגעים מן ההפרה בהליך מנהלי וכן הוצאות שהוציא נושא משרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) תשע"א-2011.
- ב) סכום השיפוי המרבי שישולם לנושאי משרה בקבוצת מגדל בכללותה, במסגרת כל כתבי השיפוי שהוצאו ויוצאו מעת לעת, לא יעלה על סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של מגדל ביטוח לפי הדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה לפני מועד השיפוי בפועל).
- ג) ההתחייבות לשיפוי חלה גם לגבי תפקידים אחרים בהם יישא בעל כתב השיפוי בתאגידי קבוצת מגדל ו/או בתאגיד אחר בו הוא מכהן מטעם קבוצת מגדל.
- ד) ההתחייבות לשיפוי חלה הן לגבי אירוע שהתקיים בישראל והן לגבי אירוע שהתקיים מחוץ לישראל.

כמו כן, לאור התפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבות לשיפוי, כך שתכלול, בין היתר, התייחסות לאירועים הבאים: ניהול סיכונים, מדיניות השקעות, הליכי ובקורות, SOX עריכת דוחות כספיים ודוחות אחרים וניהול כספי לקוחות. הוראות כתבי השיפוי שבתוקף יחולו, בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם.

ב. ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה

דירקטוריון החברה אישר כדלקמן:

חידוש התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית של החברה לתקופת ביטוח של שנים עשר חודשים החל מיום 5 באפריל, 2023 וחידוש נוסף לתקופה של שבעה עשר חודשים החל מיום 5 באפריל 2024. חידוש הפוליסות הבאות המשותפות לחברות קבוצת מגדל: (1) פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים (2) פוליסת ביטוח משולבת הכוללת כיסוי נאמנות, פשעי מחשב ואחריות מקצועית. שתי פוליסות אלה חודשו לתקופת ביטוח של שנים עשר חודשים החל מחודש פברואר, 2023 וחודשו לתקופה נוספת של שבעה עשר חודשים החל מחודש פברואר 2024.

רכישת פוליסת ביטוח סייבר משותפת לחברות קבוצת מגדל, המכסה חשיפות לנזקים בקשר עם אירוע סייבר. הפוליסה חודשה לתקופת ביטוח של שנים עשר חודשים החל מחודש מרס 2023, בנוסף, אישר דירקטוריון החברה חידוש פוליסה לתקופה נוספת של שבעה עשר חודשים.



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

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

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים:

3	מאפיינים כלליים של הקרן
6	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
8	מידע אודות דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות השקעה
22	ניהול סיכונים
82	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	2,656	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 כספי (שקלי)	162	512237744- 00000000000162-2143-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול אשראי ואג"ח	162	512237744- 00000000000162-2144-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדד s&p500	162	512237744- 00000000000162-1357-200	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול משולב סחיר	162	512237744- 00000000000162-1424-200	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדדים - גמיש	162	512237744- 00000000000162-1424-300	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדדי מניות	162	512237744- 00000000000162-14929-000	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 קצבה לזכאים קיימים	162	512237744- 00000000000162-8602-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול 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 בסיסי 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 עוקב מדדים למקבלי קצבה	162	512237744- 00000000000162-1214-700	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2025.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.5. ביום 1 ביולי 2024, נכנס לתוקף השלב האחרון בהוראות רשות שוק ההון לעניין עדכון רשימת מסלולי ההשקעה ומדיניות ההשקעה התקנונית אשר יש ליישם במסלולי ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה. עדכון הרשימה בוצע כחלק מהליך יישום המלצות הועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי הגוף המוסדי להשית על החוסכים. כחלק מהערכות החברה ליישום הוראות אלו, בוצעו השינויים הנדרשים ובהם: שינוי שמות המסלולים, שינוי מדיניות השקעה, מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים.

לפרטים נוספים ולרשימת מסלולי ההשקעה ומסלולי הביטוח בקרן ראה סעיף 1.7 להלן וכן באור 1 לדוח הכספי של הקרן.

1.6. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") שהיא קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"). הקרן מיועדת להפקדות שוטפות של מבוטחים שכירים או עצמאיים ובלבד שלא יעלו על תקרת ההפקדות המותרת הקבועה בתקנות מס הכנסה. מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה מקיפה לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:

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

תקנות מס הכנסה מגדירות "משכורת" לענין קופ"ג לקצבה כ: "הכנסת עבודה, למעט תשלומים שניתנו לעובד לכיסוי הוצאותיו ולמעט שווי של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד." ובלבד שההפקדה לא תעלה על יתרת ההפקדה החודשית הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה - 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'. תקנות מס הכנסה מגדירות את 'התקרה החודשית של השכר המבוטח': תקרה חודשית לשכר המבוטח בקרן חדשה מקיפה בגובה של פעמיים שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר (כהגדרתו בתקנות מס הכנסה) ומחושבת על פי הנוסחה שבתוספת השביעית (לתקנות מס הכנסה).

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

- (א) הכנסתו של המבוטח לפי סעיף 1(2) 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 יתרת ההפקדה החודשית המוגדרת לעיל.

1.7. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

במהלך השנה החולפת, שנת 2024, חלו שינויים בתקנון קרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית' בשני מועדים: האחד - החל מתאריך ה- 1.1.2024 (להלן: "גרסת 1.1.2024") והשני - החל מתאריך ה- 1.7.2024 (להלן: "גרסת 1.7.2024"). השינויים קיבלו את אישור הממונה על רשות שוק ההון. להלן מפורטים עיקרי הנושאים בהם בוצעו שינויים בתקנון. כל האמור להלן ניתן כהסבר כללי. הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון קרן הפנסיה. את התקנון המלא וכן טבלה מפורטת עם השינויים, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: (תחת לשונית 'תקנונים'):

<https://www.migdal.co.il/makefet/provident-and-study-funds-regulations>

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)****פרק א: הגדרות ופירושים****סעיף 1 - הגדרות**

עודכנו בסעיף הסכומים: סכום קצבה מזערי, תקרת הפקדה חודשית לקרן פנסיה מקיפה, וקצבת מינימום.

פרק ד: השקעות**סעיף 19 - מסלולי השקעה לעמיתים**

בגרסת 1.2024 נוסף מסלול השקעה חדש לבחירת העמיתים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל:

מגדל מקפת אישית פאסיבי – מדדי מניות

בגרסת 7.2024, שונה שמו של המסלול לעיל למגדל מקפת אישית עוקב מדדי מניות ובוצע עדכון בנוסח המדיניות כך שהעקיבה אחר מדדי מניות תהיה באמצעות שלושה מדדים לפחות, שאינם דומים ושיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ- 10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

בנוסף, בגרסת 7.2024 חלו השינויים הבאים בסעיף מסלולי השקעה לעמיתים:

במסלול מגדל מקפת אישית מניות עודכן נוסח המדיניות;

מסלול מגדל מקפת אישית שקלי טווח קצר שונה למסלול מגדל מקפת אישית כספי (שקלי) ובוצע עדכון בנוסח המדיניות;

מסלול מגדל מקפת אישית אג"ח שונה למסלול מגדל מקפת אישית אשראי אג"ח ובוצע עדכון בנוסח המדיניות;

במסלול מגדל מקפת אישית הלכה עודכן נוסח המדיניות;

מסלול מגדל מקפת אישית מחקה מדד S&P500 שונה למסלול מגדל מקפת אישית עוקב מדד S&P500 ובוצע בו עדכון בנוסח המדיניות;

במסלול מגדל מקפת אישית עוקב מדדים – גמיש בוצע עדכון בנוסח המדיניות כך שהעקיבה אחר מדדים תהיה באמצעות שלושה מדדים לפחות, שאינם דומים ושיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ- 10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

סעיף 20 - מסלולי השקעה למקבלי קצבה

בגרסת 7.2024 חלו השינויים שלהלן במסלולי ההשקעה למקבלי קצבה:

מסלול מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה שונה למסלול מגדל מקפת אישית בסיסי למקבלי קצבה ובוצע עדכון בנוסח המדיניות;

במסלול מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה קיימים עודכן נוסח המדיניות;

מסלול מגדל מקפת אישית לזכאים קיימים לקצבה שונה למסלול מגדל מקפת אישית קצבה לזכאים קיימים ובוצע בו עדכון בנוסח המדיניות;

במסלול מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה עודכן נוסח המדיניות;

במסלול מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה קיימים עודכן נוסח המדיניות;

מסלול מגדל מקפת אישית מניות למקבלי קצבה שונה למסלול מגדל מקפת אישית עוקב מדדים למקבלי קצבה ובהתאם עודכן נוסח המדיניות;

מסלול מגדל מקפת אישית אג"ח למקבלי קצבה בוטל.

פרק י: משיכת כספים**סעיף 108 - בקשה למשיכת כספים**

בגרסת 1.2024 הוארכה ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה, עד 01/07/2024.

בגרסת 7.2024 הוארכה ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 7 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה, עד 01/01/2025.

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

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
647,082	73,667	88,312	632,437	שכירים
34,754	4,221	7,358	31,617	עצמאים
<u>681,836</u>	<u>77,888</u>	<u>95,670</u>	<u>664,054</u>	סה"כ

.2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר				עמיתים פעילים
2023		2024		
סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	עמיתים לא פעילים
87,204,137	382,188	114,551,724	409,671	
16,341,974	281,866	16,479,854	272,165	

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 2023</u>	<u>בדצמבר 2024</u>	
		מקבלי קצבה:
		זכאים קיימים
58	59	מספר מקבלי קצבת זקנה
114	112	מספר מקבלי קצבת שאירים
30	27	מספר מקבלי קצבת נכות
75,206	77,240	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה קיימים
4,426	4,367	מספר מקבלי קצבת זקנה
2,865	2,732	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,396	1,218	מספר מקבלי קצבת נכות
3,123,099	2,986,821	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		פנסיונרים
10,576	13,737	מספר מקבלי קצבת זקנה
2,162	2,719	מספר מקבלי קצבת שאירים
3,593	3,770	מספר מקבלי קצבת נכות
8,569,940	11,183,757	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
43.49	43.63	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
10,642	11,654	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 2024					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
17,880	301	786	85,839	85,154	0.15%-0%
45,663	809	3,364	103,265	77,720	0.25%-0.15%
41,025	1,162	12,002	19,953	213	0.4%-0.25%
167,597	13,067	4,748	1,042	246	0.5%-0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2024					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
3,666,619	75,629	262,841	38,467,919	31,217,403	0.15%-0%
4,120,178	222,560	704,439	14,726,067	20,124,451	0.25%-0.15%
3,243,997	225,769	2,027,752	2,986,890	51,886	0.4%-0.25%
5,449,060	2,688,039	555,813	170,081	44,185	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 212,722 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי של הקרן.

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים:
-	-	0.15%-0%
2,210	2	0.25%-0.15%
4,006,775	8,062	0.4%-0.25%
2,917,674	10,040	0.5%-0.4%

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

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)
3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

1.47%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.15%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
7,932,522	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.05%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
22,419	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
3.29%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

(* מתייחס למבוטחים ומפעלים שהיו מבוטחים בקרן נכון לתאריך המאזן

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

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

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

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות סחירות. מנגד, הוקטנה החשיפה לקרנות השקעה. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 65,206 מליוני ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 62,552 מליוני ש"ח בסוף שנת 2023, גידול בשיעור של כ- 4.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
11.01%	11.70%	מזומנים
13.14%	14.51%	מניות סחירות בישראל
4.07%	4.58%	מניות סחירות בחו"ל
2.78%	2.84%	מניות לא סחירות
11.45%	11.60%	קרנות סל
3.23%	2.85%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.12%	26.26%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
3.55%	3.29%	אג"ח קונצרני סחיר
2.06%	1.98%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.70%	0.46%	קרנות נאמנות
17.26%	15.04%	קרנות השקעה
4.20%	4.27%	נדל"ן
0.43%	0.62%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 2,227 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-1,931 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 15.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
11.89%	5.79%	מזומנים
54.46%	60.59%	קרנות סל
7.15%	6.34%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.98%	26.79%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
0.52%	0.49%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 5,902 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 3,790 מליון ש"ח בסוף שנת 2023, גידול בשיעור של כ- 55.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
23.76%	20.98%	מזומנים
19.08%	19.04%	מניות סחירות בישראל
6.68%	6.85%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.01%	מניות לא סחירות
22.68%	20.68%	קרנות סל
-	4.98%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.68%	25.30%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
0.89%	0.58%	קרנות נאמנות
0.23%	0.25%	קרנות השקעה
0.99%	1.33%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כספי (שקלי)

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת:

במהלך השנה חל גידול באג"ח קונצרני סחיר על חשבון אג"ח ממשלתי סחיר. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 264 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ- 281 מליון ש"ח בסוף שנת 2023, קיטון בשיעור של כ- 5.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
5.83%	3.00%	מזומנים
-	2.35%	קרנות סל
66.88%	62.89%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.29%	28.01%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
-	3.72%	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.03%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול אשראי ואג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת:

במהלך השנה חל גידול באג"ח קונצרני סחיר וקרנות השקעה על חשבון אג"ח ממשלתי סחיר. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 284 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ- 261 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 8.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
7.68%	8.17%	מזומנים
1.20%	4.76%	קרנות סל
23.63%	9.89%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.00%	26.43%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
26.63%	32.86%	אג"ח קונצרני סחיר
12.40%	11.21%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.74%	0.57%	קרנות נאמנות
0.57%	5.40%	קרנות השקעה
0.15%	0.71%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדד s&p500

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 13,933 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-4,327 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 222%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
21.52%	24.12%	מזומנים
51.35%	47.14%	קרנות סל
26.12%	27.10%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
-	0.41%	קרנות נאמנות
1.01%	1.23%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 34 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-11 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 210.7%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
18.72%	23.29%	מזומנים
12.50%	8.12%	מניות סחירות בישראל
4.42%	4.60%	מניות סחירות בחו"ל
14.74%	16.27%	קרנות סל
5.04%	3.66%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.93%	26.73%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
16.73%	15.36%	אג"ח קונצרני סחיר
0.02%	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1.33%	0.93%	קרנות נאמנות
0.05%	0.05%	קרנות השקעה
0.52%	0.99%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)**4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים - גמיש**

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 192 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-32 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 502.7%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
4.29%	4.97%	מזומנים
69.26%	69.86%	קרנות סל
26.73%	26.92%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
(0.28%)	(1.75%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדי מניות

המסלול הופעל לראשונה במהלך שנת הדוח. היקף נכסי המסלול לתום השנה הסתכם בכ- 1,072 מליון ש"ח.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2024		
	38.36%	מזומנים
	32.99%	קרנות סל
	26.81%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
	1.84%	אחר
	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 27,285 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ- 21,047 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 29.6%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
16.23%	15.00%	מזומנים
12.58%	13.54%	מניות סחירות בישראל
4.50%	5.14%	מניות סחירות בחו"ל
1.63%	1.54%	מניות לא סחירות
15.22%	15.88%	קרנות סל
2.95%	2.59%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.80%	26.49%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
7.10%	6.39%	אג"ח קונצרני סחיר
0.44%	0.30%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.12%	0.73%	קרנות נאמנות
10.45%	10.16%	קרנות השקעה
1.27%	1.21%	נדל"ן
0.71%	1.03%	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 2024 לעומת סוף השנה הקודמת:

במהלך השנה חל גידול במניות סחירות וקרנות סל על חשבון אג"ח קונצרני סחיר. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 10,030 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-6,419 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 56.2%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
14.13%	12.18%	מזומנים
10.32%	11.72%	מניות סחירות בישראל
3.67%	4.30%	מניות סחירות בחו"ל
1.21%	1.06%	מניות לא סחירות
12.54%	13.21%	קרנות סל
4.70%	5.35%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.34%	25.95%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
12.00%	10.30%	אג"ח קונצרני סחיר
5.65%	5.23%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.13%	0.70%	קרנות נאמנות
7.83%	8.22%	קרנות השקעה
0.91%	0.78%	נדל"ן
0.57%	1.00%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת:

במהלך השנה חל גידול במניות סחירות וקרנות סל על חשבון אג"ח קונצרני סחיר. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 4,694 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-3,193 מליון ש"ח בסוף שנת 2023, גידול בשיעור של כ- 47%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
10.85%	10.55%	מזומנים
5.83%	6.24%	מניות סחירות בישראל
2.03%	2.47%	מניות סחירות בחו"ל
1.23%	1.07%	מניות לא סחירות
7.13%	8.59%	קרנות סל
9.31%	11.04%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.56%	25.97%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
20.61%	17.04%	אג"ח קונצרני סחיר
7.97%	7.49%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.90%	0.58%	קרנות נאמנות
7.12%	7.27%	קרנות השקעה
1.05%	0.93%	נדל"ן
0.41%	0.76%	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-77 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-76 מליון ש"ח בסוף שנת 2023, גידול בשיעור של כ-1.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
2.31%	4.85%	מזומנים
0.50%	0.37%	מניות סחירות בישראל
0.18%	0.17%	מניות סחירות בחו"ל
0.69%	0.71%	קרנות סל
15.01%	14.11%	אג"ח ממשלתי סחיר
77.05%	76.59%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
2.89%	1.36%	אג"ח קונצרני סחיר
1.88%	1.59%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.03%	0.02%	קרנות נאמנות
(0.54%)	0.23%	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול למקבלי קצבה קיימים

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,015 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-3,135 מליון ש"ח בסוף שנת 2023, קיטון בשיעור של כ-3.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	
2.27%	2.81%	מזומנים
0.49%	0.35%	מניות סחירות בישראל
0.18%	0.17%	מניות סחירות בחו"ל
0.40%	0.36%	מניות לא סחירות
0.69%	0.82%	קרנות סל
26.98%	26.89%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.27%	60.83%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
2.86%	2.74%	אג"ח קונצרני סחיר
2.96%	2.84%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.03%	0.02%	קרנות נאמנות
1.86%	1.46%	קרנות השקעה
0.73%	0.78%	נדל"ן
0.28%	(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 קיימים

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-515 אלפי ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-524 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, קיטון בשיעור של כ-1.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
1.53%	4.08%	מזומנים
7.63%	9.52%	קרנות סל
20.03%	25.64%	אג"ח ממשלתי סחיר
47.13%	60.81%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
23.68%	(0.05%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-10,869 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-8,123 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול בשיעור של כ-33.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
6.92%	8.65%	מזומנים
4.19%	4.18%	מניות סחירות בישראל
1.42%	1.65%	מניות סחירות בחו"ל
0.79%	0.77%	מניות לא סחירות
4.91%	5.52%	קרנות סל
3.44%	3.05%	אג"ח ממשלתי סחיר
59.37%	59.12%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
8.15%	6.35%	אג"ח קונצרני סחיר
4.49%	4.17%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.61%	0.39%	קרנות נאמנות
5.04%	5.15%	קרנות השקעה
0.59%	0.57%	נדל"ן
0.08%	0.43%	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-100 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-64 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ-57.3.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	
4.84%	4.83%	מזומנים
29.52%	32.90%	קרנות סל
6.96%	5.34%	אג"ח ממשלתי סחיר
59.19%	56.78%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
(0.51%)	0.15%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה

במהלך השנה הוגדלה החשיפה לקרנות סל כנגד הקטנת המניות הסחירות. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-94 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-50 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ-89.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	
13.08%	6.45%	מזומנים
10.63%	-	מניות סחירות בישראל
3.72%	-	מניות סחירות בחו"ל
11.89%	38.55%	קרנות סל
59.68%	55.08%	אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה
0.49%	-	קרנות נאמנות
0.04%	-	קרנות השקעה
0.47%	(0.08%)	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 (להלן: "העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים וסיכונים פיננסיים לרבות סיכוני שוק, נזילות 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 להפסד מאפשרות של פדיונות/ניוד זכויות עמיתים בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירם הריאלי בשוק (Fire Sale), לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אלו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מודדי מניות	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	נזילות (בשנים)
16,039,642	749,522	140,478	24,498	9,858,566	160,313	190,322	4,280,539	1,611,995	31,736,004	נכסים נזילים וסחירים
279,022	11,014	1,982	350	144,628	8,600	2,837	57,200	22,856	884,482	מח"מ של עד שנה
4,885,526	191,173	34,410	6,073	2,510,419	75,945	49,245	992,862	396,733	12,449,966	מח"מ מעל שנה
3,935,812	35,326	12	538	298,548	16,668	-	128,492	18,603	15,053,530	אחרים
2,145,136	85,338	15,360	2,711	1,120,629	22,258	21,982	443,202	177,096	5,081,910	אפיק השקעה מובטח תשואה
<u>27,285,138</u>	<u>1,072,373</u>	<u>192,242</u>	<u>34,170</u>	<u>13,932,790</u>	<u>283,784</u>	<u>264,386</u>	<u>5,902,295</u>	<u>2,227,283</u>	<u>65,205,892</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני נזילות (המשך)

סך הכל	אפיק השקעה מובטח תשואה	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	נזילות (בשנים)
88,848,881	11,321,702	42,236	43,082	3,220,991	202	1,018,667	16,586	2,641,009	5,752,527	נכסים נזילים וסחירים
2,322,704	188,319	1,980	2,175	331,502	12	78,335	2,369	110,972	194,069	מח"מ של עד שנה
32,067,639	1,166,896	34,374	37,757	4,639,929	208	1,296,709	40,255	1,097,975	2,161,184	מח"מ מעל שנה
22,040,172	74,080	(71)	138	769,806	-	76,789	183	482,074	1,149,644	אחרים
-	(12,750,997)	15,344	16,854	1,907,056	93	544,258	17,473	361,779	772,518	אפיק השקעה מובטח תשואה
<u>145,279,396</u>	<u>-</u>	<u>93,863</u>	<u>100,006</u>	<u>10,869,284</u>	<u>515</u>	<u>3,014,758</u>	<u>76,866</u>	<u>4,693,809</u>	<u>10,029,942</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק

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

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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.

יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - הסיכון להפסד כתוצאה 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.

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

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

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי וועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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 2024				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
		אלפי ש"ח		
145,279,396	51,582,708	49,254,588	44,442,100	סך נכסי הקרן, נטו
380,236	(13,743,216)	-	14,123,452	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>145,659,632</u>	<u>37,839,492</u>	<u>49,254,588</u>	<u>58,565,552</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-22% 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 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
65,205,892	25,322,367	18,552,273	21,331,252	סך נכסי המסלול, נטו
225,698	(10,270,635)	-	10,496,333	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
65,431,590	15,051,732	18,552,273	31,827,585	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-18% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,227,283	636,063	628,093	963,127	סך נכסי המסלול, נטו
-	(148,371)	-	148,371	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
2,227,283	487,692	628,093	1,111,498	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-19% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% 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 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
5,902,295	1,827,045	1,493,264	2,581,986	סך נכסי המסלול, נטו
25,835	(250,468)	-	276,303	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>5,928,130</u>	<u>1,576,577</u>	<u>1,493,264</u>	<u>2,858,289</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-22% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול כספי (שקלי)
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
264,386	-	74,064	190,322	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>264,386</u>	<u>-</u>	<u>74,064</u>	<u>190,322</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול אשראי ואג"ח
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
283,784	44,640	170,590	68,554	סך נכסי המסלול, נטו
-	(21,555)	-	21,555	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>283,784</u>	<u>23,085</u>	<u>170,590</u>	<u>90,109</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדד S&P500
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
13,932,790	6,664,677	3,775,676	3,492,437	סך נכסי המסלול, נטו
-	3,092,451	-	(3,092,451)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>13,932,790</u>	<u>9,757,128</u>	<u>3,775,676</u>	<u>399,986</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-70% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
34,170	9,710	13,264	11,196	סך נכסי המסלול, נטו
55	(2,105)	-	2,160	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>34,225</u>	<u>7,605</u>	<u>13,264</u>	<u>13,356</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-18% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים - גמיש
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
192,242	135,383	51,752	5,107	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>192,242</u>	<u>135,383</u>	<u>51,752</u>	<u>5,107</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-69% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-4%.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדי מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,072,373	341,924	287,526	442,923	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>1,072,373</u>	<u>341,924</u>	<u>287,526</u>	<u>442,923</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 65% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ- 0% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ- 33%

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
27,285,138	10,199,268	8,272,876	8,812,994	סך נכסי המסלול, נטו
84,232	(4,112,257)	-	4,196,489	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>27,369,370</u>	<u>6,087,011</u>	<u>8,272,876</u>	<u>13,009,483</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ- 4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ- 2%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 עד
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
10,029,942	3,272,772	3,738,631	3,018,539	סך נכסי המסלול, נטו
27,131	(1,083,466)	-	1,110,597	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>10,057,073</u>	<u>2,189,306</u>	<u>3,738,631</u>	<u>4,129,136</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ- 4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ- 2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
4,693,809	1,172,050	2,167,565	1,354,194	סך נכסי המסלול, נטו
6,677	(467,980)	-	474,657	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>4,700,486</u>	<u>704,070</u>	<u>2,167,565</u>	<u>1,828,851</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
76,866	701	71,457	4,708	סך נכסי המסלול, נטו
6	(1)	-	7	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>76,872</u>	<u>700</u>	<u>71,457</u>	<u>4,715</u>	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול למקבלי קצבה קיימים
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,014,758	87,953	2,773,502	153,303	סך נכסי המסלול, נטו
224	(58)	-	282	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>3,014,982</u>	<u>87,895</u>	<u>2,773,502</u>	<u>153,585</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
515	14	445	56	סך נכסי המסלול, נטו
-	(9)	-	9	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
515	5	445	65	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
10,869,284	1,825,161	7,073,410	1,970,713	סך נכסי המסלול, נטו
10,378	(478,762)	-	489,140	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
10,879,662	1,346,399	7,073,410	2,459,853	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 2024				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
100,006	17,111	58,503	24,392	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
100,006	17,111	58,503	24,392	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-5%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				<u>מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב</u> <u>מדדים למקבלי קצבה</u>
סה"כ הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
93,863	25,869	51,697	16,297	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>93,863</u>	<u>25,869</u>	<u>51,697</u>	<u>16,297</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-14%.

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 2024

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
0.6	(0.5)	מסלול כללי
0.5	(0.4)	מסלול הלכה
0.0	(0.0)	מסלול מניות
0.3	(0.3)	מסלול כספי (שקלי)
2.6	(2.4)	מסלול אשראי ואג"ח
-	-	מסלול עוקב מדד S&P500
1.0	(0.9)	מסלול משולב סחיר
-	-	מסלול עוקב מדדים - גמיש
-	-	מסלול עוקב מדדי מניות
0.6	(0.5)	מסלול לבני 50 ומטה
1.1	(1.0)	מסלול לבני 50 עד 60
1.8	(1.7)	מסלול לבני 60 ומעלה
2.8	(2.3)	מסלול קצבה לזכאים קיימים
4.3	(3.6)	מסלול למקבלי קצבה קיימים
3.2	(2.7)	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
0.8	(0.7)	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
0.4	(0.4)	מסלול הלכה למקבלי קצבה
-	-	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.2. סיכון ריבית

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(0.5)	0.6	מסלול קצבה לזכאים קיימים
-	0.1	מסלול למקבלי קצבה קיימים
(0.1)	0.2	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
0.4	(0.3)	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
0.2	(0.2)	מסלול הלכה למקבלי קצבה
-	-	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה

בחישוב ניתוח הרגישות נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות, ללא התחשבות בגובה העתודה בתאריך הדיווח.

ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024						
מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
14%	3,420,536	126,827	-	-	3,293,709	בנקים
16%	3,924,988	-	258,784	218,789	3,447,415	נדל"ן מניב בישראל Real Estate Management & Dev
5%	1,173,172	1,173,172	-	-	-	מוליכים למחצה
5%	1,266,198	715,890	-	-	550,308	פארמה
5%	1,309,820	960,056	-	-	349,764	חיפושי נפט וגז
4%	971,973	101,826	-	10,839	859,308	כימיה גומי ופלסטיק
3%	714,554	-	17,229	114,279	583,046	אנרגיה מתחדשת
6%	1,492,372	746,022	104,481	30,099	611,770	ביטחוניות
3%	624,900	2,594	-	-	622,306	השקעה ואחזקות
3%	620,414	-	-	99,836	520,578	ביטוח
3%	618,645	-	-	-	618,645	תקשורת ומדיה
3%	607,660	-	-	2,958	604,702	רשתות שיווק
3%	605,554	-	-	40,590	564,964	תוכנה ואינטרנט
3%	598,100	403,678	-	6,609	187,813	שירותי מידע Semiconductors & Semiconductor
2%	585,732	-	-	41,296	544,436	Software
3%	659,949	659,949	-	-	-	אנרגיה
2%	490,795	490,795	-	-	-	שירותים
2%	412,229	-	-	30,463	381,766	מלונאות ותיירות Interactive Media & Services
1%	318,950	-	72,110	125,431	121,409	מתכת ומוצרי בניה
1%	324,487	-	-	-	324,487	Broadline Retail
1%	357,970	357,970	-	-	-	נדל"ן מניב בחול"ל
1%	309,053	-	-	13,635	295,418	מזון
1%	350,091	350,091	-	-	-	Financial Services Technology
1%	260,995	-	-	22,203	238,792	Hardware Storage
1%	216,599	-	-	47,348	169,251	Capital Markets
1%	231,933	231,933	-	-	-	מסחר Textiles Apparel Luxury Goods
1%	241,373	241,373	-	-	-	תשתיות
1%	227,573	227,573	-	-	-	Transportation Infrastructure
0%	46,893	-	-	11,165	35,728	אחר
0%	45	45	-	-	-	
0%	195	-	195	-	-	
0%	189	189	-	-	-	
5%	1,282,393	632,951	172,666	167,010	309,766	
100%	24,266,330	7,422,934	625,465	982,550	15,235,381	

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 2024						ענף משק
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
14%	1,986,083	64,141	-	-	1,921,942	בנקים
16%	2,303,159	-	163,858	127,668	2,011,633	נדל"ן מניב בישראל Real Estate Management & Dev
6%	928,405	928,405	-	-	-	מוליכים למחצה
5%	738,851	417,736	-	-	321,115	פארמה
5%	752,916	548,822	-	-	204,094	חיפוי נפט וגז
4%	567,164	59,417	-	6,324	501,423	כימיה גומי ופלסטיק
3%	419,163	-	12,262	66,683	340,218	אנרגיה מתחדשת
7%	943,043	499,356	69,144	17,563	356,980	ביטחוניות
3%	364,640	1,513	-	-	363,127	השקעה ואחזקות
3%	362,023	-	-	58,256	303,767	ביטוח
3%	360,991	-	-	-	360,991	תקשורת ומדיה
3%	354,582	-	-	1,726	352,856	רשתות שיווק
3%	353,352	-	-	23,685	329,667	תוכנה ואינטרנט
2%	349,004	235,554	-	3,857	109,593	שירותי מידע Semiconductors & Semiconductor Software
2%	341,787	-	-	24,097	317,690	אנרגיה
2%	337,917	337,917	-	-	-	שירותים
2%	267,711	267,711	-	-	-	מלונאות ותיירות Interactive Media & Services
2%	240,544	-	-	17,776	222,768	מתכת ומוצרי בניה
1%	195,347	-	51,311	73,192	70,844	Broadline Retail
1%	189,345	-	-	-	189,345	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	183,189	183,189	-	-	-	מזון Financial Services Technology Hardware Storage
1%	180,339	-	-	7,957	172,382	Capital Markets
1%	178,135	178,135	-	-	-	אחר
1%	152,295	-	-	12,956	139,339	
1%	126,471	-	-	27,646	98,825	
1%	124,373	124,373	-	-	-	
1%	122,071	122,071	-	-	-	
1%	107,052	107,052	-	-	-	
5%	767,937	346,811	115,638	103,950	201,538	
100%	14,297,889	4,422,203	412,213	573,336	8,890,137	

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 2024						
%	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ	אלפי ש"ח					
						ענף משק
16%	238,268	10,093	-	-	228,175	בנקים
17%	253,980	-	-	15,157	238,823	נדל"ן מניב בישראל
6%	87,717	49,594	-	-	38,123	מוליכים למחצה
6%	92,248	68,018	-	-	24,230	פארמה
4%	67,334	7,054	-	751	59,529	חיפוש נפט וגז
3%	51,944	51,944	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor כימיה גומי
3%	48,414	-	106	7,917	40,391	ופלסטיק
3%	43,291	180	-	-	43,111	ביטחוניות
3%	42,980	-	-	6,916	36,064	השקעה ואחזקות
3%	42,857	-	-	-	42,857	ביטוח
3%	42,096	-	-	205	41,891	תקשורת ומדיה
3%	41,950	-	-	2,812	39,138	רשתות שיווק
3%	41,434	27,965	-	458	13,011	תוכנה ואינטרנט
3%	40,577	-	-	2,861	37,716	שירותי מידע
3%	50,520	6,054	-	2,085	42,381	אנרגיה מתחדשת
2%	34,061	34,061	-	-	-	Software
2%	28,557	-	-	2,110	26,447	אנרגיה
2%	28,202	28,202	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	27,717	27,717	-	-	-	Broadline Retail
1%	22,479	-	-	-	22,479	מלונאות ותיירות
1%	21,410	-	-	945	20,465	מתכת ומוצרי בניה Technology Hardware Storage
1%	19,208	19,208	-	-	-	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	17,544	-	444	8,689	8,411	שירותים
1%	15,308	15,308	-	-	-	Financial Services
1%	15,015	-	-	3,282	11,733	מזון Real Estate Management & Dev
1%	10,920	10,920	-	-	-	
0%	9,467	-	-	2,254	7,213	מסחר
5%	75,181	48,089	292	10,086	16,714	אחר
100%	1,528,760	404,407	842	68,066	1,055,445	

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 אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	-	-	658	658	100%		
-	-	-	658	658	100%		

ענף משק
 Capital Markets

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024						ענף משק
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ	אלפי ש"ח					
14%	611	48	-	-	563	בנקים
14%	627	-	-	38	589	נדל"ן מניב בישראל
6%	241	241	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
5%	216	122	-	-	94	מוליכים למחצה
6%	255	195	-	-	60	פארמה
4%	166	17	-	2	147	חיפוי נפט וגז
3%	138	138	-	-	-	Software
3%	130	130	-	-	-	Interactive Media & Services
3%	130	130	-	-	-	Broadline Retail
3%	120	-	-	20	100	כימיה גומי ופלסטיק
2%	106	-	-	-	106	ביטחוניות
2%	106	-	-	17	89	השקעה ואחזקות
2%	106	-	-	-	106	ביטוח
2%	105	105	-	-	-	Capital Markets
2%	104	-	-	1	103	תקשורת ומדיה
2%	104	-	-	7	97	רשתות שיווק
2%	102	69	-	1	32	תוכנה ואינטרנט
2%	100	-	-	7	93	שירותי מידע
3%	125	15	-	5	105	אנרגיה מתחדשת
2%	92	92	-	-	-	Technology
2%	73	73	-	-	-	Hardware Storage
2%	70	-	-	5	65	Financial Services
1%	55	-	-	-	55	אנרגיה
1%	53	-	-	2	51	מלונאות ותיירות
1%	53	-	-	2	51	מתכת ומוצרי בניה
1%	45	-	-	4	41	נדל"ן מניב בחוו"ל
2%	42	-	-	21	21	שירותים
2%	42	42	-	-	-	Textiles Apparel
2%	37	-	-	8	29	Luxury Goods
						מזון
						Real Estate
1%	34	34	-	-	-	Management & Dev
5%	209	117	-	32	60	אחר
100%	4,344	1,568	-	170	2,606	

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 2024						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
14%	785,244	35,018	-	-	750,226	בנקים
16%	888,495	-	53,424	49,835	785,236	נדל"ן מניב בישראל
5%	288,409	163,062	-	-	125,347	מוליכים למחצה
6%	305,423	225,755	-	-	79,668	פארמה
4%	221,391	23,193	-	2,469	195,729	חיפושי נפט וגז
3%	179,687	179,687	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	161,735	-	2,902	26,030	132,803	כימיה גומי ופולסטיק
3%	151,623	151,623	-	-	-	Real Estate Management & Dev
6%	322,892	154,633	22,056	6,856	139,347	אנרגיה מתחדשת
3%	142,337	591	-	-	141,746	ביטחוניות
3%	141,315	-	-	22,740	118,575	השקעה ואחזקות
3%	140,912	-	-	-	140,912	ביטוח
3%	138,411	-	-	674	137,737	תקשורת ומדיה
2%	137,930	-	-	9,245	128,685	רשתות שיווק
2%	136,233	91,948	-	1,506	42,779	תוכנה ואינטרנט
2%	133,415	-	-	9,406	124,009	שירותי מידע
2%	125,016	125,016	-	-	-	Software
2%	97,503	97,503	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	95,991	95,991	-	-	-	Broadline Retail
2%	93,896	-	-	6,939	86,957	אנרגיה
1%	73,910	-	-	-	73,910	מלונאות ותיירות
1%	70,395	-	-	3,106	67,289	מתכת ומוצרי בניה
1%	68,905	68,905	-	-	-	Capital Markets
1%	68,373	-	12,149	28,570	27,654	שירותים
1%	66,645	66,645	-	-	-	Technology
1%	61,120	61,120	-	-	-	Hardware Storage
1%	61,120	61,120	-	-	-	Financial Services
1%	59,448	-	-	5,057	54,391	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	49,368	-	-	10,792	38,576	מזון
1%	31,125	-	-	7,411	23,714	מסחר
5%	279,656	156,564	34,969	33,166	54,957	אחר
100%	5,516,803	1,697,254	125,500	223,802	3,470,247	

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 2024						ענף משק
%	סה"כ הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ	אלפי ש"ח					
15%	249,006	10,292	-	-	238,714	בנקים
17%	285,075	-	19,365	15,856	249,854	נדל"ן מניב בישראל
5%	91,769	51,885	-	-	39,884	מוליכים למחצה
6%	96,200	70,851	-	-	25,349	פארמה
4%	70,445	7,380	-	786	62,279	חיפושי נפט וגז
3%	53,048	53,048	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	51,441	-	902	8,282	42,257	כימיה גומי ופלסטיק
5%	91,461	39,153	5,788	2,181	44,339	אנרגיה מתחדשת
3%	45,290	188	-	-	45,102	ביטחוניות
3%	44,965	-	-	7,236	37,729	השקעה ואחזקות
3%	44,837	-	-	-	44,837	ביטוח
3%	44,040	-	-	214	43,826	תקשורת ומדיה
3%	43,888	-	-	2,942	40,946	רשתות שיווק
2%	43,348	29,257	-	479	13,612	תוכנה ואינטרנט
2%	42,451	-	-	2,993	39,458	שירותי מידע
2%	37,177	37,177	-	-	-	Software
2%	33,659	33,659	-	-	-	Real Estate Management & Dev
2%	29,877	-	-	2,208	27,669	אנרגיה
2%	28,810	28,810	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	28,290	28,290	-	-	-	Broadline Retail
1%	24,656	24,656	-	-	-	Capital Markets
1%	23,517	-	-	-	23,517	מלונאות ותיירות
1%	22,399	-	-	988	21,411	מתכת ומוצרי בניה
1%	21,670	-	3,780	9,091	8,799	שירותים
1%	19,588	19,588	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	18,916	-	-	1,609	17,307	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	17,535	17,535	-	-	-	Financial Services
1%	15,709	-	-	3,434	12,275	מזון
5%	93,944	46,219	9,781	12,912	25,032	אחר
100%	1,713,011	497,988	39,616	71,211	1,104,196	

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 2024						ענף משק
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ	אלפי ש"ח					
14%	62,297	2,790	-	-	59,507	בנקים
16%	74,155	-	7,919	3,953	62,283	נדל"ן מניב בישראל
5%	22,876	12,934	-	-	9,942	מוליכים למחצה
5%	24,239	17,920	-	-	6,319	פארמה
4%	17,561	1,840	-	196	15,525	חיפושי נפט וגז
4%	16,754	16,754	-	-	-	Real Estate Management & Dev
3%	14,311	14,311	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	12,970	-	371	2,065	10,534	כימיה גומי ופלסטיק
7%	30,463	16,082	2,785	544	11,052	אנרגיה מתחדשת
3%	11,290	47	-	-	11,243	ביטחוניות
3%	11,209	-	-	1,804	9,405	השקעה ואחזקות
2%	11,177	-	-	-	11,177	ביטוח
2%	10,978	-	-	53	10,925	תקשורת ומדיה
2%	10,940	-	-	733	10,207	רשתות שיווק
2%	10,805	7,293	-	119	3,393	תוכנה ואינטרנט
2%	10,582	-	-	746	9,836	שירותי מידע
2%	10,295	10,295	-	-	-	Software
2%	9,925	9,925	-	-	-	Capital Markets
2%	7,765	7,765	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	7,646	7,646	-	-	-	Broadline Retail
2%	7,447	-	-	550	6,897	אנרגיה
1%	6,012	-	1,553	2,266	2,193	שירותים
1%	5,862	-	-	-	5,862	מלונאות ותיירות
1%	5,583	-	-	246	5,337	מתכת ומוצרי בניה
1%	5,309	5,309	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	5,183	5,183	-	-	-	Financial Services
1%	4,715	-	-	401	4,314	נדל"ן מניב בחוו"ל
1%	3,916	-	-	856	3,060	מזון
1%	2,469	-	-	588	1,881	מסחר
5%	24,698	13,291	4,419	2,630	4,358	אחר
100%	459,432	149,385	17,047	17,750	275,250	

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 קצבה לזכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ת"א 125	
			לא סחיר	מניית היתר		
אלפי ש"ח						
15%	61	4	-	-	57	בנקים
16%	64	-	-	4	60	נדל"ן מניב בישראל
6%	22	12	-	-	10	מוליכים למחצה
6%	24	18	-	-	6	פארמה
5%	19	19	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	17	2	-	-	15	חיפוי נפט וגז
3%	12	-	-	2	10	כימיה גומי ופלסטיק
3%	11	11	-	-	-	Software
3%	11	-	-	-	11	ביטחוניות
3%	11	-	-	2	9	השקעה ואחזקות
3%	11	-	-	-	11	ביטוח
2%	10	-	-	-	10	תקשורת ומדיה
3%	11	-	-	1	10	רשתות שיווק
2%	10	7	-	-	3	תוכנה ואינטרנט
2%	10	10	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	10	-	-	1	9	שירותי מידע
2%	10	10	-	-	-	Broadline Retail
3%	13	2	-	1	10	אנרגיה מתחדשת
2%	8	-	-	1	7	אנרגיה
2%	7	7	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	6	6	-	-	-	Financial Services
1%	6	-	-	-	6	מלונאות ותיירות
1%	5	-	-	-	5	מתכת ומוצרי בניה
1%	4	-	-	-	4	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	4	-	-	2	2	שירותים
1%	4	-	-	1	3	מזון
1%	3	3	-	-	-	Capital Markets
1%	3	3	-	-	-	Textiles Apparel
1%	3	3	-	-	-	Luxury Goods
5%	22	14	-	2	6	אחר
100%	409	128	-	17	264	

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 למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024						ענף משק	
% מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125		
		בחו"ל	לא סחיר				
28%	7,291	7,291	-	-	-	Real Estate Management & Dev	
17%	4,550	-	2,149	143	2,258	נדל"ן מניב בישראל	
9%	2,306	149	-	-	2,157	בנקים	
3%	829	469	-	-	360	מוליכים למחצה	
4%	934	705	-	-	229	פארמה	
3%	753	753	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor	
2%	637	67	-	7	563	חיפושי נפט וגז	
2%	521	-	64	75	382	כימיה גומי ופלסטיק	
2%	447	447	-	-	-	Software	
2%	432	-	270	82	80	שירותים	
4%	1,052	576	56	20	400	אנרגיה מתחדשת	
2%	410	2	-	-	408	ביטחוניות	
2%	407	407	-	-	-	Interactive Media & Services	
1%	406	-	-	65	341	השקעה ואחזקות	
1%	405	-	-	-	405	ביטוח	
1%	405	405	-	-	-	Broadline Retail	
1%	398	-	-	2	396	תקשורת ומדיה	
1%	397	-	-	27	370	רשתות שיווק	
1%	391	264	-	4	123	תוכנה ואינטרנט	
1%	384	-	-	27	357	שירותי מידע	
1%	284	284	-	-	-	Technology Hardware Storage	
1%	270	-	-	20	250	אנרגיה	
1%	226	226	-	-	-	Financial Services	
1%	213	-	-	-	213	מלונאות ותיירות	
1%	202	-	-	9	193	מתכת ומוצרי בניה	
1%	195	-	195	-	-	תשתיות	
1%	189	189	-	-	-	Transportation Infrastructure	
1%	171	-	-	15	156	נדל"ן מניב בחו"ל	
5%	1,319	658	177	148	336	אחר	
100%	26,424	12,892	2,911	644	9,977		

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 בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
13%	96,660	4,292	-	-	92,368	בנקים
16%	114,883	-	12,069	6,135	96,679	נדל"ן מניב בישראל
5%	35,509	20,076	-	-	15,433	מוליכים למחצה
5%	37,581	27,772	-	-	9,809	פארמה
4%	27,258	2,856	-	304	24,098	חיפושי נפט וגז
3%	24,486	24,486	-	-	-	Real Estate Management & Dev
3%	22,029	22,029	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	20,178	-	622	3,205	16,351	כימיה גומי ופלסטיק
7%	52,803	30,151	4,652	844	17,156	אנרגיה מתחדשת
3%	17,525	73	-	-	17,452	ביטחוניות
3%	17,399	-	-	2,800	14,599	השקעה ואחזקות
3%	17,349	-	-	-	17,349	ביטוח
3%	17,041	-	-	83	16,958	תקשורת ומדיה
2%	16,982	-	-	1,138	15,844	רשתות שיווק
2%	16,773	11,321	-	185	5,267	תוכנה ואינטרנט
2%	16,426	-	-	1,158	15,268	שירותי מידע
2%	16,269	16,269	-	-	-	Capital Markets
2%	15,939	15,939	-	-	-	Software
2%	11,954	11,954	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	11,767	11,767	-	-	-	Broadline Retail
2%	11,560	-	-	854	10,706	אנרגיה
1%	9,526	-	2,603	3,518	3,405	שירותים
1%	9,100	-	-	-	9,100	מלונאות ותיירות
1%	8,667	-	-	382	8,285	מתכת ומוצרי בניה
1%	8,169	8,169	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	8,109	8,109	-	-	-	Financial Services
1%	7,320	-	-	623	6,697	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	6,079	-	-	1,329	4,750	מזון
1%	3,832	-	-	912	2,920	מסחר
5%	39,427	21,188	7,390	4,084	6,765	אחר
100%	718,600	236,451	27,336	27,554	427,259	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4

סיכוני אשראי לרבות מרווח

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

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של ועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לחברה ועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) 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 הנוק הצפוי לקרן הפנסיה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס. דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

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

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

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
55,070,894	44,930,611	10,140,283	נכסי חוב בארץ
2,732,391	855,514	1,876,877	נכסי חוב בחו"ל
<u>57,803,285</u>	<u>45,786,125</u>	<u>12,017,160</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
21,344,200	17,977,316	3,366,884	נכסי חוב בארץ
1,078,884	439,042	639,842	נכסי חוב בחו"ל
<u>22,423,084</u>	<u>18,416,358</u>	<u>4,006,726</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

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
718,136	596,685	121,451	נכסי חוב בארץ
19,845	-	19,845	נכסי חוב בחו"ל
<u>737,981</u>	<u>596,685</u>	<u>141,296</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,787,218	1,493,264	293,954	נכסי חוב בארץ
1,053	-	1,053	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,788,271</u>	<u>1,493,264</u>	<u>295,007</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
250,173	74,064	176,109	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>250,173</u>	<u>74,064</u>	<u>176,109</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
207,406	97,818	109,588	נכסי חוב בארץ
20,712	8,985	11,727	נכסי חוב בחו"ל
<u>228,118</u>	<u>106,803</u>	<u>121,315</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 עוקב מדד s&p500

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,775,676	3,775,676	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,775,676</u>	<u>3,775,676</u>	-	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
14,499	9,134	5,365	נכסי חוב בארץ
1,137	-	1,137	נכסי חוב בחו"ל
<u>15,636</u>	<u>9,134</u>	<u>6,502</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
51,752	51,752	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>51,752</u>	<u>51,752</u>	-	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
287,525	287,525	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>287,525</u>	<u>287,525</u>	-	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
9,105,619	7,260,962	1,844,657	נכסי חוב בארץ
654,192	48,722	605,470	נכסי חוב בחו"ל
<u>9,759,811</u>	<u>7,309,684</u>	<u>2,450,127</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,296,183	2,988,548	1,307,635	נכסי חוב בארץ
401,186	139,223	261,963	נכסי חוב בחו"ל
<u>4,697,369</u>	<u>3,127,771</u>	<u>1,569,598</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,664,481	1,475,190	1,189,291	נכסי חוב בארץ
224,533	95,536	128,997	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,889,014</u>	<u>1,570,726</u>	<u>1,318,288</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
71,944	60,059	11,885	נכסי חוב בארץ
38	38	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>71,982</u>	<u>60,097</u>	<u>11,885</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 למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,811,067	1,917,966	893,101	נכסי חוב בארץ
1,345	1,336	9	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,812,412</u>	<u>1,919,302</u>	<u>893,110</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
445	313	132	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>445</u>	<u>313</u>	<u>132</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
7,571,097	6,755,855	815,242	נכסי חוב בארץ
329,110	122,632	206,478	נכסי חוב בחו"ל
<u>7,900,207</u>	<u>6,878,487</u>	<u>1,021,720</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
61,775	56,786	4,989	נכסי חוב בארץ
356	-	356	נכסי חוב בחו"ל
<u>62,131</u>	<u>56,786</u>	<u>5,345</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 עוקב מדדים למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
51,698	51,698	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>51,698</u>	<u>51,698</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסי חוב

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
דירוג מקומי									
אלפי ש"ח									
1,826,929	121,451	166,265	27,438	-	1,192	-	-	674,853	אגרות חוב ממשלתיות
1,152,841	-	8,107	58,044	-	3,071	-	-	873,901	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
365,892	-	1,737	22,785	-	1,042	-	-	279,681	BBB עד A
21,222	-	-	1,321	-	60	-	-	16,222	לא מדורג
3,366,884	121,451	176,109	109,588	-	5,365	-	-	1,844,657	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 2024

סך הכל	מסלול עוקב מזדים למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים			מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	
			מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה				
דירוג מקומי									
אלפי ש"ח									
5,294,018	-	4,989	320,741	132	810,549	10,843	511,617	523,065	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
3,609,161	-	-	370,059	-	61,750	781	493,257	587,350	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
1,169,381	-	-	117,620	-	19,661	247	174,308	186,408	BBB עד A
67,723	-	-	6,822	-	1,141	14	10,109	10,812	לא מדורג
10,140,283	-	4,989	815,242	132	893,101	11,885	1,189,291	1,307,635	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 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול עוקב משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות 50 ומטה	מסלול לבני
דירוג מקומי									
אלפי ש"ח									
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ									
17,122,271	596,685	1,493,264	74,064	74,994	3,775,676	9,134	51,752	287,525	7,227,539
24,163	-	-	-	2,070	-	-	-	-	2,193
(16)	-	-	-	208	-	-	-	-	220
1,570	-	-	-	310	-	-	-	-	-
731,422	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97,906	-	-	-	20,236	-	-	-	-	31,010
17,977,316	596,685	1,493,264	74,064	97,818	3,775,676	9,134	51,752	287,525	7,260,962
21,344,200	718,136	1,787,218	250,173	207,406	3,775,676	14,499	51,752	287,525	9,105,619
2,088	-	-	-	6,287	-	-	-	-	7,786
(13)	-	-	-	250	-	-	-	-	265

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות
אגרות חוב קונצרניות
ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם

סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

* (13)

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 2024								
מסלול לבני עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול קצבה למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול עוקב מזדים למקבלי קצבה	מסלול עוקב מזדים למקבלי קצבה	סך הכל
דירוג מקומי								
אלפי ש"ח								
2,602,816	1,218,928	58,872	1,833,733	313	6,425,382	56,786	51,698	42,961,432
34,643	23,045	102	7,892	-	29,659	-	-	123,767
3,472	2,309	10	792	-	2,972	-	-	9,967
5,232	3,598	2	27	-	4,812	-	-	15,551
-	-	-	-	-	-	-	-	731,422
342,385	227,310	1,073	75,522	-	293,030	-	-	1,088,472
2,988,548	1,475,190	60,059	1,917,966	313	6,755,855	56,786	51,698	44,930,611
4,296,183	2,664,481	71,944	2,811,067	445	7,571,097	61,775	51,698	55,070,894
105,719	70,318	300	23,142	-	90,646	-	-	306,286
4,185	2,783	12	955	-	3,582	-	-	12,019

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
בבנקים ובמוסדות פיננסיים
בדירוג:

AA ומעלה 34,643
BBB עד A 3,472
לא מדורג 5,232
הלוואות לעמיתים -
הלוואות לאחרים 342,385
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בארץ 2,988,548

סך הכל נכסי חוב בארץ 4,296,183

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*
מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי
חברה חיצונית 4,185

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול ואג"ח	מסלול מדיד s&p500	מסלול עוקב משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
דירוג מקומי אלפי ש"ח										
נכסי חוב סחירים בחו"ל										
33,357	19,845	-	-	620	-	60	-	-	31,825	אגרות חוב ממשלתיות
17,269	-	-	-	321	-	31	-	-	16,476	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה
312,856	-	-	-	5,815	-	562	-	-	298,497	BBB
267,488	-	-	-	4,971	-	481	-	-	255,210	נמוך מ-BBB
8,872	-	1,053	-	-	-	3	-	-	3,462	לא מדורג
639,842	19,845	1,053	-	11,727	-	1,137	-	-	605,470	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול עוקב מזדדים למקבלי קצבה	סך הכל	
דירוג מקומי									
אלפי ש"ח									
13,790	6,805	-	-	-	10,893	356	-	117,551	אגרות חוב ממשלתיות
7,139	3,523	-	-	-	5,639	-	-	50,398	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה
129,344	63,825	-	-	-	102,168	-	-	913,067	BBB
110,587	54,569	-	-	-	87,352	-	-	780,658	נמוך מ-BBB
1,103	275	-	9	-	426	-	-	15,203	לא מדורג
261,963	128,997	-	9	-	206,478	356	-	1,876,877	סך הכל נכסי חוב סחירים בחוו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
דירוג מקומי										
אלפי ש"ח										
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל										
										אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB
									1	844
									48,721	438,198
									48,722	439,042
									654,192	1,078,884
									36,408	176,790
									-	-

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*): 176,790

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 2024

סך הכל	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		מסלול קצבה לזכאים קיימים		מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60
				מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים	מסלול לזכאים קיימים		
דירוג מקומי									
אלפי ש"ח									
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל									
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:									
8,376	-	-	2,594	-	16	-	1,938	2,816	BBB
847,138	-	-	120,038	-	1,320	38	93,598	136,407	הלוואות לאחרים
855,514	-	-	122,632	-	1,336	38	95,536	139,223	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
2,732,391	-	356	329,110	-	1,345	38	224,533	401,186	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
358,925	-	-	47,017	-	261	11	38,400	56,236	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *
-	-	-	-	-	-	-	-	-	מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול לבני 50 ומטה	
באחוזים										
3.78	-	-	-	4.02	-	-	-	-	3.51	AA ומעלה
5.84	-	-	-	5.15	-	-	-	-	5.28	A
5.81	-	-	-	4.84	-	-	-	-	4.22	BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
11.77	-	-	-	8.88	-	-	-	-	4.01	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024								
מסלול עוקב	מסלול הלכה	מסלול בסיסי	מסלול הלכה	מסלול	מסלול קצבה	מסלול לבני	מסלול לבני	
מזדזים	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	לזכאים	60 ומעלה	50 עד 60	
למקבלי	למקבלי	למקבלי	קצבה	קצבה	קיימים			
קצבה	קצבה	קצבה	קיימים	קיימים	קיימים			
באחוזים								
-	-	4.05	-	3.35	3.20	4.05	4.03	AA ומעלה
-	-	5.47	-	5.05	5.07	5.12	5.12	A
-	-	5.64	-	5.94	5.92	5.14	5.13	BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	8.55	-	4.93	5.27	8.77	8.64	לא מדורג

כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים.

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
30,210,434	52%	אגרות חוב מיועדות
12,750,997	22%	אגרות חוב מובטחות תשואה
5,411,569	9%	אגרות חוב ממשלתיות
1,935,610	3%	הלוואות לאחרים
731,422	1%	הלוואות לעמיתים
24,129	-	פקדונות בבנקים
2,476,729	4%	נדל"ן מניב בישראל
1,579,640	3%	בנקים
215,760	1%	אנרגיה
185,001	1%	שירותים
3,058	-	ביטוח
69,395	-	נדל"ן מניב בחו"ל
28,136	-	אשראי חוץ בנקאי
101,448	-	Oil Gas & Consumable Fuels
2,079,957	4%	אחר
57,803,285	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 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
12,040,360	54%	אגרות חוב מיועדות
5,081,910	23%	אפיק השקעה מובטח תשואה
1,860,286	8%	אגרות חוב ממשלתיות
536,104	2%	הלוואות לאחרים
731,422	3%	הלוואות לעמיתים
24,129	-	פקדונות בבנקים
786,145	4%	נדל"ן מניב בישראל
541,592	2%	בנקים
821,136	4%	אחר
22,423,084	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
419,589	57%	אגרות חוב מיועדות
177,096	24%	אפיק השקעה מובטח תשואה
141,296	19%	אגרות חוב ממשלתיות
737,981	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
1,050,062	59%	אגרות חוב מיועדות
443,202	25%	אפיק השקעה מובטח תשואה
293,954	16%	אגרות חוב ממשלתיות
1,053	-	אחר
1,788,271	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 כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
52,082	21%	אגרות חוב מיועדות
21,982	9%	אפיק השקעה מובטח תשואה
166,265	66%	אגרות חוב ממשלתיות
9,844	4%	אחר
250,173	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
52,736	23%	אגרות חוב מיועדות
22,258	10%	אפיק השקעה מובטח תשואה
28,058	12%	אגרות חוב ממשלתיות
29,054	13%	הלוואות לאחרים
49,197	23%	נדל"ן מניב בישראל
10,262	4%	בנקים
7,401	3%	אנרגיה
6,313	3%	שירותים
4,112	2%	נדל"ן מניב בחו"ל
3,235	1%	אשראי חוץ בנקאי
2,924	1%	ביטוח
12,568	6%	אחר
228,118	101%	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 עוקב מדד s&p500

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,655,047	70%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
1,120,629	30%	אפיק השקעה מובטח תשואה
3,775,676	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
6,423	41%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
2,711	17%	אפיק השקעה מובטח תשואה
1,252	8%	אגרות חוב ממשלתיות
2,238	14%	נדל"ן מניב בישראל
1,094	7%	בנקים
338	2%	אנרגיה
231	2%	שירותים
188	1%	נדל"ן מניב בחו"ל
148	1%	אשראי חוץ בנקאי
134	1%	ביטוח
133	1%	Oil Gas & Consumable Fuels
746	5%	אחר
15,636	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
36,392	70%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
15,360	30%	אפיק השקעה מובטח תשואה
51,752	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 עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
202,187	70%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
85,338	30%	אפיק השקעה מובטח תשואה
287,525	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
5,082,403	52%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
2,145,136	22%	אפיק השקעה מובטח תשואה
706,678	7%	אגרות חוב ממשלתיות
79,731	1%	הלוואות לאחרים
601,181	6%	נדל"ן מניב בישראל
449,891	4%	בנקים
90,849	1%	אנרגיה
70,686	1%	Oil Gas & Consumable Fuels
63,266	1%	שירותים
469,990	5%	אחר
9,759,811	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 עד 50

ליום 31 בדצמבר 2024		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
39%	1,830,298	אגרות חוב מיועדות
16%	772,518	אפיק השקעה מובטח תשואה
11%	536,855	אגרות חוב ממשלתיות
10%	478,792	הלוואות לאחרים
9%	404,569	נדל"ן מניב בישראל
5%	257,177	בנקים
1%	62,487	שירותים
1%	60,551	אנרגיה
1%	33,639	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	30,629	Oil Gas & Consumable Fuels
5%	229,854	אחר
99%	4,697,369	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
30%	857,149	אגרות חוב מיועדות
13%	361,779	אפיק השקעה מובטח תשואה
18%	518,422	אגרות חוב ממשלתיות
11%	320,908	הלוואות לאחרים
13%	377,213	נדל"ן מניב בישראל
5%	142,342	בנקים
2%	56,621	אנרגיה
2%	52,704	שירותים
1%	31,456	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	24,753	אשראי חוץ בנקאי
5%	145,667	אחר
101%	2,889,014	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 קצבה לזכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
41,399	58%	אגרות חוב מיועדות
17,473	24%	אפיק השקעה מובטח תשואה
10,843	15%	אגרות חוב ממשלתיות
1,111	2%	הלוואות לאחרים
1,156	2%	אחר
71,982	101%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
1,289,475	46%	אגרות חוב מיועדות
544,258	19%	אפיק השקעה מובטח תשואה
810,549	29%	אגרות חוב ממשלתיות
76,842	3%	הלוואות לאחרים
91,288	3%	אחר
2,812,412	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
220	49%	אגרות חוב מיועדות
93	21%	אפיק השקעה מובטח תשואה
132	30%	אגרות חוב ממשלתיות
445	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 בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
4,518,326	57%	ענף משק
1,907,056	24%	אגרות חוב מיועדות
331,634	4%	אפיק השקעה מובטח תשואה
413,068	5%	אגרות חוב ממשלתיות
256,186	3%	הלוואות לאחרים
177,282	3%	נדל"ן מניב בישראל
296,655	4%	בנקים
7,900,207	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
39,932	64%	ענף משק
16,854	27%	אגרות חוב מיועדות
5,345	9%	אפיק השקעה מובטח תשואה
62,131	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
36,354	70%	ענף משק
15,344	30%	אגרות חוב מיועדות
51,698	100%	אפיק השקעה מובטח תשואה
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים										באלפי ש"ח										
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ										
ישראל	48,352,894	5,461,057	18,876,005	3,952,741	-	3,319,002	25,015,745	104,977,444	1,397,503	106,374,947	ארה"ב	20,201	357,864	4,271,463	13,594,555	-	5,929,889	24,231,191	23,884,641	48,115,832
אירופה	-	-	65,241	3,470,943	71,967	-	3,619,445	7,227,596	12,661	7,240,257	שוקים מתעוררים	-	-	1,564,630	51,268	(11,519)	1,604,379	1,604,379	445,806	2,050,185
בריטניה	-	199,964	185,536	162,533	11,429	-	827,723	1,387,185	-	1,387,185	יפן	-	-	45,377	-	-	45,377	-	-	1,387,185
אחר	(94)	681,568	880,442	1,180,850	544,321	(1)	2,519,138	5,806,224	1,554,651	7,360,875										
סך הכל	48,373,001	6,700,453	24,278,687	23,971,629	736,204	3,319,001	37,900,421	145,279,396	27,295,262	172,574,658										

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי										באלפי ש"ח										
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ										
ישראל	18,982,591	1,708,692	11,034,779	1,359,376	-	2,782,481	10,486,341	46,354,260	1,027,374	47,381,634	ארה"ב	-	126,282	3,071,246	-	4,151,501	9,896,222	10,075,967	10,075,967	19,972,189
אירופה	-	-	41,274	1,710,098	24,659	-	2,268,252	4,044,283	-	4,044,283	שוקים מתעוררים	-	-	797,745	21,638	(6,178)	813,205	813,205	239,101	1,052,306
בריטניה	-	77,202	159,647	92,881	4,413	-	470,932	805,075	-	805,075	אחר	(34)	239,264	532,131	251,603	1,747,791	3,292,847	772,352	4,065,199	
סך הכל	18,982,557	2,151,440	14,304,986	7,563,477	302,313	2,782,480	19,118,639	65,205,892	12,114,794	77,320,686										

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
718,138	-	-	798,730	-	-	148,560	1,665,428	-	1,665,428	ישראל
19,845	-	-	370,710	-	-	(7,512)	383,043	211,000	594,043	ארה"ב
-	-	-	71,584	-	-	(283)	71,301	12,661	83,962	אירופה
-	-	-	64,300	-	-	-	64,300	-	64,300	שווקים מתעוררים
-	-	-	39,423	-	-	-	39,423	-	39,423	יפן
(2)	-	-	4,806	-	-	(1,016)	3,788	-	3,788	אחר
737,981	-	-	1,349,553	-	-	139,749	2,227,283	223,661	2,450,944	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
1,787,222	-	1,270,010	261,436	-	-	1,353,490	4,672,158	50,079	4,722,237	ישראל
-	1,053	208,667	466,276	-	-	(30,816)	645,180	1,366,096	2,011,276	ארה"ב
-	-	-	269,089	-	-	394	269,483	-	269,483	אירופה
-	-	-	125,528	-	-	(972)	124,556	37,623	162,179	שווקים מתעוררים
(4)	-	50,954	98,348	33,991	-	7,629	190,918	121,532	312,450	אחר
1,787,218	1,053	1,529,631	1,220,677	33,991	-	1,329,725	5,902,295	1,575,330	7,477,625	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כספי (שקלי)</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	
264,384	-	264,384	7,943	-	-	6,217	-	9,895	240,329	ישראל
2	-	2	2	-	-	-	-	-	-	אחר
<u>264,386</u>	<u>-</u>	<u>264,386</u>	<u>7,945</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,217</u>	<u>-</u>	<u>9,895</u>	<u>240,329</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול אשראי ואג"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	
248,953	874	248,079	45,548	-	-	11,504	-	87,975	103,052	ישראל
26,554	9,850	16,704	11,857	-	-	2,007	658	2,182	-	ארה"ב
6,535	-	6,535	6,077	-	458	-	-	-	-	אירופה
4,409	-	4,409	2,892	-	82	-	-	1,435	-	בריטניה
8,057	-	8,057	3,387	-	1,064	1	-	3,605	-	אחר
<u>294,508</u>	<u>10,724</u>	<u>283,784</u>	<u>69,761</u>	<u>-</u>	<u>1,604</u>	<u>13,512</u>	<u>658</u>	<u>95,197</u>	<u>103,052</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

										<u>מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדד S&P500</u>	
										<u>באלפי ש"ח</u>	
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
7,434,359	-	7,434,359	3,658,682	-	-	-	-	-	3,775,677	ישראל	
10,154,120	3,655,688	6,498,432	(127,400)	-	57,219	6,568,613	-	-	-	ארה"ב	
(1)	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	אחר	
<u>17,588,478</u>	<u>3,655,688</u>	<u>13,932,790</u>	<u>3,531,282</u>	<u>-</u>	<u>57,219</u>	<u>6,568,613</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,775,676</u>	סך הכל	

										<u>מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר</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		
27,384	137	27,247	8,459	-	-	793	3,133	4,476	10,386	ישראל	
10,918	7,465	3,453	(173)	-	-	2,417	995	214	-	ארה"ב	
1,327	-	1,327	-	-	44	1,283	-	-	-	אירופה	
811	179	632	(5)	-	39	598	-	-	-	שווקים מתעוררים	
2,090	579	1,511	22	-	234	469	219	567	-	אחר	
<u>42,530</u>	<u>8,360</u>	<u>34,170</u>	<u>8,303</u>	<u>-</u>	<u>317</u>	<u>5,560</u>	<u>4,347</u>	<u>5,257</u>	<u>10,386</u>	סך הכל	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>באלפי ש"ח</u>							<u>מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים - גמיש</u>			
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
57,882	-	57,882	6,130	-	-	-	-	-	51,752	ישראל
97,343	-	97,343	-	-	-	97,343	-	-	-	ארה"ב
15,603	-	15,603	-	-	-	15,603	-	-	-	אירופה
9,157	-	9,157	-	-	-	9,157	-	-	-	שווקים מדינות
4,618	-	4,618	-	-	-	4,618	-	-	-	יפן
7,639	-	7,639	(1)	-	-	7,640	-	-	-	אחר
<u>192,242</u>	<u>-</u>	<u>192,242</u>	<u>6,129</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>134,361</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51,752</u>	סך הכל

<u>באלפי ש"ח</u>							<u>מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדי מניות</u>			
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
734,222	-	734,222	446,696	-	-	-	-	-	287,526	ישראל
779,257	441,105	338,152	(15,658)	-	-	353,810	-	-	-	ארה"ב
(1)	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	אחר
<u>1,513,478</u>	<u>441,105</u>	<u>1,072,373</u>	<u>431,038</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>353,810</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>287,525</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	
19,733,393	191,179	19,542,214	4,746,514	329,430	-	902,196	4,298,452	1,331,382	7,934,240	ישראל
9,117,836	5,245,387	3,872,449	1,048,046	-	-	1,720,824	988,095	115,484	-	ארה"ב
1,785,575	-	1,785,575	813,780	-	23,527	933,625	14,643	-	-	אירופה
583,336	130,537	452,799	(3,373)	-	20,645	435,527	-	-	-	שווקים מתעוררים
381,597	-	381,597	233,624	-	4,210	50,708	19,396	73,659	-	בריטניה
1,672,168	421,664	1,250,504	382,759	-	151,887	290,515	199,101	226,265	(23)	אחר
33,273,905	5,988,767	27,285,138	7,221,350	329,430	200,269	4,333,395	5,519,687	1,746,790	7,934,217	סך הכל
מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
7,617,763	65,179	7,552,584	1,767,650	78,227	-	302,031	1,367,403	897,595	3,139,678	ישראל
2,847,752	1,612,170	1,235,582	386,005	-	-	520,137	279,797	49,643	-	ארה"ב
547,198	-	547,198	258,352	-	10,195	274,404	4,247	-	-	אירופה
174,328	38,366	135,962	(991)	-	8,946	128,007	-	-	-	שווקים מתעוררים
139,325	-	139,325	86,059	-	1,824	14,904	4,620	31,918	-	בריטניה
543,223	123,932	419,291	141,943	-	49,374	85,386	57,852	84,743	(7)	אחר
11,869,589	1,839,647	10,029,942	2,639,018	78,227	70,339	1,324,869	1,713,919	1,063,899	3,139,671	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה										
באלפי ש"ח					מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים					
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	
3,815,686	29,475	3,786,211	799,879	43,487	-	115,824	348,037	741,632	1,737,352	ישראל
939,819	485,691	454,128	188,745	-	-	150,909	90,247	24,227	-	ארה"ב
185,791	-	185,791	104,483	-	5,031	74,374	1,903	-	-	אירופה
56,779	-	56,779	34,216	-	900	4,040	1,873	15,750	-	בריטניה
254,889	43,989	210,900	74,876	-	21,069	57,837	17,602	39,518	(2)	אחר
<u>5,252,964</u>	<u>559,155</u>	<u>4,693,809</u>	<u>1,202,199</u>	<u>43,487</u>	<u>27,000</u>	<u>402,984</u>	<u>459,662</u>	<u>821,127</u>	<u>1,737,350</u>	סך הכל
מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים										
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	
76,305	13	76,292	4,914	-	-	186	318	1,158	69,716	ישראל
1,139	565	574	162	-	13	356	92	(48)	(1)	אחר
<u>77,444</u>	<u>578</u>	<u>76,866</u>	<u>5,076</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>542</u>	<u>410</u>	<u>1,110</u>	<u>69,715</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול למקבלי קצבה קיימים</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	2,644,280	91,460	12,762	10,435	-	23,652	170,332	2,952,921	473	2,953,394
ארה"ב	-	10	8,852	6,898	-	-	32,957	48,717	20,211	68,928
אחר	2	(3,767)	4,818	7,293	503	-	4,271	13,120	2,355	15,475
סך הכל	2,644,282	87,703	26,432	24,626	503	23,652	207,560	3,014,758	23,039	3,037,797

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים</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	445	-	-	42	-	-	21	508	-	508
אחר	-	-	-	7	-	-	-	7	-	7
סך הכל	445	-	-	49	-	-	21	515	-	515

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
9,490,117	32,720	9,457,397	1,353,634	61,725	-	157,099	541,111	586,792	6,757,036	ישראל
1,465,636	754,011	711,625	292,337	-	-	233,560	146,959	38,769	-	ארה"ב
294,051	-	294,051	168,390	-	8,053	114,434	3,174	-	-	אירופה
473,894	67,683	406,211	157,309	-	34,583	95,207	27,711	91,421	(20)	אחר
11,723,698	854,414	10,869,284	1,971,670	61,725	42,636	600,300	718,955	716,982	6,757,016	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
83,025	-	83,025	4,904	-	-	16,345	-	-	61,776	ישראל
12,985	-	12,985	-	-	-	12,629	-	-	356	ארה"ב
1,761	-	1,761	-	-	-	1,761	-	-	-	אירופה
1,316	-	1,316	-	-	-	1,316	-	-	-	שווקים מתעוררים
919	-	919	66	-	-	854	-	-	(1)	אחר
100,006	-	100,006	4,970	-	-	32,905	-	-	62,131	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

		<u>באלפי ש"ח</u>					<u>מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה</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	
68,273	-	68,273	6,048	-	-	10,527	-	-	51,698	ישראל
17,176	-	17,176	-	-	-	17,176	-	-	-	ארה"ב
4,688	-	4,688	-	-	-	4,688	-	-	-	אירופה
2,452	-	2,452	-	-	-	2,452	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,336	-	1,336	-	-	-	1,336	-	-	-	יפן
(62)	-	(62)	(62)	-	-	-	-	-	-	אחר
93,863	-	93,863	5,986	-	-	36,179	-	-	51,698	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ, כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות, מגפות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקרן, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

17 במרס, 2025

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר דירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן - "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

מיכל גור כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן - "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס, 2025



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.co

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל מקפת אישית המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת אישית (להלן- "קרן הפנסיה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, 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 קרן הפנסיה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח 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 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 קרן הפנסיה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות 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 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
 רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
 רואי חשבון

מבקרים משותפים

17 במרס, 2025

**מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות הכנסות והוצאות
7	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
20	באור 1 - כללי
11	באור 2 - מדיניות חשבונאית
15	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
17	באור 4 - נכסי חוב סחירים
19	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
24	באור 6 - מניות
25	באור 7 - השקעות אחרות
29	באור 7א - אפיק השקעה מובטח תשואה
33	באור 8 - נדל"ן להשקעה
35	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
35	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
38	באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי
39	באור 12 - דמי ניהול
41	באור 13 - הוצאות ישירות
46	באור 14 - ביטוח משנה
47	באור 15 - תשואות הקרן
48	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
48	באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
50	באור 18 - מסים
50	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2024, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (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 2024 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 14,156,391 אלפי ש"ח.



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



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

כמתואר בביאור 2. לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים, מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות.

הקרן מכירה בהתחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR - incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.

ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 2017-3-6 "דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה" וכן בחוזר פנסיה 2024-9-8 "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה" אשר מפרטים הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות.

שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה ושיעורי החלמה לנכים ואופן יישומם בחישובים האקטואריים עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה. לפיכך, קבענו כי המדידה של 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 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 לאחריים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת נדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל-1,935,610 אלפי ש"ח, 2,522,594 אלפי ש"ח, 15,256,901 אלפי ש"ח ו-3,319,001 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחריים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על מדידת השווי ההוגן.



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



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

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מערכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון. בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

- להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;
 - בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה.
 - בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקרן.
 - ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
 - עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות ממומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
 - ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
 - ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
 רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
 רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
 17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
14,303,430	19,664,448	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
116,108	1,329,732		
<u>14,419,538</u>	<u>20,994,180</u>		
10,740,379	12,017,160	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
33,207,454	33,035,128	5	נכסי חוב שאינם סחירים
19,251,435	24,266,330	6	מניות
32,643,519	40,033,095	7	השקעות אחרות
<u>95,842,787</u>	<u>109,351,713</u>		סך כל השקעות פיננסיות
3,055,589	3,319,001	8	נדל"ן להשקעה
3,154,276	13,507,823	א7,5	אפיק השקעה מובטח תשואה
<u>116,472,190</u>	<u>147,172,717</u>		סך כל הנכסים
1,114,982	1,136,495	9	זכאים ויתרות זכות
42,852	756,826	א7,5	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
			התחייבויות פנסיוניות:
88,394,731	113,084,873		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים פעילים התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
15,273,794	17,791,884		
<u>103,668,525</u>	<u>130,876,757</u>		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
75,050	75,754	10	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
3,123,193	2,971,396		
8,579,500	11,109,241		
<u>11,777,743</u>	<u>14,156,391</u>		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(136,271)	173,042	11	עודף (גירעון) אקטוארי: עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
4,359	73,206		
<u>(131,912)</u>	<u>246,248</u>		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
<u>115,314,356</u>	<u>145,279,396</u>		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>116,472,190</u>	<u>147,172,717</u>		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח				
749,531	569,742	719,106		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(475,874)	551,350	608,012		מנכסי חוב סחירים
2,955,777	2,635,146	2,645,733		מנכסי חוב שאינם סחירים
(2,468,194)	1,116,511	5,106,152		ממניות
(3,591,596)	5,256,688	6,605,473		מהשקעות אחרות
360,316	167,595	156,591		מנדל"ן להשקעה
-	108,154	664,432		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
(3,219,571)	9,835,444	15,786,393		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
3,104	6,354	5,391		הכנסות אחרות, נטו
(2,466,936)	10,411,540	16,510,890		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
346,415	361,088	399,873	12	דמי ניהול
178,559	190,015	212,722	13	הוצאות ישירות
44,722	32,724	27,561	18	הוצאות מסים
569,696	583,827	640,156		סך כל ההוצאות
(3,036,632)	9,827,713	15,870,734		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
97,003,301	98,330,194	115,314,356
8,158,204	9,122,791	10,409,815
3,006	4,130	5,255
(2,303)	(2,113)	(1,918)
8,158,907	9,124,808	10,413,152
707	868	1,028
1,299	1,156	1,126
2,968	2,856	2,901
4,974	4,880	5,055
82,279	85,269	87,346
101,494	85,741	77,414
83,792	86,215	88,571
267,565	257,225	253,331
175,056	247,048	346,051
248,699	285,445	338,631
61,171	78,725	102,695
484,926	611,218	787,377
1,412,820	1,511,942	1,729,923
2,170,285	2,385,265	2,775,686
1,186,953	1,833,467	3,077,157
3,727,963	5,401,859	11,519,319
168,593	215,146	390,273
5,083,509	7,450,472	14,986,749
148,631	86,620	36,456
6,162,659	6,544,571	7,925,764
397,316	402,375	567,689
6,708,606	7,033,566	8,529,909
(1,625,097)	416,906	6,456,840
(3,036,632)	9,827,713	15,870,734
98,330,194	115,314,356	145,279,396

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 שהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים 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 מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המקיפה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקרן.

ד. רפורמה במסלולי השקעה

ביום 1 ביולי 2024, נכנס לתוקף השלב האחרון בהוראות רשות שוק ההון לעניין עדכון רשימת מסלולי ההשקעה ומדיניות ההשקעה התקנונית אשר יש ליישם במסלולי ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה. עדכון הרשימה בוצע כחלק מהליך יישום המלצות הועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי הגוף המוסדי להשית על החוסכים. כחלק מהערכות החברה ליישום הוראות אלו, בוצעו השינויים הנדרשים ובהם: שינוי שמות המסלולים, שינוי מדיניות השקעה, מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים.

ביום 1 ביולי 2024 ביצעה הקרן מיזוג של מסלול ההשקעה "מגדל מקפת אישית אג"ח למקבלי קצבה" (מ.ה. 12148) ("המסלול המתמזג") למסלול "מגדל מקפת אישית בסיסי למקבלי קצבה" (מ.ה. 12145) ("המסלול הממזג"). במסגרת המיזוג הועברו כל הנכסים של המסלול המתמזג למסלול הממזג, בסך של כ- 22.5 מיליוני שקלים. החל מיום 1 ביולי 2024 מנוהלים המסלולים כמסלול אחד. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים. זכויות העמיתים והפנסיונרים נשמרו בהתאם לתקנון. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

בהמשך לאמור לעיל, להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו. הפירוט המלא מופיע באתר החברה:

מספר	שם המסלול עד ליום 30.6.24	שם המסלול החל מיום 1.7.24	מדיניות השקעה
1.	מסלול כללי	ללא שינוי	ללא שינוי
2.	מסלול הלכה	ללא שינוי	בוצע שינוי
3.	מסלול מניות	ללא שינוי	בוצע שינוי
4.	מסלול אג"ח	מסלול אשראי ואג"ח	בוצע שינוי
5.	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול כספי (שקלי)	בוצע שינוי
6.	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול עוקב מדד S&P500	בוצע שינוי
7.	מסלול משולב סחיר	ללא שינוי	ללא שינוי
8.	מסלול עוקב מדדים - גמיש	ללא שינוי	בוצע שינוי
9.	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	מסלול עוקב מדדי מניות	בוצע שינוי
10.	מסלול לבני 50 ומטה	ללא שינוי	ללא שינוי
11.	מסלול לבני 50 עד 60	ללא שינוי	ללא שינוי

באור 1 - כללי (המשך)

ד. רפורמה במסלולי השקעה (המשך)

מדיניות השקעה	שם המסלול החל מיום 1.7.24	שם המסלול עד ליום 30.6.24	מספר
ללא שינוי	ללא שינוי	מסלול לבני 60 ומעלה	12.
בוצע שינוי	מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	13.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול למקבלי קצבה קיימים	14.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	15.
בוצע שינוי	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה	16.
בוצע שינוי	ללא שינוי	מסלול הלכה למקבלי קצבה	17.
בוצע שינוי	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	18.
בוצע שינוי	המסלול מוזג אל תוך מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול אג'יח למקבלי קצבה	19.

ה. מסלולי השקעה

בהמשך לאמור בסעיף ד לעיל, נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, הקרן מנהלת את מסלולי ההשקעה הבאים: מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה:

יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח	שם המסלול	
65,205,892	מסלול כללי	(1)
2,227,283	מסלול הלכה	(2)
5,902,295	מסלול מניות	(3)
264,386	מסלול כספי (שקלי)	(4)
283,784	מסלול אשראי ואג'יח	(5)
13,932,790	מסלול עוקב מדד s&p500	(6)
34,170	מסלול משולב סחיר	(7)
192,242	מסלול עוקב מדדים - גמיש	(8)
1,072,373	מסלול עוקב מדדי מניות ⁽²⁾	(9)
27,285,138	מסלול לבני 50 ומטה	(10)
10,029,942	מסלול לבני 50 עד 60	(11)
4,693,809	מסלול לבני 60 ומעלה	(12)

מסלולי השקעה למקבלי קצבה הינם:

76,866	מסלול קצבה לזכאים קיימים	(1)
3,014,758	מסלול למקבלי קצבה קיימים	(2)
515	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(3)
10,869,284	מסלול בסיסי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(4)
100,006	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(5)
93,863	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(6)
<u>145,279,396</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".

(2) המסלול נפתח החל מחודש ינואר 2024.

באור 1 - כללי (המשך)

1. מסלולי ביטוח

- עם כניסתו לתוקף של התקנון התקני, הוגדרו מחדש מסלולי הביטוח.
- להלן מסלולי ביטוח שנוספו החל מיום 1 ביוני 2018 ופתוחים לכל עמיתי הקרן:
- 1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל).
 - 2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה).
 - 3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה).
 - 4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים.
 - 5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה).
 - 6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים.
 - 7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה).
 - 8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות.
 - 9) מסלול ביטוח אישי.

להלן מסלול הביטוח אשר פתוחים למבוטחים שהצטרפו עד ליום 1 ביוני 2018:

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

2. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- קרן הפנסיה או הקרן - מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
- החברה המנהלת או מגדל מקפת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
- זכאי קיים לקצבה - מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר, 2004 (להלן - "המועד הקובע").
- מקבל קצבה קיים - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
- פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה ביום 1 בינואר, 2018.
- מבוטח - מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל החל לקבל פנסיה מהקרן.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי. כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד.
- בעלי עניין - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- מדד - אגרות חוב בלתי סחירות צמודות מדד מסוג "ערד" 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 הכספיים1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים מדווחים על בסיס מזומן, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד ההכרה בדמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס העלות ההסטורית למעט נכסים הנמדדים בשווי הוגן והתחייבויות פנסיוניות וכן הפרשות לתביעות תלויות ראה סעיפים ב ו-ד להלן.

הדוחות הכספיים של הקרן אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 17 במרס, 2025.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, 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 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

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 מהנהלה 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.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי שווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי השכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ב. אומדנים והנחות (המשך)****3. נדל"ן להשקעה (המשך)**

חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת 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 שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות) - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים, נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ד. השקעות פיננסיות (המשך)**

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות - כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

6. אפיק השקעה מובטח תשואה - כמפורט בביאור 5', 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 ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. שערי החליפין וההצמדה (המשך)

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)

5.28 3.34 3.43 110.06 113.74 117.64

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

13.15 3.07 0.55 3.52 3.63 3.65

המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן לעמיתים מחולקות לארבע קבוצות:

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.

התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.

התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017. בקבוצה זו קיימים שני מסלולי השקעה, מסלול השקעה כללי ומסלול השקעה הלכתי.

התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018. בקבוצה זו קיימים ארבעה מסלולי השקעה. מסלול כללי, מסלול הלכה, מסלול מניות ומסלול אג"ח.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחותה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.

2. קרן הפנסיה הינה קרן מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי כל מקבלי הקצבה, מחושבות כערך נוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה ואשר מהווים כנגד ההשקעות החופשיות לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' ועם שיעור הריבית על נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה הצפויים להימצא בקרן באותה שנה מסוימת (להלן: "ריביות ההיוון"). ריבית ההיוון לזכאים קיימים לפנסיה הינה ללא ניכוי דמי ניהול ולמקבלי הקצבה הקיימים והפנסיונרים הינה בניכוי דמי ניהול.

כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת 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 החוזי של אג"ח מיועדות ושל נכסי אפיק מובטח תשואה נקבע לפי הפחתת מלאי אג"ח המיועדות הקיים באופן לינארי עד ליום 1.10.2038. יצויין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות ונכסי אפיק מובטח תשואה מכלל הנכסים בקרן הפנסיה עומדת על 30%.
4. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי 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 קיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ביחס להנחת הריבית במקדם כפי שנקבע במועד האירוע המזכה לפני או אחרי 1 בינואר, 2023. העודף או גירעון הני"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מההתחייבויות הוא מוצג כעתודה. יתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.
7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לקבוצת זכאים קיימים לפנסיה ולקבוצת מקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
8. הקרן מחשבת עתודת IBNR (Incurred but not reported) ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום או ששולמו בעבר אך טרם התבררה זכאותם להמשך תשלום.
9. המאזן האקטוארי מחושב בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 ועל בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 בו בוצע עדכון במהלך שנת הדוח בטבלאות נכות ותמותה.
10. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על ידי האקטואר הממונה של הקרן מר איתי וייס (בשנת 2023: על ידי מר אלן דובין). החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2023 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה. התקנה קובעת כי אחת לחמש שנים יערך הדוח האקטוארי על ידי אקטואר חיצוני.
11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת בדוח על המצב הכספי מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות 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		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
14,576	20,727	ריבית ודיבידנד לקבל
13,263	12,170	מוסדות
6,762	9,970	המחאות לגביה
74,224	1,277,728	חייבים בגין ניירות ערך
2,680	3,697	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
4,603	5,440	חייבים ויתרות חובה אחרים
<u>116,108</u>	<u>1,329,732</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
554	1,252	-	-	61,629	28,058	188,002	166,265	-	293,954	138,182	141,296	2,019,071	1,860,286	אגרות חוב ממשלתיות
1,831	5,230	-	-	69,062	92,873	-	9,844	-	-	-	-	2,209,737	2,131,402	אגרות חוב קונצרניות:
9	20	-	-	396	384	-	-	-	1,053	-	-	8,012	15,038	שאינן ניתנות להמרה
2,394	6,502	-	-	131,087	121,315	188,002	176,109	-	295,007	138,182	141,296	4,236,820	4,006,726	שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים														
ליום 31 בדצמבר														
מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול קצבה לזכאים קיימים		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
845,627	810,549	11,407	10,843	297,323	518,422	301,394	536,855	621,541	706,678	-	-	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
89,284	82,220	2,183	1,038	654,357	796,653	767,016	1,028,499	1,489,080	1,735,272	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות:
506	341	12	4	3,575	3,213	3,116	4,244	4,942	8,177	-	-	-	-	שאינן ניתנות להמרה
935,417	893,110	13,602	11,885	955,255	1,318,288	1,071,526	1,569,598	2,115,563	2,450,127	-	-	-	-	שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים														

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר												
סך הכל		מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה				מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		
		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		קצבה		קצבה		קצבה		קצבה		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
4,771,528	5,411,569	2,834	-	-	-	4,424	5,345	279,435	331,634	105	132	אגרות חוב ממשלתיות
5,945,648	6,570,708	3,341	-	-	-	-	-	659,757	687,677	-	-	אגרות חוב קונצרניות:
23,203	34,883	18	-	-	-	-	-	2,617	2,409	-	-	שאינן ניתנות להמרה
10,740,379	12,017,160	6,193	-	-	-	4,424	5,345	941,809	1,021,720	105	132	שניתנות להמרה
												סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

- א. הקרן משקיעה את נכסיה באפיקי השקעה שונים כאשר חלקם סחירים וחלקם אינם סחירים. ההשקעות כפופות לכללי ההשקעה אשר נקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב - 2012.
- ב. ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 אשר שינו את אופן הקצאת אגרות החוב המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן באופן שמגדיל את שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה ל- 60%.
- בחודש יוני 2017 פורסם חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם בקרן מסוימת עלה שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלים קצבה נהנים משיעור גבוה יחסית של אגרות החוב המיועדות), תקצה החברה המנהלת של קרן מסוימת זו את אגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור לנכסי מקבלי קצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי קצבה.
- נציין כי המסגרת הכוללת להקצאת אגרות חוב המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה נשארה בשיעור של 30% (למעט קבוצת הזכאים קיימים אשר שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי).
- ג. ביום 4 בנובמבר 2021 התקבלה בכנסת החקיקה לעניין התכנית הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022. במסגרת החוק האמור הוחלט בין היתר על ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה. בהתאם למנגנון הקיים, המדינה מנפיקה אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות ולקרנות הפנסיה הוותיקות, בשיעור של 30% מנכסיהן, ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70%. אגרות החוב המיועדות צמודות מדד ונושאות ריבית שנתית אפקטיבית קבועה בגובה 4.86%.
- במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון הקיים כאמור, ויבטיח "תשואות יעד מצטברות" ריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה; ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70% ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. זקיפת התשואה במסגרת מנגנון זה תיעשה באופן ש-60% מהתשואה ישויכו למקבלי קצבה, והיתרה לשאר העמיתים.
- השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות.
- ככל שתשואות הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואות הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד.
- בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית.
- בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת יישום המנגנון החדש.
- מנגנון זה מיושם החל מיום 1 באוקטובר 2022. עם זאת, הקרן היתה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה החל מיום 1 בפברואר 2023, היות ועד למועד זה שיעור האחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" היה מעל 30% מסך נכסי הקרן. לנתונים נוספים ראה גם באור 7א להלן.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר													
מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח													
אגרות חוב ממשלתיות													
מיועדות מסוג ערד (1)													
2,590	6,423	1,026,229	2,655,047	63,936	52,736	69,666	52,082	883,982	1,050,062	455,677	419,589	14,833,374	12,040,360
נכסים חוב אחרים (3)													
אגרות חוב קונצרניות													
שאינן ניתנות להמרה													
2	-	-	-	3,443	2,755	-	-	-	-	-	-	9,404	2,433
פקדונות בבנקים													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,694	24,129
הלוואות לעמיתים													
-	-	-	-	28,889	29,054	-	-	-	-	-	-	593,189	731,422
הלוואות לאחרים													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	652,186	536,104
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	-	-	-	32,332	31,809	-	-	-	-	-	-	1,290,473	1,294,088
2,592	6,423	1,026,229	2,655,047	96,268	84,545	69,666	52,082	883,982	1,050,062	455,677	419,589	16,123,847	13,334,448
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים													

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה באור 7 לעניין אפיק השקעה מובטח תשואה.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר													
מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול קצבה לזכאים קיימים		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח													
1,715,364	1,289,475	53,161	41,399	741,122	857,149	1,477,279	1,830,298	4,931,459	5,082,403	-	202,187	7,741	36,392
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)													
12,843	8,727	182	114	27,576	30,890	38,903	46,163	6,999	2,414	-	-	-	-
נכסים חוב אחרים (3) אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
79,866	76,842	1,249	1,111	226,986	320,908	324,046	478,792	85,582	79,731	-	-	-	-
92,709	85,569	1,431	1,225	254,562	351,798	362,949	524,955	92,581	82,145	-	-	-	-
1,808,073	1,375,044	54,592	42,624	995,684	1,208,947	1,840,228	2,355,253	5,024,040	5,164,548	-	202,187	7,741	36,392
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים													

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה באור 7 לעניין אפיק השקעה מובטח תשואה.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר												
סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
30,713,837	30,210,434	12,072	-	26,867	36,354	34,162	39,932	4,378,932	4,518,326	224	220	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)
139,286	133,533	158	-	-	-	-	-	39,776	40,037	-	-	נכסים חוב אחרים (3)
35,694	24,129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
593,189	731,422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	פקדונות בבנקים
1,725,448	1,935,610	1,315	-	-	-	-	-	325,329	413,068	-	-	הלוואות לעמיתים
2,493,617	2,824,694	1,473	-	-	-	-	-	365,105	453,105	-	-	הלוואות לאחרים
33,207,454	33,035,128	13,545	-	26,867	36,354	34,162	39,932	4,744,037	4,971,431	224	220	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה באור 7 לעניין אפיק השקעה מובטח תשואה.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

(2) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
18,363,249	14,290,089	מסלול כללי
564,114	497,989	מסלול הלכה
1,094,342	1,246,265	מסלול מניות
86,245	61,813	מסלול כספי (שקלי)
79,151	62,589	מסלול אשראי ואג"ח
1,270,439	3,151,139	מסלול עוקב מדד S&P500
3,207	7,623	מסלול משולב סחיר
9,583	43,191	מסלול עוקב מדדים - גמיש
-	239,966	מסלול עוקב מדדי מניות
6,104,991	6,032,044	מסלול לבני 50 ומטה
1,828,825	2,172,288	מסלול לבני 50 עד 60
917,485	1,017,306	מסלול לבני 60 ומעלה
65,812	49,134	מסלול קצבה לזכאים קיימים
2,123,566	1,530,412	מסלול למקבלי קצבה קיימים
278	261	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
5,420,980	5,362,570	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
42,291	47,393	מסלול הלכה למקבלי קצבה
33,261	43,146	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה
14,945	-	מסלול אג"ח למקבלי קצבה*
38,022,764	35,855,218	סה"כ

(* המסלול מוזג אל תוך מסלול בסיסי למקבלי קצבה. ראה באור ד1.

(3) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מותאמת:

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024	
מסלול כללי		מסלול כללי	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
אלפי ש"ח			
8,633	8,902	4,353	4,498

הלוואות לאחרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
1,861	4,344	-	-	-	644	-	-	976,262	1,527,918	-	-	10,766,720	12,447,372	מניות סחירות
-	-	-	-	-	14	-	-	382	842	-	-	1,740,969	1,850,517	מניות לא סחירות
<u>1,861</u>	<u>4,344</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>658</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>976,644</u>	<u>1,528,760</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,507,689</u>	<u>14,297,889</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר														
מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול קצבה לזכאים קיימים		מסלול למקבלי קצבה קיימים		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
-	-	-	-	3,594,581	5,097,081	897,614	1,606,955	250,797	409,005	521	409	20,925	15,631	מניות סחירות לא סחירות
-	-	-	-	343,665	419,722	77,822	106,056	39,170	50,427	1	-	12,553	10,793	מניות סחירות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,938,246</u>	<u>5,516,803</u>	<u>975,436</u>	<u>1,713,011</u>	<u>289,967</u>	<u>459,432</u>	<u>522</u>	<u>409</u>	<u>33,478</u>	<u>26,424</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר														
סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		סך הכל מניות		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
16,972,325	21,743,736	-	-	7,115	-	-	-	455,929	634,377	-	-	-	-	מניות סחירות
2,279,110	2,522,594	-	-	-	-	-	-	64,548	84,223	-	-	-	-	מניות לא סחירות
<u>19,251,435</u>	<u>24,266,330</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,115</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>520,477</u>	<u>718,600</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדד S&P500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
														השקעות אחרות
														סחירות
1,621	5,560	2,222,098	6,568,613	3,128	13,512	-	6,217	859,835	1,220,677	1,051,803	1,349,489	7,162,966	7,563,476	קרנות סל
146	317	-	57,219	1,917	1,604	-	-	33,612	33,991	-	-	437,483	302,313	קרנות נאמנות
42	1	26,232	-	415	1	-	-	17,416	306	4,662	-	221,057	2,031	מכשירים נגזרים
5	12	-	-	-	-	-	-	2,759	3,568	-	-	27,980	27,025	אופציות
-	3	-	-	-	-	-	-	104	1,083	-	-	1,185	9,118	כתבי אופציות
1,814	5,893	2,248,330	6,625,832	5,460	15,117	-	6,217	913,726	1,259,625	1,056,465	1,349,489	7,850,671	7,903,963	
														השקעות אחרות
														שאינן סחירות
5	17	-	-	1,485	15,320	-	-	8,722	14,873	-	-	10,798,636	9,809,003	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
119	208	45	25,213	598	768	-	-	54,584	44,361	2,474	4,069	722,282	420,938	מכשירים נגזרים
-	-	-	-	-	1,077	-	-	-	-	-	-	-	10,797	מוצרים מובנים
-	1	-	-	-	-	-	-	-	426	-	-	2,613	13,800	אופציות
124	226	45	25,213	2,083	17,165	-	-	63,306	59,660	2,474	4,069	11,523,531	10,254,538	
1,938	6,119	2,248,375	6,651,045	7,543	32,282	-	6,217	977,032	1,319,285	1,058,939	1,353,558	19,374,202	18,158,501	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר													
מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול קצבה לזכאים קיימים		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח													
השקעות אחרות													
סחירות													
21,722	24,626	525	542	227,630	402,984	805,025	1,324,868	3,203,097	4,333,395	-	353,810	22,094	134,300
787	503	19	13	28,838	27,000	72,427	70,339	235,201	200,269	-	-	-	-
408	4	10	-	6,439	102	20,436	348	77,070	1,144	-	1	-	-
62	41	2	1	707	954	2,561	3,694	10,311	11,996	-	-	-	-
2	10	-	-	27	282	95	1,133	382	3,559	-	-	-	-
22,981	25,184	556	556	263,641	431,322	900,544	1,400,382	3,526,061	4,550,363	-	353,811	22,094	134,300
השקעות אחרות שאינן סחירות													
58,397	44,047	1	2	227,230	341,246	502,658	824,403	2,199,576	2,771,222	-	-	-	-
6,606	1,564	30	15	26,006	19,497	59,940	54,063	230,321	183,346	-	2,709	59	1,204
-	3,792	-	49	-	11,922	-	18,965	-	7,496	-	-	-	-
-	10	-	-	89	460	174	1,143	750	4,288	-	-	-	-
65,003	49,413	31	66	253,325	373,125	562,772	898,574	2,430,647	2,966,352	-	2,709	59	1,204
87,984	74,597	587	622	516,966	804,447	1,463,316	2,298,956	5,956,708	7,516,715	-	356,520	22,153	135,504

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר												
סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		השקעות אחרות סחירות
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
16,005,411	23,971,503	40	-	5,897	36,180	18,764	32,905	399,126	600,300	40	49	קרנות סל
859,991	736,204	84	-	245	-	-	-	49,232	42,636	-	-	קרנות נאמנות
385,391	4,096	8	-	126	-	-	-	11,070	158	-	-	מכשירים נגזרים
45,666	48,765	-	-	21	-	-	-	1,258	1,474	-	-	אופציות
1,845	15,626	-	-	1	-	-	-	49	438	-	-	כתבי אופציות
17,298,304	24,776,194	132	-	6,290	36,180	18,764	32,905	460,735	645,006	40	49	
14,205,826	14,379,454	-	-	20	-	-	-	409,096	559,321	-	-	השקעות אחרות שאינן סחירות
1,135,603	786,812	26	-	381	401	53	142	32,079	28,314	-	-	קרנות הון סיכון
-	69,715	-	-	-	-	-	-	-	15,617	-	-	מכשירים נגזרים
3,786	20,920	-	-	-	-	-	-	160	792	-	-	מוצרים מובנים
15,345,215	15,256,901	26	-	401	401	53	142	441,335	604,044	-	-	אופציות
32,643,519	40,033,095	158	-	6,691	36,581	18,817	33,047	902,070	1,249,050	40	49	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר														
מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
1,659	7,195	890,632	3,528,287	-	-	-	-	855,900	1,523,549	199,875	215,866	7,600,648	9,743,858	מניות
(337)	(2,041)	570,434	3,099,034	(9,356)	(20,964)	-	-	(323,629)	(238,979)	(102,146)	(145,151)	(9,887,309)	(10,012,973)	מטבע זר
248	953	-	-	11,761	10,597	-	-	-	-	-	-	2,151,077	1,953,602	ריבית

ליום 31 בדצמבר														
מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול עוקב קצבה לזכאים קיימים		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
20,007	22,382	487	561	217,922	420,634	805,699	1,554,423	3,265,435	5,280,655	-	425,447	-	-	מניות
(84,456)	(70,923)	(359)	(160)	(304,819)	(456,529)	(672,919)	(1,055,922)	(2,852,337)	(4,018,213)	-	356,424	(4,004)	4,376	מטבע זר
-	-	-	-	65,826	123,135	125,217	229,036	328,151	525,571	-	-	-	-	ריבית

ליום 31 בדצמבר														
סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים				
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
14,241,608	23,370,157	-	-	6,227	-	-	-	377,117	647,300	-	-	-	-	מניות
(14,030,134)	(13,040,539)	(327)	-	(2,250)	(12,580)	(1,937)	(3,999)	(354,378)	(461,930)	(5)	(9)	-	-	מטבע זר
2,789,817	3,026,158	295	-	-	-	-	-	107,242	183,264	-	-	-	-	ריבית

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה

א. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
522,083	2,690,769	מזומנים ושווי מזומנים
		השקעות פיננסיות
588,285	1,849,184	נכסי חוב סחירים
341,935	1,355,215	נכסי חוב שאינם סחירים
900,727	4,177,063	מניות
787,842	3,391,947	השקעות אחרות
2,618,789	10,773,409	סך כל השקעות פיננסיות
13,404	43,645	נדל"ן להשקעה
3,154,276	13,507,823	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
42,852	756,826	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
3,111,424	12,750,997	אפיק השקעה מובטח תשואה נטו

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 בדצמבר													
מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח													
266	2,872	105,395	1,187,143	6,566	23,579	7,155	23,287	90,782	469,508	46,798	187,607	1,523,382	5,383,543
4	161	1,432	66,514	89	1,321	97	1,305	1,233	26,306	636	10,511	20,697	301,633
262	2,711	103,963	1,120,629	6,477	22,258	7,058	21,982	89,549	443,202	46,162	177,096	1,502,685	5,081,910

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה נטו

ליום 31 בדצמבר													
מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול קצבה לזכאים קיימים		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח													
176,175	576,562	5,460	18,510	76,112	383,252	151,712	818,370	506,445	2,272,459	0	90,403	795	16,272
2,393	32,304	74	1,037	1,034	21,473	2,061	45,852	6,880	127,323	0	5,065	11	912
173,782	544,258	5,386	17,473	75,078	361,779	149,651	772,518	499,565	2,145,136	0	85,338	784	15,360

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה נטו

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך):

ליום 31 בדצמבר											
סך הכל		מסלול אג"ח למקבלי קצבה		מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה				מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	
				מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה				2023	2024
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח											
3,154,276	13,507,823	1,240	0	2,759	16,255	3,509	17,854	449,702	2,020,248	23	99
42,852	756,826	17	0	37	911	48	1,000	6,109	113,192	0	6
3,111,424	12,750,997	1,223	0	2,722	15,344	3,461	16,854	443,593	1,907,056	23	93

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח תשואה נטו

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ג. הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה, נטו:

ליום 31 בדצמבר				
2023		2024		
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
23.6%	24,493,055	18.5%	24,284,728	עמיתים שאינם מקבלי קצבה
2.4%	2,481,234	7.8%	10,249,919	אגרות חוב מיועדות
				אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
26.0%	26,974,289	26.3%	34,534,647	סך הכל
54.1%	6,167,621	41.8%	5,884,307	מקבלי קצבה
5.5%	624,804	17.6%	2,483,605	אגרות חוב מיועדות
				אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
59.6%	6,792,425	59.4%	8,367,912	סך הכל
70.0%	53,161	53.9%	41,399	זכאים קיימים
7.1%	5,386	22.7%	17,473	אגרות חוב מיועדות
				אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
77.1%	58,547	76.6%	58,872	סך הכל
26.6%	30,713,837	20.8%	30,210,434	סך הכל קרן
2.7%	3,111,424	8.8%	12,750,997	אגרות חוב מיועדות
				אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
29.3%	33,825,261	29.6%	42,961,431	סך הכל

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר														
סך הכל		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול כללי		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח														
2,494,989	3,055,589	23,334	48,150	22,119	23,038	17,044	33,530	27,110	58,382	149,269	266,346	2,256,113	2,626,143	יתרה ליום 1 בינואר
474,213	229,192	23,595	14,177	527	253	15,655	10,370	29,629	20,703	111,473	65,331	293,334	118,358	רכישות ותוספות
27,343	4,882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,343	4,882	עלויות והוצאות שהונו
501,556	234,074	23,595	14,177	527	253	15,655	10,370	29,629	20,703	111,473	65,331	320,677	123,240	סה"כ תוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מימושים
59,044	29,338	1,221	(602)	392	361	831	(413)	1,643	(858)	5,604	(2,247)	49,353	33,097	התאמת שווי הוגן
<u>3,055,589</u>	<u>3,319,001</u>	<u>48,150</u>	<u>61,725</u>	<u>23,038</u>	<u>23,652</u>	<u>33,530</u>	<u>43,487</u>	<u>58,382</u>	<u>78,227</u>	<u>266,346</u>	<u>329,430</u>	<u>2,626,143</u>	<u>2,782,480</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

ג. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ד. טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן

נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

כמו-כן, ישנם נכסים בהם קיים פוטנציאל תכנוני מובהק עקב אישור תכנית בניין עיר חדשה או כנובע מתכנית בניין עיר חדשה המצויה בשלבי אישור מתקדמים ובהם כולל שוויו הוגן של הנכס את התרומה הכלכלית החיובית הנובעת מהפוטנציאל האמור.

השווי ההוגן של נכסים בהקמה נאמד בטכניקת "השווי השירי" (Residual Value), דהיינו חילוף שווי הנכס במצבו משוויו לאחר השלמת בנייתו, בניכוי רווח יזמי ראוי ובניכוי יתרת עלות ההקמה על פי תקציב.

ה. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 5%-10%. בממוצע משוקלל 6.64% (בשנת 2023: 5%-10% ובממוצע משוקלל 6.63%).

ו. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן: אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ז. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישות אחרות כאמור בסעיף ד לעיל. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(201,770)	(131,341)
ירידה של 0.5%	236,691	146,063

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ח. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
1,945,951	2,051,210		בבעלות (1)
1,109,638	1,267,791	94 - 13	בחכירה מהוונת (2)
<u>3,055,589</u>	<u>3,319,001</u>		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 47,339 אלפי ש"ח (2023 - 48,234 אלפי ש"ח) טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין וברשות מקרקעי ישראל, לפי העניין, לרוב בשל הסדרי רישום טכניים.

(2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 1,021 מיליון ש"ח (2023 - 1,122 מיליון ש"ח) מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

ט. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19ז.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
757,773	34,931	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
34,788	96,183	פנסיות ופדיונות לשלם
7,530	8,798	מגדל חברה לביטוח בע"מ
30,607	41,618	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
23,816	23,611	מגדל מקפת משלימה
23,149	38,115	מוסדות
23,204	23,581	המחאות לפרעון
214,064	869,243	התחייבות בגין נגזרים
51	415	אחרות
<u>1,114,982</u>	<u>1,136,495</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
9,026	9,963
20,106	19,829
45,173	45,834
745	128
75,050	75,754

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 2024		
סך הכל	מסלול למקבלי קצבה קיימים אלפי ש"ח	מסלול למקבלי קצבה קיימים
1,031,970	511	1,031,459
587,003	-	587,003
1,229,467	-	1,229,467
45	-	45
51,661	-	51,661
11,808	-	11,808
29,869	-	29,869
29,573	5	29,568
2,971,396	516	2,970,880

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 2023		
סך הכל	מסלול למקבלי קצבה קיימים אלפי ש"ח	מסלול למקבלי קצבה קיימים
1,058,456	515	1,057,941
695,729	-	695,729
1,241,586	-	1,241,586
1,107	-	1,107
56,070	-	56,070
8,113	-	8,113
31,211	-	31,211
30,921	4	30,917
3,123,193	519	3,122,674

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח				
5,718,959	82,325	101,110	5,902,394	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,079,515	6,507	-	2,086,022	התחייבויות לנכים
1,559,729	5,021	-	1,564,750	התחייבויות לשאיירי מבוטח
729,265	-	-	729,265	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
240,262	3,573	-	243,835	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
343,709	31	-	343,740	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
126,861	1,645	-	128,506	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
108,712	998	1,019	110,729	עתודה לפנסיונרים
10,907,012	100,100	102,129	11,109,241	סך ההתחייבות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח					
4,059,001	50,446	50,508	22,846	4,182,801	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,861,391	4,332	-	-	1,865,723	התחייבויות לנכים
1,152,664	4,928	-	-	1,157,592	התחייבויות לשאיירי מבוטח
702,441	-	-	-	702,441	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
215,964	2,639	-	-	218,603	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
313,869	-	-	-	313,869	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
118,557	709	-	-	119,266	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
18,546	293	510	(144)	19,205	עתודה לפנסיונרים
8,442,433	63,347	51,018	22,702	8,579,500	סך ההתחייבות לפנסיונרים

בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים במסלול בסיסי הונח שיעור דמי ניהול של כ-0.43% 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, 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 הנייל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לזכאים קיימים לפנסיה ולמקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. שינויים בהנחות אקטואריות בתקופות הדוח

במהלך חודש יולי 2024, פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות פנסיה. במסגרת התיקון עודכנו לוחות תמותה. השימוש בלוחות המעודכנים שימש את הקרן בחישוב ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2024. השפעת השינויים האמורים לעיל, כפי שחושבו ליום 30 בספטמבר 2024, הביאה לגירעון בסך של כ-33 מיליון ש"ח המהווה שיעור של כ-0.02% מסך התחייבויות הקרן.

במהלך חודש נובמבר 2024, פורסם חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 ("תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה") בו עודכנו טבלאות הנכות: שיעורי תחלואה, החלמה ותמותת נכים. השפעת העדכון על מאזני קרנות הפנסיה החדשות הינה קיצור תקופת ההתחייבות לנכים קיימים ולפיכך נוצר עודף חד פעמי ברבעון המסתיים ביום 31 בדצמבר 2024 בסך כ-207 מל"ח המהווה שיעור של כ-0.14% מסך התחייבויות הקרן. על פי מכתב הממונה מיום 22 בינואר 2025, העדכונים בלוחות תמותה ונכות ייכנסו לתקנון הקרן ביום 1 ביוני 2025 וצפוי גידול מסוים בדמי הביטוח הנובע מגידול בשיעורי הנכות בקיזוז קיטון בשיעורי התמותה.

ג.

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					
31 בדצמבר	31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר	31 בדצמבר		
2023	2024	2024	2024	2024	2024		
מבוקר		בלתי מבוקר					
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.14%)	0.15%	0.02%	0.00%	0.01%	0.12%	173,042	
עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמית							
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:							
1.15%	2.29%	0.75%	0.68%	0.84%	-	-	
0.36%	1.06%	0.62%	0.00%	0.04%	0.40%	11,965	
-	0.42%	0.38%	-	0.00%	0.04%	-	
-	0.96%	0.40%	(0.00%)	(0.00%)	0.55%	60,006	
-	1.30%	0.75%	0.00%	-	0.55%	546	
1.08%	3.27%	2.49%	0.00%	0.08%	0.68%	689	
(1.38%)	(1.57%)	0.00%	(0.33%)	(1.24%)	-	-	
						73,206	
						עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	
						סך כל עודף אקטוארי	
						<u>246,248</u>	

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמית הקרן:

1. שיעור העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה הינו כ-0.15%. שיעור זה כולל גירעון דמוגרפי בגין מקרי נכות (גירעונות מיציאה לנכות וגידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות בניכוי עודף מחזרה מנכות ומקרי מוות של נכים) בשיעור של כ-0.02%. גירעון זה מקוזז על ידי עודף דמוגרפי בשיעור של כ-0.02% ממקרי פטירת מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות). כמו כן, חושב בקרן עודף אקטוארי חד פעמי בשיעור של כ-0.12% כתוצאה מהשפעת עדכון טבלאות הנכות וקיצור תקופת הנכות.
2. בנוסף לגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור בסעיפים 1 לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית למועד הדוח למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-1.06% במסלול כללי ו-0.42% במסלול הלכה ונובע בעיקר מעודף בגין השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בניכוי סטיה מהנחת התשואה. לפנסיונרים במסלול בסיסי, במסלול הלכה ובמסלול עוקב מדדים נזקף עודף אקטוארי מגורמי תשואה וריבית בשיעור של כ-0.96%, 1.30% ו-3.27% בהתאמה. העודף נובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.
3. אחוז העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פרש לפנסיה, הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
143,981	152,899	166,805
159,880	159,237	176,191
42,554	48,952	56,877
346,415	361,088	399,873

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		
2022	2023	2024
%		
6.00	6.00	6.00
1.77	1.68	1.61
0.50	0.50	0.50
0.18	0.17	0.16
0.50	0.50	0.50
0.48	0.47	0.45

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 (3)

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 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מנייות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול ואג"ח	מסלול מדד s&p500	מסלול עוקב משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי מנייות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול
אלפי ש"ח											
8,435	289	919	23	21	1,934	3	88	161	3,724	1,148	465
176	-	10	-	1	-	-	1	-	55	19	8
7,119	-	3	-	9	-	-	-	-	2,327	790	420
461	-	8	-	-	-	-	-	-	32	5	2
113,869	-	218	-	109	-	-	-	-	28,753	7,909	3,413
-	-	92	-	-	-	-	-	-	276	78	22
10,199	665	1,274	-	10	1,190	4	31	189	5,285	1,510	453
140,259	954	2,524	23	150	3,124	7	120	350	40,452	11,459	4,783

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות אחרות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה קיימים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח								
1	124	-	586	9	26	17,956	26	17,956
1	4	1	15	1	1	293	1	293
-	45	-	600	-	-	11,313	-	11,313
-	1	-	3	-	-	512	-	512
-	549	-	5,710	-	-	160,530	-	160,530
-	3	-	53	-	-	524	-	524
-	23	-	732	17	12	21,594	12	21,594
2	749	1	7,699	27	39	212,722	39	212,722

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות אחרות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול עוקב משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01	0.08	0.02	0.02	0.01	0.01
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.09	0.10	0.12	-	0.04	-	-	-	-	-	-	0.18
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.01	0.02	0.02	0.03	-	0.01	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02
0.12	0.14	0.17	0.05	0.01	0.03	0.03	0.11	0.04	0.04	0.05	0.22

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות אחרות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
מסלול לזכאים קיימים	מסלול קצבה למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת						
-	-	-	0.01	0.01	0.04	0.01
-	-	0.19	-	-	-	-
-	-	-	0.01	-	-	0.01
-	-	-	-	-	-	-
-	0.02	-	0.06	-	-	0.12
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	0.01	0.02	0.02	0.02
-	0.02	0.19	0.09	0.03	0.06	0.16

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות אחרות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

סך הוצאות ישירות המפורט לעיל לא כולל הוצאות ישירות בסך כ- 14,971 אלפי ש"ח באפיק השקעה מובטח תשואה המהווים שיעור של כ-0.12% מסך הנכסים הממוצעים של האפיק

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב משולב סחיר	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מנייות	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח											
2	319	790	3,118	15	1	906	33	37	745	338	8,562
1	11	25	80	4	-	1	1	-	11	-	214
-	210	377	1,189	-	-	-	7	-	9	-	4,926
-	2,396	5,264	23,030	-	-	-	8	-	174	-	111,839
-	16	48	236	-	-	40	-	-	59	-	-
1	341	1,027	4,250	5	1	440	12	-	980	606	10,862
4	3,293	7,531	31,903	24	2	1,387	61	37	1,978	944	136,403

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
 קרנות סל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי
15,483	1	5	9	467	-	135
373	1	1	1	17	1	4
7,062	-	-	-	295	-	49
147,474	-	-	-	4,317	-	446
431	-	-	-	29	-	3
19,192	-	7	11	624	-	25
190,015	2	13	21	5,749	1	662

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

סך הוצאות ישירות המפורט לעיל לא כולל הוצאות ישירות בסך כ- 1,146 אלפי ש"ח באפיק השקעה מובטח תשואה המהווים שיעור של כ-0.05% מסך הנכסים הממוצעים של האפיק.

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
-	0.01	0.01	0.02	0.07	0.01	0.03	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01
-	-	-	-	0.02	-	-	-	-	-	-	-
-	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01
-	0.09	0.10	0.12	-	-	-	-	-	0.01	-	0.18
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	-	-	0.03	0.03	0.02
-	0.12	0.14	0.17	0.11	0.02	0.05	0.01	0.01	0.06	0.05	0.22

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

מסלול לקצבה קיימים	מסלול לקצבה קיימים	מסלול לקצבה קיימים	מסלול לקצבה קיימים	מסלול לקצבה קיימים	מסלול לקצבה קיימים	מסלול לקצבה קיימים
0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	-	-
-	0.01	-	-	-	0.19	-
0.01	-	-	-	-	-	-
0.14	-	-	-	0.06	-	0.01
-	-	-	-	-	-	-
0.02	-	0.02	0.02	0.01	-	-
0.18	0.02	0.03	0.04	0.08	0.19	0.01

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול (שקלי)	מסלול אש"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח																
12,649	300	900	22	38	404	3,766	819	340	2	143	-	525	6	5	1	19,920
244	-	7	-	3	1	54	17	10	-	6	-	15	-	-	-	357
6,037	-	2	-	3	-	1,387	360	199	14	49	-	330	-	-	-	8,381
102,695	1	22	-	-	-	18,183	3,807	1,710	-	525	-	3,175	-	-	-	130,118
-	-	41	-	-	-	187	33	12	-	2	-	19	-	-	-	294
12,197	703	829	-	29	250	3,674	859	332	1	27	-	575	8	4	1	19,489
133,822	1,004	1,801	22	73	655	27,251	5,895	2,603	17	752	-	4,639	14	9	2	178,559

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	מסלול מניית	מסלול (שקלי)	מסלול אש"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה לזכאים קיימים	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת																
0.02	0.02	0.03	0.01	0.01	0.02	0.06	0.02	0.02	0.02	-	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.01	-	-	-	-	0.01	-	0.01	0.01	0.02	-	-	0.01	-	-	-	0.01
0.16	-	-	-	-	0.12	-	0.10	0.08	0.02	-	-	0.06	-	-	-	0.13
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.02	0.05	0.03	-	0.01	0.02	0.04	0.02	0.02	0.02	-	-	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02
0.21	0.07	0.06	0.01	0.02	0.17	0.10	0.15	0.13	0.02	0.02	-	0.09	0.04	0.03	0.02	0.18

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים בישראל
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 14 - ביטוח משנה

לקרן חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות רעידת אדמה. החל מיום 1.1.2024 ועד ליום 31.12.2024 נחתם הסכם ביטוח משנה לשנה לפיו סך הפיצוי הינו 400 מליון ש"ח, מעל ערך שייר של 500 מליון ש"ח ב-74% מההסכם ו-550 מליון ש"ח ב-26% מההסכם. החל מיום 1.1.2025 נחתם הסכם ביטוח משנה לפיו סך הפיצוי הינו 400 מליון ש"ח, מעל ערך שייר של 550 מליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר, 2025 :

מבטח משנה	דירוג S&P ליום 31.12.24	פרמיה לשנה במיליוני ש"ח
NOA Syndicate 3902	AA-	0.15
Beasley 0623/2623	AA-	0.19
Sirius Syndicate 1945	AA-	0.15
Ark 4020	AA-	0.07
Canopius Syndicate 4444	AA-	0.20
Lancs Consortium 4608	AA-	0.11
Artium 609	AA-	0.09
Axis 1686	AA-	0.03
Markel 3000	AA-	0.11
Arch Re	AA-	0.05
TM Kiln	AA-	0.05
Mapfire Re	A+	0.25
CCR Re	A	0.33
סה"כ		1.78

באור 14 - ביטוח משנה (המשך)

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר, 2024 :

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	S&P דירוג ליום 31.12.23	מבטח משנה
0.17	AA-	NOA Syndicate 3902
0.24	AA-	Beasley 0623/2623
0.15	AA-	Sirius Syndicate 1945
0.08	AA-	Ark 4020
0.21	AA-	Canopius Syndicate 4444
0.12	AA-	Lancs Consortium 4608
0.11	AA-	Artium 609
0.04	AA-	Axis 1686
0.13	AA-	Markel 3000
0.33	A+	Mapfre Re
0.33	A	CCR Re
1.91		סה"כ

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2020	2021	2022	2023	2024	
	באחוזים					
8.06	5.40	15.39	(2.50)	9.70	13.29	מסלולי השקעה למבוטחים:
6.66	2.85	12.93	(5.21)	10.58	13.38	מסלול כללי
9.47	7.56	18.35	(8.07)	13.71	18.12	מסלול הלכה
3.30	1.46	2.02	2.54	5.20	5.33	מסלול מניות
3.44	2.60	4.45	(2.43)	5.96	6.91	מסלול כספי (שקלי)
						מסלול אשראי ואג"ח
						מסלול עוקב מדד S&P500
-	-	7.78	(3.25)	23.96	20.97	(מחושב מיום 13.5.21)
-	-	-	-	9.06	12.73	מסלול משולב סחיר
-	-	-	-	8.43	8.64	מסלול עוקב מדדים - גמיש
-	-	-	-	-	20.89	מסלול עוקב מדדי מניות
8.20	6.39	15.69	(5.18)	11.09	14.35	מסלול לבני 50 ומטה
7.48	5.55	13.57	(4.17)	10.31	13.21	מסלול לבני 50 עד 60
5.95	4.38	10.70	(3.11)	8.19	10.20	מסלול לבני 60 ומעלה
						מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
5.95	4.30	8.08	4.02	5.95	7.47	מסלול קצבה לזכאים קיימים
4.87	4.00	8.32	1.33	4.40	6.41	מסלול למקבלי קצבה קיימים
4.84	3.25	7.44	1.37	5.57	6.69	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
7.16	4.06	9.66	3.10	9.12	10.06	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
6.73	2.50	8.86	2.68	9.31	10.56	מסלול הלכה למקבלי קצבה
8.28	4.82	12.68	0.20	11.48	12.80	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה
4.53	3.58	5.72	3.24	6.92	3.24	מסלול אג"ח למקבלי קצבה (1)

(1) החל מיום 1 ביולי 2024 המסלול מוזג אל תוך מסלול בסיסי למקבלי קצבה. ראה גם באור 1.1 ד.

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
(2,137,653)	(2,553,901)	(4,482,667)
26,362	(24,133)	(141,345)
424,457	(100,127)	236,726
38,161	(4,707)	(35,242)
(2,822)	(15,805)	(884)
307,404	1,796,707	3,732,351
-	7,820	11,009
-	19,079	67,803
-	-	400,110
(605,028)	(1,232,335)	(2,447,856)
230,249	267,539	377,980
(125,982)	(181,032)	(399,363)
(958)	(1,006)	21
(62,813)	(56,251)	(25,740)
(17)	(19)	126
1,872,813	2,036,533	2,630,392
16,371	21,444	34,268
14,681	15,044	41,654
4,775	5,150	657
-	-	-

מסלולי השקעה למבוטחים:

- מסלול כללי
- מסלול הלכה
- מסלול מניות
- מסלול כספי (שקלי)
- מסלול אשראי ואג"ח
- מסלול עוקב מדד S&P500
- מסלול משולב סחיר
- מסלול עוקב מדדים - גמיש
- מסלול עוקב מדדי מניות
- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:

- מסלול קצבה לזכאים קיימים
- מסלול למקבלי קצבה קיימים
- מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
- מסלול בסיסי למקבלי קצבה
- מסלול הלכה למקבלי קצבה
- מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה
- מסלול אג"ח למקבלי קצבה

סה"כ קרן

באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הקרן הינה בנייה מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה.

ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.

לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.

ב. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.

ג. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, 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 וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ה. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
(30,607)	(41,618)	החברה המנהלת
(23,816)	(23,611)	מגדל מקפת משלימה
(7,530)	(8,798)	מגדל חברה לביטוח
(61,953)	(74,027)	
1,630,598	1,056,635	מניות לא סחירות

יתרת מניות לא סחירות הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 163,472 אלפי ש"ח (בשנת 2023 על 478,899 אלפי ש"ח)

באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
(1,604)	(5,625)	(4,768)

הכנסות:
הכנסות אחרות, נטו

הוצאות:

דמי ניהול לחברה המנהלת

346,415	361,088	399,873
---------	---------	---------

לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 18 - מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
44,722	32,724	27,561

הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).
על פי הערכת החברה המנהלת, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, קיימים מעסיקים בעלי חוב לקרן בסך כ-23.3 מלש"ח. החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים לצורך גביית חובות פיגורים, ובכלל זה, משלוח מכתבים למעסיקים, הגשת תביעות לבית משפט באמצעות עורכי דין חיצוניים וגיבוש הסדרים מול מעסיקים לתשלום חובות. אמצעי הגביה ננקטים בשים לב, בין היתר, למידע המתקבל מאת המעסיקים, לצורך בטיוב הנתונים המתקבלים, לצורך לאתר חובות של ממש שאינם פועל יוצא של דיווח ליקוי, לצורך לברר האם ההפרשה באיחור נעשה בהתאם לדין ספציפי או הסכם קיבוצי החל על העובד, לשאלה האם קיים סיכוי ממשי לגביית החוב באמצעות הגשת תביעה, ובכפוף למהותיות החוב.
- ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד החברה המנהלת ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לזכויות בקרן. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/שאירים/זקנה.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. בחודש אוקטובר 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי ת"א 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 מחזיקות מגדל ביטוח וקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהול החברה בשיעור 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 וחוב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח. בחודש ינואר 2019 הוגש כתב הגנה. בחודש נובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח מערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל ביטוח בקניון - לא הושקעו והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה את פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובעת שתלויה ועומדת נגדה. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר לא צלח. בחודש אוקטובר 2021 בית המשפט החליט למנות מומחים לצורך סקירת נתוני התיק ביחס להיתר הבניה ולפעולות התכנון שבוצעו. במהלך שנת 2022 קיימו הצדדים דיונים בפני המומחים. הוגשו תצהירי עדות ראשית, התקיימו דיוני הוכחות והוגשו סיכומים. באוגוסט 2024 ניתן פסק דין, המורה על דחיית התביעה כנגד הנתבעות, ועל קבלת התביעה שכנגד שהוגשה על-ידן. טרם נקבע היקף הסעד הכספי שישולם לנתבעות בגין התביעה. בדצמבר 2024 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.

ד. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים 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 הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

ה. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ו. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2024 הינו בסך כ-6,509 מליון ש"ח (שנת 2023 כ- 6,656 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ- 368 מליון ש"ח (שנת 2023 כ- 252 מליון ש"ח).

ז. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2024 כ- 36 מליון ש"ח (בשנת 2023 כ- 153 מליון ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנון התחשבות שנקבע בהסכם.

קרן הפנסיה

"מגדל מקפת אישית"

קרן פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2024

תוכן עניינים

2	הצהרת אקטואר
3	מאזן אקטוארי
4	מידע כללי
4	א. עיקרי תקנון הקרן
10	ב. הנחות אקטואריות
13	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן
15	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
19	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות
24	עודף (גירעון) אקטוארי
29	ניתוחי רגישות להנחות
30	ביטוח משנה
30	הערות והבהרות
31	נספחים סטטיסטיים

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית" ליום 31/12/2024.

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 31/12/2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>מרץ 2025</u> תאריך	<u>אקטואר ממונה</u> תפקיד	<u>איתי וייס</u> שם האקטואר	<u>חתימה</u>
--------------------------	------------------------------	--------------------------------	--------------

מאזן אקטוארי

ליים 31/12/2023	ליים 30/09/2024	ליים 31/12/2024	ביאור	באלפי ש"ח
116,472,190	138,382,116	147,172,717		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
1,114,982	731,638	1,136,495		זכאים ויתרות זכות
42,852	354,525	756,826		התחייבויות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
				התחייבויות פנסיוניות:
88,394,731	108,017,510	113,084,873		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
15,273,794	15,539,816	17,791,884		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
103,668,525	123,557,326	130,876,757		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
				סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
75,050	76,126	75,754	א4	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
3,123,193	3,019,181	2,971,396	ב4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
8,579,500	10,627,392	11,109,241	ג4	התחייבויות לפנסיונרים
11,777,743	13,722,699	14,156,391		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
(136,271)	14,129	173,042	א6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
4,359	1,799	73,206	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(131,912)	15,928	246,248		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
115,314,356	137,295,953	145,279,396		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
116,472,190	138,382,116	147,172,717		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 יולי 2024.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו :

<https://www.migdal.co.il/media/26600/regulations-ishit-072024.pdf>

השינויים בגרסת תקנון יולי 2024 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו :

<https://www.migdal.co.il/media/26603/ishit-072024.pdf>

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן :

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

שיעורי הכיסוי לנכות או לשאירים לעמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיו בהתאם לשיעור הכיסוי במסלול הביטוח שבתקנון גרסת 1/2018 האחרון שחל לגביו.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מבין הגילאים הבאים 60, 62, 64 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2% ואם יילך לעולמו בהיותו נכה, תחושב קצבת השאירים כמפורט בסעיף 7 (ד) להלן בכפוף לאישור החברה המנהלת ולהוראות התקנון.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכול כלול 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 ואו לשאירים באמצעות הודעה לחברה המנהלת. ויתר עמית מבוטח כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח החל מהחודש העוקב למועד שבו התקבלה הודעתו ומעמדו בקרן יהיה כשל עמית לא מבוטח, לענין הכיסוי הביטוחי שוויתר עליו.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים. ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ז. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.

ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג.

ח. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון. מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ט. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או

החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

י. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - ארכת ביטוח). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

יא. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - הסדר ביטוח). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת אישית לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת אישית לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת אישית לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה)

העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.

על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (1)(א) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו.

(2) מגדל מקפת אישית מניות

(3) מגדל מקפת אישית כספי (שקלי)

(4) מגדל מקפת אישית אשראי אג"ח

(5) מגדל מקפת אישית הלכה

(6) מגדל מקפת אישית עוקב מדד S&P 500

(7) מגדל מקפת אישית משולב סחיר

(8) מגדל מקפת אישית עוקב מדדים – גמיש

(9) מגדל מקפת אישית עוקב מדדי מניות

(10) מגדל מקפת אישית כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מגדל מקפת אישית בסיסי 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 קצבה לזכאים קיימים (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 עוקב מדדים למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים המפורטים בסעיף זה בפסקה (א)(1), (4) ו-(6), 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.

1. 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.
2. 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 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 1.4.2 ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת שאיריהם 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 שאיריהם לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

1. קצבת שאיריהם 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. 94% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 6% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).
- ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת לפי סעיף 1.ג. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יוגדלו אחת לשנה בשיעור של 2%.
- ז. קצבת נכות של עמית מבוטח שלא ויתר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה בהתאם לסעיף 1.ד. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יהיו כפולים מקצבת הנכות וסכום דמי הגמולים להם הוא זכאי בהתאם לסעיפים ב-ד, במשך התקופה המפורטת בסעיף 1.ד.
- ח. קצבת הנכות תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

- א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:
1. מכפלה של השכר הקובע של העמית המבוטח בשיעור הכיסוי הביטוחי לשאירים שבחר העמית המבוטח בהתאם לסעיף 1.א. (להלן - **הקצבה הבסיסית לשאירים**).
 2. שיעור הכיסוי הביטוחי לשאיר הרלוונטי כמפורט להלן:
 - (א) עבור אלמן – 60%;
 - (ב) עבור אלמן במסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות - 40%;
 - (ג) עבור יתום שהוא בן עם מוגבלות - 40% לכל בן עם מוגבלות;
 - (ד) עבור יתום שהוא בן נבחר עם מוגבלות - 30% לבן הנבחר עם המוגבלות;
 - (ה) עבור יתום יחיד - 40%;
 - (ו) עבור יתום שאינו יתום יחיד – יחולקו ה-40% בין היתומים בחלקים שווים;
 - (ז) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות – 40% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21;
 - (ח) עבור יתום יחיד בהעדר אלמן - 100%;
 - (ט) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות ובהעדר אלמן – 100% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21;
 - (י) עבור יתום שאינו יתום יחיד ובהעדר אלמן - 100%, כשהם מחולקים באופן שווה בין כלל היתומים;
 - (יא) עבור הורה כהגדרתו בתקנון - 20%;

- ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, סכום קצבאות שאירי עמית מבוטח לא יעלה על סכום הקצבה הבסיסית לשאירים.
- ג. עלתה יתרת הזכאות הצבורה של העמית המבוטח על הערך המהוון של קצבאות השאירים, תוגדל הקצבה לשאירים בשיעור המתקבל מחלוקת יתרת הזכאות הצבורה בערך המהוון של הקצבאות.
- ד. קצבת שאירי נכה תהיה כשל קצבת שאירי עמית מבוטח ותחושב בהתאם להיקף הכיסוי הביטוחי לשאירים שהיה לעמית בטרם הפך לנכה, ולחלק השכר הקובע אשר ביחס אליו נקבעה לו נכות. חלק השכר הקובע כאמור יחושב כמכפלה של השכר הקובע לפיו חושבה קצבת הנכות בשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית הנכה.
- קצבת שאירי נכה שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת, תחושב בהתאם לשכר הקובע כאמור לעיל, ועליו תוספת בהתאם לשיעורי ההגדלה שנוספו לקצבת הנכות, כפי שהיתה במועד הפטירה.
- ה. בפטירת עמית מבוטח ששאיריו אינם זכאים לקצבת שאירים בהתאם לפרק זה או בפטירת עמית לא מבוטח, יהיה האלמן זכאי לקצבה שתחושב ע"י חלוקת החלק היחסי של האלמן והיתומים מתוך היתרה הצבורה של העמית שנפטר, במקדמי המרה כמפורט בתקנון.
- ו. אלמן של עמית הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון שיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים, ובלבד שסכום הקצבה שישולם לו לאחר ההיוון לא יהיה נמוך מסכום הקצבה המזערי.
- ז. אלמן של עמית הזכאי לקצבה, יהא זכאי לתשלומים מובטחים לתקופה של 240 חודש, ובלבד שגילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87.
- ח. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

8. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

- א. במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:
- (1) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים (לדוג': שיעורי התמותה ושיעורי היציאה לנכות בקרן 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 וחוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 (החליף את חוזר 2022-9-18).

ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 - "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור – הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה". עדכון זה נועד להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה כפי שנקבע בפרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית שפורסם ביום 15 בנובמבר 2021. במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

על פי ההוראות הני"ל, הותאמו שיעורי הריבית המשמשים להיוון ולתשואה בחישוב ההתחייבויות כלפי מקבלי קצבה לתשואת היעד בגין נכסי המנגנון. כיוון שהמנגנון נכנס לתוקף באופן הדרגתי, במקביל לאזילת מלאי אגרות החוב המיועדות שיגיעו לפדיון במשך 15 השנים הקרובות (לכל היותר) החל ממועד כניסת מנגנון השלמת תשואה לתוקף (1.10.2022), נקבע כי בכל תקופת דיווח שיעור הריבית ייקבע בהתבסס על ההרכב החזוי של אגרות החוב המיועדות ונכסי המנגנון לתקופה זו, אשר יופחת באופן לינארי מטעמי פשטות ונחות תפעולית.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 שהחליף את חוזר 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-2024-111/he/Demographic-tables-27-11-2024.xlsx>

במאזן הקרן נכון ל-30/9/2024 עודכנו שיעורי התמותה המובאים בסעיפים ב', ג', ו' שלהלן. במאזן הקרן נכון ל-31/12/2024 עודכנו שיעורי הנכות המובאים בסעיפים ד', ה' שלהלן. תוצאת השפעת העדכונים מופיעה בסעיף "שינוי בשיטות והנחות" שבדו"ח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי.

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
2025	1.6888%
2026	1.8484%
2027	1.7243%
2028	1.8482%
2029	1.9723%
2030	2.0443%
2031	2.0643%
2032	2.0843%
2033	2.1043%
2034	2.1243%
2035	2.1221%
2036	2.0976%
2037	2.0732%
2038	2.0488%
2039	2.0243%
2040	2.0222%
2041	2.0425%
2042	2.0627%
2043	2.0830%
2044	2.1033%
2045	2.1217%
2046	2.1385%
2047	2.1552%
2048	2.1719%
2049+	2.1887%

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 תמורת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ז. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיות זקנה, ובגין נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005.

ח. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

ט. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

י. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישובנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א. לנכים חלקיים - הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

יא. בחישוב התחייבות ליתומים: במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם.

יב. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

יג. לנכים מתאונות עבודה אשר מקבלים קצבת נכות בשיעור של 25% מהשכר הקובע על פי סעיף 85(א) לתקנון הקרן - הוכפלו הפנסיות ב-170% כצפי לגידול בתשלומם וזאת על בסיס ניסיון עבר של תשלום תביעות כאלו.

יד. 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 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
9,026	9,474	9,963	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
20,106	20,162	19,829	התחייבויות לנכים
45,173	45,730	45,834	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
745	760	128	עתודה למקבלי קצבה קיימים
75,050	76,126	75,754	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(88)	8	90	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
243	638	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
1,057,941	1,042,703	1,031,459	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
695,729	624,650	587,003	התחייבויות לנכים
1,241,586	1,225,859	1,229,467	התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,107	206	45	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
56,070	51,116	51,661	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
8,113	15,306	11,808	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
31,211	28,921	29,869	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
30,917	29,902	29,568	עתודה למקבלי קצבה קיימים
3,122,674	3,018,663	2,970,880	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(3,660)	306	3,480	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
3,567	1,092	11,965	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
154,164	145,544	145,607	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 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
515	514	511	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
4	4	5	עתודה למקבלי קצבה קיימים
519	518	516	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(1)	-	1	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
21	20	20	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 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
4,059,001	5,331,821	5,718,959	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,861,391	2,101,483	2,079,515	התחייבויות לנכים
1,152,664	1,443,818	1,559,729	התחייבויות לשאיירי מבוטח
702,441	763,559	729,265	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
215,964	223,823	240,262	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
313,869	360,032	343,709	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
118,557	138,103	126,861	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
18,546	90,907	108,712	עתודה לפנסיונרים
8,442,433	10,453,546	10,907,012	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(9,947)	1,068	12,898	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	60,006	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
347,257	421,252	460,762	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.45%	0.43%	0.43%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
50,446	71,971	82,325	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
4,332	6,519	6,507	התחייבויות לנכים
4,928	5,050	5,021	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
2,639	2,860	3,573	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	31	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
709	3,576	1,645	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
293	664	998	עתודה לפנסיונרים
63,347	90,640	100,100	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(74)	9	118	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	546	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
2,377	3,242	3,699	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.37%	0.38%	0.37%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול עוקב מדדים (לשעבר מניות)

ליום 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
50,508	82,381	101,110	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
510	825	1,019	עתודה לפנסיונרים
51,018	83,206	102,129	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(60)	8	121	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
549	69	689	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,820	2,858	3,617	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.36%	0.34%	0.33%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול אג"ח (מוזג למסלול כללי בתאריך 1/7/24)

ליום 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
22,846	-	-	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(144)	-	-	עתודה לפנסיונרים
22,702	-	-	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(27)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
893	-	-	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.41%	0.00%	0.00%	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' (Bornhuetter-Ferguson, Chain Ladder) ובו סכומי התחייבויות בגין תביעות ששולמו לפי רבעוני קרות הנכות ותאריך הדיווח בגינם.

סך ההתחייבות בגין כל תביעה הינו סכום תשלומי הקצבה ששולמו עד לתאריך המאזן בתוספת התחייבות עתידית אם קיימת במאזן. הונח כי הגבלת 3 שנים כתקופת התיישנות לתביעות נכות תפחית כ-5% לרבעון בצפי הגידול בהתחייבות כפי שנוצר ממודל המשולשים החל מ-3 שנים לאחר מועד הרבעון בו חל האירוע.

לתוצאת סכומי ההתחייבות כפי שהתקבלה מהמודל, מבוצעת התאמה ביחס לפרמיות הסיכון שנגבו באותן תקופות מוכפלות בתעריף הקיים לאחר התאמה לממוצע בין הגידול בתעריף החדש שיוכנס לתקנון הקרן ב-1/6/25 לבין הגידול שנראה מתוצאות המחקר שהוגש לממונה ביום ה-31/5/2023 ולאחר ניכוי סכום תביעות תלויות. סך השינוי נכון למאזן זה לעומת החישוב בשנה הקודמת בגין אירועים שחלו עד שנת 2023 הינו קיטון בעתודה בסך של כ-22 מיליון ₪.

בנוסף לאמור, חושבה עתודה בסך של כ-11 מיליון ₪ (בשנה שעברה 19 מיליון ₪) עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו כתוצאה מאירועי ה-7/10/23 ומלחמת "חרבות ברזל" שבאה בעקבותיהם. על בסיס כמות הפצועים שדווחו בתקשורת והערכתנו את סבירותן להגיע לכדי תביעות נכות ובהינתן נתחי השוק של הקרן מכלל קרנות הפנסיה וממוצעי שכר מבוטח לפי גיל ומין, חישבנו את ההתחייבות בגין תוך הנחה שתוכר זכאות ל"קצבה ממקור אחר" והקרן תשלם 25% מהשכר הקובע בנוסף לזקיפת דמי גמולים והתחייבות לשאיריהם.

ב. ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו

(תביעות תלויות) ועבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.

תביעות שדווחו וטרם אושרו נסגרות חודש לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון שבוצע בגין ותביעות ששולמו וטרם הומשכו נסגרות 4 חודשים לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון בגין. לפי בדיקת ניסיון החברה הכפלנו את ההתחייבות לתשלום תביעות הנ"ל ב-50% (בשנה שעברה מכפילי ההתחייבות היו 57%-67%).

התביעות ששולמו וטרם הומשכו כוללות תביעות ששולמו ברבעון אחרון אך לא בחודש המאזן (בשנה שעברה תביעות כנ"ל סווגו כהתחייבויות לנכים תוך הכפלה בשיעורים של 50%-70%). סך השינוי נכון למאזן זה לעומת החישוב בשנה הקודמת בגין אירועים שחלו עד שנת 2023 הינו קיטון בעתודה בסך של כ-57 מיליון ₪.

ג. ההתחייבויות עבור שאירי מבוטח בגין מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח

(IBNR)

חושבו על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין. ההתחייבות מחושבת למבוטחים שהיו פעילים עם כיסוי ביטוחי במועד הפטירה ושנכון למועד המאזן עומדת צבירה לזכותם ואין בגינם תביעות תלויות או תביעות בתשלום. אין התחייבות בגין: מבוטחים "בודדים ללא ילדים", מבוטחים שסך פנסיית השאירים הצפויה בגינם נמוכה מפנסיית מינימום (ולכן צפוי כי ישולם ערך פדיון) ומבוטחים שידוע כי אין להם שאירים. למבוטחים בסטטוס "בודד עם ילדים" או שלפי הפרטים האחרונים הינם בסטטוס נשוי, גרוש או אלמן מחושבת התחייבות בגין יתומים לפי הנחות הבסיס לעניין מספר וגיל ילדים. למבוטחים בסטטוס נשוי או "ידוע בציבור" 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 14% (במקום 13% בשנה קודמת) על פי בדיקת ניסיון החברה.

ההתחייבות מחושבת על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום. ההתחייבות הוכפלה בכ-96% (בשנה שעברה כ-95%) לגבי מקרי מוות שקרו בתוך תקופת האכשרה וזאת על פי בדיקת ניסיון החברה בדחיית תשלום הפנסיה עקב אירוע הקשור למצב רפואי שהיה קודם ההצטרפות. בנוסף, ההתחייבות הוכפלה ב-24% על פי בדיקת ניסיון החברה לגבי מקרי מוות שלגביהם דווח כי כבר מוצו הניסיונות לאיתור שאירים והסבירות להימצאותם נמוכה.

עתודת ה-IBNR למקרי מוות כוללת גם את הצבירה של המבוטחים בגינם נרשמה עתודה תוך התאמה למכפילים האמורים לעיל.

חושבה התחייבות גם עבור מקרי מוות שדווחה נכותם רק לאחר מועד הפטירה ויש חשד כי סוננו כלא פעילים (כיוון שלא היו הפקדות ולא היה ידוע על מקרה הנכות). חישובנו מודל משולשים בהתבסס על כמות מקרים החשודים כנייל משנת 2017 ועד היום, הכפלנו בהתחייבות הממוצעת בגינם ובמכפיל של 17% (במקום 19% בשנה קודמת) 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	56,070	1,107
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	4,501	576
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	903	3,089
יתרת התחייבויות לסוף השנה	47,585	45
הערכת עודף (חוסר)	3,081	(2,603)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	4,076	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	51,661	45

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו :		
	218,603	702,441
יתרת התחייבויות לתחילת השנה		
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	88,788	299,643
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	7,153	129,549
יתרת התחייבויות לסוף השנה	120,101	178,064
הערכת עודף (חוסר)	2,561	95,185
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	243,835	729,265
	123,734	551,201

העודף בעתודה לנכים נובע ברובו מהקיטון שבוצע כמפורט בסעיפים א' ו-ב' לעיל.

התפתחות עבור תביעות תלויות – מקבלי קצבה קיימים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח :		
	31,211	8,113
יתרת התחייבויות לתחילת השנה		
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	447	619
יתרת התחייבויות לסוף השנה	29,817	11,808
הערכת עודף (חוסר)	947	(4,314)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	29,869	11,808
	52	-

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח :		
	119,266	313,869
יתרת התחייבויות לתחילת השנה		
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	61,604	129,282
יתרת התחייבויות לסוף השנה	81,872	195,636
הערכת עודף (חוסר)	(24,211)	(11,049)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	128,507	343,739
	46,634	148,103

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	
52	0	4,076	4	2024
816	1	3,040	3	2023
-	-	1,221	1	2022
320	0	1,639	2	2021
-	-	555	0	2020
77	0	1,179	1	2019
6,038	2	-	-	2018
22,566	33	39,951	78	עד 2017
29,869	36	51,661	89	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
46,634	29	123,734	99	2024
24,341	21	33,002	37	2023
26,183	19	14,504	23	2022
10,969	12	24,792	30	2021
5,562	7	17,947	24	2020
4,768	8	14,686	21	2019
10,050	11	15,169	19	2018
128,507	107	243,835	253	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	
11,808	32	45	0	עד 2017
11,808	32	45	0	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	
148,103	235	551,201	1,234	2024
108,682	158	115,846	345	2023
36,728	58	43,131	133	2022
29,862	46	13,022	39	2021
7,283	16	4,219	14	2020
6,898	17	1,403	4	2019
6,184	11	443	2	2018
343,739	540	729,265	1,772	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	
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024			
31/12/2023	31/12/2024	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.03%	0.02%	0.02%	0.00%	0.01%	-0.01%	(19,035)	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3,104	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים	
0.03%	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	14,639	ג. מקרי מוות – נכים	
-0.67%	-0.47%	-0.13%	-0.13%	-0.11%	-0.10%	(148,164)	ד. יציאה לנכות	
0.42%	0.42%	0.12%	0.12%	0.10%	0.08%	115,181	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(479)	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(1,169)	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	0.12%	0.00%	0.00%	-0.02%	0.14%	206,629	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.05%	0.04%	0.01%	0.01%	0.02%	0.00%	2,335	י. גורמים אחרים	
-0.14%	0.15%	0.02%	0.00%	0.01%	0.12%	173,042	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה עודף אקטוארי בסך של כ-173 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.12% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. העודף נובע משינוי הנחות יסוד של החלמה ותמותה מנכות בכפוף לחוזר 8-9-2024 (+0.14%) בניכוי גרעון מתמותת מבוטחים (-0.01%) ונכות (-0.01%). גרעון מפרישות חדשות נובע מכך שהמקדמים המעודכנים לפי הנחות היסוד של תמותה (הושמו במאזן רבעון קודם) ייכנסו לתקנון הקרן רק בתאריך 1/6/25 בכפוף למכתב הממונה מיום 22 בינואר 2025.

במצטבר מתחילת השנה עודף אקטוארי בשיעור של כ-0.15% הנובע מהגורמים המפורטים להלן: עודף משינוי הנחות יסוד של החלמה ותמותה מנכות (+0.14%) בניכוי גרעון משינוי הנחות יסוד של תמותת מבוטחים, פנסיונרים ושאיירים (-0.02%). עודף מתמותת מבוטחים (+0.02%) בניכוי גרעון מנכות (-0.02%) ועודף מגורמים אחרים.

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	
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	760	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה	
0.07%	0.07%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	13	שינוי בגין גורמים אחרים	
-1.22%	0.51%	0.23%	-1.13%	1.37%	0.04%	33	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
2.28%	0.86%	0.50%	1.79%	-0.52%	-0.90%	(678)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
1.15%	2.29%	0.75%	0.68%	0.84%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	0.17%	1.00%	1.00%	1.00%	0.17%	128	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה	
1.19%	2.43%	0.81%	0.72%	0.87%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(2) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.86%	1.00%	29,902	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.06%	0.06%	0.01%	0.02%	0.02%	0.01%	190	שינוי בגין גורמים אחרים	
-2.23%	-0.09%	0.05%	-2.16%	0.73%	1.32%	39,160	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
2.48%	0.99%	0.54%	1.98%	-0.57%	-0.94%	(27,719)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.36%	1.06%	0.62%	0.00%	0.04%	0.40%	11,965	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	1.00%	1.00%	0.86%	1.00%	1.00%	29,568	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.38%	1.13%	0.68%	0.00%	0.04%	0.42%		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
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.82%	0.71%	0.71%	1.00%	0.74%	0.82%	4	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.04%	0.05%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	-	שינוי בגין גורמים אחרים
-2.04%	-0.31%	0.16%	-1.91%	0.53%	0.93%	5	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.92%	0.86%	0.43%	1.63%	-0.51%	-0.68%	(3)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.00%	0.42%	0.38%	0.00%	0.00%	0.04%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.71%	1.00%	1.00%	0.74%	0.82%	1.00%	5	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.00%	0.45%	0.41%	0.00%	0.00%	0.04%		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
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
-1.00%	0.22%	0.22%	1.00%	0.25%	0.88%	90,907	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.12%	0.19%	0.02%	0.10%	0.06%	0.01%	608	שינוי בגין גורמים אחרים
0.90%	1.68%	1.17%	-0.78%	0.57%	0.72%	78,006	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.02%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.02%	-0.01%	(802)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.00%	0.96%	0.40%	0.00%	0.00%	0.55%	60,006	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.22%	1.00%	1.00%	0.25%	0.88%	1.00%	108,712	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.00%	0.97%	0.42%	0.00%	0.00%	0.55%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
0.00%	1.04%	0.45%	0.00%	0.00%	0.58%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

3 פנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
31/12/2023	31/12/2024	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-1.00%	0.46%	0.46%	1.00%	0.21%	0.74%	664	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.38%	0.18%	0.02%	0.09%	0.06%	0.00%	4	שינוי בגין גורמים אחרים
0.87%	1.94%	1.30%	-0.72%	0.48%	0.88%	877	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	(2)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.00%	1.30%	0.75%	0.00%	0.00%	0.55%	546	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.46%	1.00%	1.00%	0.21%	0.74%	1.00%	998	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.00%	1.33%	0.78%	0.00%	0.00%	0.54%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
0.00%	1.40%	0.82%	0.00%	0.00%	0.58%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

3 פנסיונרים במסלול עוקב מדדים (לשעבר מניות):

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
31/12/2023	31/12/2024	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-0.92%	1.00%	1.00%	1.00%	0.33%	1.00%	825	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.14%	0.18%	0.03%	0.10%	0.05%	0.01%	6	שינוי בגין גורמים אחרים
2.86%	3.54%	2.54%	-0.66%	0.78%	0.86%	878	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
1.08%	3.27%	2.49%	0.00%	0.08%	0.68%	689	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%	1.00%	0.33%	1.00%	1.00%	1,019	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
1.09%	3.48%	2.70%	0.00%	0.07%	0.68%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
1.12%	3.59%	2.75%	0.00%	0.10%	0.71%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

3 פנסיונרים במסלול אג"ח (מוזג למסלול כללי בתאריך 1/7/24):

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
-1.00%	-0.63%	-0.63%	-0.47%	-1.00%	0.00%	-	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.10%	-0.16%	0.01%	0.07%	-0.24%	0.00%	-	שינוי בגין גורמים אחרים
-1.39%	-0.78%	0.15%	-0.93%	0.00%	0.00%	-	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
-1.38%	-1.57%	0.00%	-0.33%	-1.24%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
-0.63%	0.00%	-0.47%	-1.00%	0.00%	0.00%	-	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-1.52%	-1.68%	0.00%	-0.37%	-1.32%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
-1.43%	-1.63%	0.00%	-0.34%	-1.30%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

העודף מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בתוספת העודף מסטייה מהנחת התשואה הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-2.43% לזכאים. העודף מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.13% למקבלי הקצבה במסלול כללי וכ-0.45% למקבלי הקצבה במסלול הלכה.

לאור שינוי הריבית עליה מבוסס מקדם הפרישה עבור עמיתים שפרשו החל מ-1.1.2023 ועלויות הכיסויים הביטוחיים החל מאותו מועד, הוגדרו "פנסיונרים 2018" כאלו שמועד זכאותם היה בין השנים 2018-2022 ו"פנסיונרים 2023" כאלו שמועד זכאותם החל משנת 2023 ואילך.

העודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי התנועה בעתודה הביא לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.97% לפנסיונרים 2023 במסלול כללי, כ-1.04% לפנסיונרים 2018 במסלול כללי, כ-1.33% לפנסיונרים 2023 במסלול הלכה וכ-1.4% לפנסיונרים 2018 במסלול הלכה. העודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם הביאה לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה במסלול עוקב מדדים (לשעבר מניות) בשיעור של כ-3.48% לפנסיונרים 2023 וכ-3.59% לפנסיונרים 2018. בתאריך 1 ביולי 2024 ביצעה הקרן מיזוג של מסלול ההשקעה פנסיונרים במסלול אג"ח (מ.ה. 12148) ("המסלול המתמזג") למסלול פנסיונרים כללי (מ.ה. 12145) ("המסלול הממזג"). במסגרת המיזוג הועברו כל הנכסים של המסלול המתמזג למסלול הממוזג, בסך של כ-22.5 מיליוני שקלים. העודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בחציון הראשון של השנה בניכוי פערי העתודה לפנסיונרים בין המסלול המתמזג למסלול הממוזג הביאו לגירעון אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.68% לפנסיונרים 2023 וכ-1.63% לפנסיונרים 2018.

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%	
0.012%	-0.012%	0.034%	-0.034%	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%	
-0.059%	0.056%	-0.118%	0.107%	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)

ביטוח משנה

למגדל מקפת אישית ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות או נכות של מבוטחים במקרה של אסון כגון רעידת אדמה (לא כולל מגיפה). החל מיום 1.1.2024 ועד ליום 31.12.2024 הכיסוי היה של פיצוי בסך של 400 מיליון ₪ מעל שייר של 500 מיליון ₪ ב-74% מההסכם שאינו כולל מקרי מלחמה ומעל שייר של 550 מיליון ₪ ב-26% מההסכם שכולל מקרי מלחמה פאסיבית. החל מיום 1.1.2025 ועד ליום 31.12.2025 הכיסוי הוא בסך של 400 מיליון ₪ מעל שייר של 550 מיליון ₪ ואינו כולל מקרי מלחמה למעט 13% מההסכם שכולל אירועים הנובעים ממלחמה פאסיבית. הפרמיה משולמת מנכסי הקרן ועלותה היא כ-1.8 מיליון ש"ח לשנה (בשנת 2023 היה כ-1.9) המהווים כ-0.001% 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:	
409,671	209,919	199,752	עמיתים שאינם מקבלי קצבה:	
272,165	138,516	133,649	פעילים (*) (**)	
681,836	348,435	333,401	שאינם פעילים (**)	
			סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:	
			<u>מקבלי קצבה:</u>	
13,737	7,287	6,450	זקנה	
2,719	1,615	1,104	שאיירים	פנסיונרים
3,770	2,016	1,754	נכות	
20,226	10,918	9,308		סה"כ פנסיונרים
4,367	2,633	1,734	זקנה (***)	
2,732	1,678	1,054	שאיירים	מקבלי קצבה קיימים
1,218	668	550	נכות	
8,317	4,979	3,338		סה"כ מקבלי קצבה קיימים
59	37	22	זקנה	
112	87	25	שאיירים	זכאים קיימים לפנסיה
27	13	14	נכות	
198	137	61		סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
710,577	364,469	346,108		סה"כ עמיתי הקרן

(*) מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.
 (**) מספר עמיתים פעילים ושאונים 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	
7,390	26,916	23,486	6,683	25,891	13,709	8,381	28,354	9,777	עד 24
10,147	78,965	43,521	9,303	78,497	22,406	11,044	79,463	21,115	25-29
12,038	154,134	49,938	10,737	148,363	24,826	13,323	159,840	25,112	30-34
12,914	238,598	53,346	11,348	219,745	26,593	14,471	257,338	26,753	35-39
13,147	316,834	55,547	11,542	285,918	27,858	14,762	347,938	27,689	40-44
13,044	399,635	55,830	11,413	349,760	28,407	14,736	451,299	27,423	45-49
12,026	426,161	48,387	10,516	369,761	24,706	13,601	485,003	23,681	50-54
10,784	394,336	35,595	9,369	340,037	18,714	12,353	454,531	16,881	55-59
9,686	347,068	25,625	8,396	306,830	13,485	11,108	391,765	12,140	60-64
9,008	295,763	12,497	7,362	247,340	6,146	10,455	342,624	6,351	65-69
-	163,891	5,899	-	133,338	3,069	-	197,025	2,830	70 ומעלה
11,656	274,900	409,671	10,233	243,461	209,919	13,149	307,939	199,752	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	
11,500	12,375	11,301	6,807	11,743	5,568	עד 24
25,598	25,002	26,264	12,818	24,897	12,184	25-29
39,251	30,460	39,880	15,858	38,568	14,602	30-34
51,254	35,437	51,077	18,031	51,438	17,406	35-39
64,491	34,244	61,502	16,193	67,173	18,051	40-44
85,188	29,779	73,645	14,380	95,967	15,399	45-49
94,806	26,179	78,855	12,522	109,431	13,657	50-54
89,694	20,421	74,559	10,206	104,816	10,215	55-59
79,397	18,596	64,830	9,795	95,610	8,801	60-64
61,607	15,650	43,616	8,558	83,316	7,092	65-69
30,006	24,022	22,119	13,348	39,867	10,674	70 ומעלה
58,841	272,165	51,068	138,516	66,896	133,649	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
116	1	-	-	116	1	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
1,376	2	-	-	-	-	1,376	2	45-49
2,260	3	-	-	1,596	1	2,593	2	50-54
3,772	9	-	-	1,913	2	4,303	7	55-59
1,954	4	1,590	1	1,058	1	2,584	2	60-64
2,233	8	3,704	2	1,974	5	583	1	65-69
1,537	8	1,332	1	1,567	7	-	-	70-74
1,167	14	853	6	1,402	8	-	-	75-79
2,073	3	2,073	3	-	-	-	-	70-84
825	7	825	7	-	-	-	-	85-89
1,099	2	1,099	2	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,838	61	1,347	22	1,546	25	3,129	14	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
3,428	1	-	-	3,428	1	-	-	40-44
3,343	3	-	-	2,534	1	3,748	2	45-49
4,084	18	-	-	3,877	15	5,120	3	50-54
3,102	20	-	-	2,862	14	3,663	6	55-59
2,169	19	1,841	1	2,149	16	2,495	2	60-64
2,491	22	2,789	6	2,379	16	-	-	65-69
1,292	18	1,056	5	1,383	13	-	-	70-74
1,164	12	1,060	4	1,216	8	-	-	75-79
871	16	905	13	722	3	-	-	70-84
951	7	951	7	-	-	-	-	85-89
369	1	369	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,213	137	1,267	37	2,374	87	3,833	13	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
2,510	24	-	-	2,510	24	-	-	0-9
1,790	417	-	-	1,790	417	-	-	10-19
1,717	58	-	-	1,717	58	-	-	20-24
3,831	3	-	-	2,416	1	4,539	2	25-29
2,985	5	-	-	3,946	1	2,745	4	30-34
4,778	28	-	-	2,838	8	5,554	20	35-39
4,572	61	-	-	4,036	24	4,920	37	40-44
4,370	119	-	-	3,620	44	4,810	75	45-49
4,493	186	-	-	3,252	80	5,430	106	50-54
4,675	168	-	-	3,121	60	5,538	108	55-59
3,808	223	-	-	2,312	96	4,939	127	60-64
3,185	203	1,553	26	2,435	106	4,903	71	65-69
1,730	344	1,748	257	1,677	87	-	-	70-74
1,800	1,103	1,799	1,070	1,855	33	-	-	75-79
1,720	322	1,747	310	1,046	12	-	-	70-84
1,379	68	1,395	66	836	2	-	-	85-89
1,106	4	846	3	1,884	1	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,463	3,336	1,761	1,732	2,222	1,054	5,133	550	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
1,497	27	-	-	1,497	27	-	-	0-9
1,623	377	-	-	1,623	377	-	-	10-19
1,698	57	-	-	1,698	57	-	-	20-24
3,172	1	-	-	-	-	3,172	1	25-29
4,852	13	-	-	5,036	8	4,558	5	30-34
4,309	52	-	-	4,552	33	3,887	19	35-39
4,312	111	-	-	3,926	60	4,765	51	40-44
4,423	218	-	-	4,549	112	4,289	106	45-49
4,695	307	-	-	4,577	161	4,825	146	50-54
3,649	327	-	-	3,254	164	4,046	163	55-59
3,268	338	1,212	6	2,621	187	4,188	145	60-64
2,048	434	1,400	153	2,147	249	4,368	32	65-69
1,426	1,255	1,382	1,097	1,729	158	-	-	70-74
1,574	1,174	1,584	1,104	1,419	70	-	-	75-79
1,374	249	1,381	237	1,234	12	-	-	70-84
1,176	37	1,212	34	766	3	-	-	85-89
2,808	2	2,808	2	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,237	4,979	1,466	2,633	2,604	1,678	4,354	668	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
1,694	152	-	-	1,694	152	-	-	0-9
1,717	426	3,028	1	1,714	425	-	-	10-19
2,468	96	-	-	2,350	91	4,616	5	20-24
4,861	37	-	-	-	-	4,861	37	25-29
4,542	75	-	-	4,569	5	4,540	70	30-34
5,618	111	-	-	4,522	14	5,776	97	35-39
5,995	189	-	-	4,609	26	6,216	163	40-44
5,790	219	-	-	5,179	41	5,931	178	45-49
5,968	311	-	-	5,543	55	6,059	256	50-54
5,468	385	-	-	4,341	65	5,697	320	55-59
5,383	602	3,077	105	5,100	69	5,994	428	60-64
3,160	2,409	2,924	2,143	3,664	67	5,535	199	65-69
2,508	3,248	2,502	3,183	2,780	65	-	-	70-74
2,246	729	2,246	712	2,242	17	-	-	75-79
2,283	84	2,262	80	2,709	4	-	-	70-84
1,472	13	1,488	11	1,386	2	-	-	85-89
1,957	2	3,048	1	867	1	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
3,255	9,088	2,623	6,236	2,762	1,099	5,814	1,753	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
1,631	158	-	-	1,631	158	-	-	0-9
1,788	436	-	-	1,788	436	-	-	10-19
2,677	54	-	-	2,453	48	4,467	6	20-24
5,275	41	-	-	6,074	8	5,082	33	25-29
5,180	90	-	-	7,118	24	4,475	66	30-34
5,494	163	-	-	5,987	43	5,317	120	35-39
5,420	259	-	-	5,893	59	5,281	200	40-44
5,160	380	-	-	5,479	104	5,039	276	45-49
5,014	478	-	-	4,937	142	5,046	336	50-54
4,704	557	2,001	6	4,605	149	4,781	402	55-59
3,048	1,583	2,216	938	3,889	191	4,412	454	60-64
2,264	3,773	2,164	3,516	2,760	143	4,715	114	65-69
2,166	2,234	2,168	2,172	2,110	62	-	-	70-74
2,006	457	2,019	431	1,793	26	-	-	75-79
1,662	48	1,694	38	1,540	10	-	-	70-84
1,742	7	1,731	3	1,750	4	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,832	10,718	2,160	7,104	3,282	1,607	4,850	2,007	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
-	-	-	-	-	-	-	-	70-74
1,802	2	1,802	2	-	-	-	-	75-79
1,802	2	1,802	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
784	2	-	-	784	2	-	-	0-9
914	3	-	-	914	3	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
1,865	3	1,865	3	-	-	-	-	60-64
2,535	43	2,322	42	-	-	11,512	1	65-69
2,196	48	2,196	48	-	-	-	-	70-74
3,260	15	3,260	15	-	-	-	-	75-79
2,407	4	2,407	4	-	-	-	-	70-84
2,397	118	2,384	112	862	5	11,512	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
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
862	5	-	-	862	5	-	-	10-19
979	1	-	-	979	1	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
6,666	1	-	-	-	-	6,666	1	30-34
4,796	2	-	-	-	-	4,796	2	35-39
7,304	2	-	-	7,056	1	7,551	1	40-44
3,428	2	-	-	-	-	3,428	2	45-49
4,091	4	-	-	7,385	1	2,993	3	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
1,594	16	1,594	16	-	-	-	-	60-64
2,197	44	2,197	44	-	-	-	-	65-69
1,853	35	1,853	35	-	-	-	-	70-74
2,273	8	2,273	8	-	-	-	-	75-79
2,205	120	1,992	103	2,466	8	4,405	9	סה"כ

פנסיונרים – מסלול עוקב מדדים (לשעבר מניות)

סך הכל		זיקנה ושאירי 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
3,453	5	3,453	5	-	-	-	-	60-64
3,581	55	3,581	55	-	-	-	-	65-69
2,796	37	2,796	37	-	-	-	-	70-74
1,988	5	1,988	5	-	-	-	-	75-79
3,212	102	3,212	102	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאירי 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
3,052	19	3,052	19	-	-	-	-	60-64
2,706	44	2,706	44	-	-	-	-	65-69
2,340	13	2,340	13	-	-	-	-	70-74
2,699	4	2,699	4	-	-	-	-	75-79
2,728	80	2,728	80	-	-	-	-	סה"כ

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים:

3	מאפיינים כלליים של הקרן
6	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
7	מידע אודות דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות השקעה
16	ניהול סיכונים
64	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	2,656	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	512237744-0000000000659-2145-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	659	512237744-0000000000659-2149-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	659	512237744-0000000000659-2146-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול כספי (שקלי)	659	512237744-0000000000659-2147-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול אשראי ואג"ח	659	512237744-0000000000659-2148-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדד s&p500	659	512237744-0000000000659-1362-700	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול משולב סחיר	659	512237744-0000000000659-1424-400	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדדים - גמיש	659	512237744-0000000000659-1424-500	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדדי מניות	659	512237744-0000000000659-14930-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	659	512237744-0000000000659-9453-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	659	512237744-0000000000659-9454-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	659	512237744-0000000000659-9455-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול למקבלי קצבה קיימים	659	512237744-0000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	659	512237744-0000000000659-1215-200	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	659	512237744-0000000000659-8604-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2025.

1.4.

ביום 1 ביולי 2024, נכנס לתוקף השלב האחרון בהוראות רשות שוק ההון לעניין עדכון רשימת מסלולי ההשקעה ומדיניות ההשקעה התקנונית אשר יש ליישם במסלולי ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה. עדכון הרשימה בוצע כחלק מהליך יישום המלצות הועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי הגוף המוסדי להשית על החוסכים. כחלק מהערכות החברה ליישום הוראות אלו, בוצעו השינויים הנדרשים ובהם: שינוי שמות המסלולים, שינוי מדיניות השקעה, מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים. לפרטים נוספים ולרשימת מסלולי ההשקעה ומסלולי הביטוח בקרן ראה סעיף 1.6 להלן וכן באור 1 לדוח הכספי של הקרן.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.5. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן**

קרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק קופות הגמל, שהיא קרן חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה. הקרן מיועדת להפקדות שוטפות או חד פעמיות של מבוטחים שכירים או עצמאיים. מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין. בשונה מקרן חדשה מקיפה, המבוטח רשאי לבחור בקרן חדשה כללית מסלול פנסיה הכולל חסכון לפנסיית זקנה בלבד (ללא כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות ושאיירים), והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

שיעורי 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 שוויו של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד."

בקרן חדשה כללית, בשונה מקרן חדשה מקיפה, לא קבועה תקרת הפקדה חודשית.

בגין מבוטח עצמאי בקרן חדשה כללית לא קבוע שיעור הפקדות מקסימלי.

1.6. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

במהלך השנה החולפת, שנת 2024, חלו שינויים בתקנון קרן הפנסיה 'מגדל מקפת משלימה' בשני מועדים: האחד - החל מתאריך ה- 1.1.2024 (להלן: "גרסת 1.1.2024") והשני - החל מתאריך 1.7.2024 (להלן: "גרסת 1.7.2024"). השינויים קיבלו את אישור הממונה על רשות שוק ההון.

להלן מפורטים עיקרי הנושאים בהם בוצעו שינויים בתקנון. כל האמור להלן ניתן כהסבר כללי. הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון קרן הפנסיה. את התקנון המלא וכן טבלה מפורטת עם השינויים, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: (תחת לשוניית 'תקנונים'):

<https://www.migdal.co.il/makefet/provident-and-study-funds-regulations>

להלן עיקרי השינויים שבוצעו:

פרק א: הגדרות ופירושים**סעיף 1 - הגדרות**

עודכנו בסעיף הסכומים: סכום קצבה מזערי, תקרת הפקדה חודשית לקרן פנסיה מקיפה, וקצבת מינימום.

פרק ד: השקעות**סעיף 19 - מסלולי השקעה לעמיתים**

בגרסת 1.2024 נוסף מסלול השקעה חדש לבחירת העמיתים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל:

מגדל מקפת משלימה פאסיבי - מדדי מניות

בגרסת 7.2024, שונה שמו של המסלול לעיל למגדל מקפת משלימה עוקב מדדי מניות ובוצע עדכון בנוסח המדיניות כך שהעקיבה אחר מדדי מניות תהיה באמצעות שלושה מדדים לפחות, שאינם דומים ושיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ- 10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

בנוסף, בגרסת 7.2024 חלו השינויים הבאים בסעיף מסלולי השקעה לעמיתים:

במסלול מגדל מקפת משלימה מניות עודכן נוסח המדיניות;

מסלול מגדל מקפת משלימה שקלי טווח קצר שונה למסלול מגדל מקפת משלימה כספי (שקלי) ובוצע עדכון בנוסח המדיניות;

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.6. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)****פרק ז: השקעות (המשך)****סעיף 19 - מסלולי השקעה לעמיתים (המשך)**

מסלול מגדל מקפת משלימה אג"ח שונה למסלול מגדל מקפת משלימה אשראי אג"ח ובוצע עדכון בנוסח המדיניות; במסלול מגדל מקפת משלימה הלכה עודכן נוסח המדיניות; מסלול מגדל מקפת משלימה מחקה מדד **S&P500** שונה למסלול מגדל מקפת משלימה עוקב מדד **S&P500** ובוצע בו עדכון בנוסח המדיניות; במסלול מגדל מקפת משלימה עוקב מדדים – גמיש בוצע עדכון בנוסח המדיניות כך שהעקיבה אחר מדדים תהיה באמצעות שלושה מדדים לפחות, שאינם דומים ושיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ- 10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

סעיף 20 - מסלולי השקעה למקבלי קצבה

בגרסת 7.2024 חלו השינויים שלהלן במסלולי ההשקעה למקבלי קצבה: מסלול מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה שונה למסלול מגדל מקפת משלימה בסיסי למקבלי קצבה ובוצע עדכון בנוסח המדיניות; במסלול מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה קיימים עודכן נוסח המדיניות; במסלול מגדל מקפת משלימה הלכה למקבלי קצבה עודכן נוסח המדיניות.

פרק י: משיכת כספים**סעיף 108 - בקשה למשיכת כספים**

בגרסת 1.2024 הוארכה ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה, עד 01/07/2024. בגרסת 7.2024 הוארכה ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 7 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה, עד 01/01/2025.

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

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
69,465	6,183	16,556	59,092	שכירים
2,551	250	696	2,105	עצמאים
72,016	6,433	17,252	61,197	סה"כ

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	
		<u>עמיתים פעילים:</u> *
22,779	31,655	מספר עמיתים
2,286,248	4,297,657	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>עמיתים לא פעילים:</u> *
38,418	40,361	מספר עמיתים לא פעילים
610,856	900,224	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים:</u>
645	637	מספר מקבלי פנסית זיקנה
17	15	מספר מקבלי פנסית שאירים
92,205	86,397	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים:</u>
1,126	1,641	מספר מקבלי פנסית זיקנה
102	120	מספר מקבלי פנסית שאירים
19	29	מספר מקבלי פנסית נכות
185,365	316,119	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה (באלפי ש"ח)
43.79	43.48	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 2024						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
14,056	135	849	18,546	3,377	1,386	0%-0.25%
7,337	541	357	42	21	2,675	0.25%-0.50%
8,509	156	87	142	14	1,680	0.50%-0.75%
10,459	64	1,011	268	10	294	0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2024						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
495,186	7,272	101,325	2,602,235	385,819	413,228	0%-0.25%
135,500	17,550	21,643	4,829	1,040	325,469	0.25%-0.50%
135,332	7,036	9,825	11,548	1,882	233,413	0.50%-0.75%
134,206	2,576	73,215	20,357	510	56,885	0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 5,788 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים:
-	-	0% - 0.15%
2,333	1	0.15% - 0.30%
176,769	1,043	0.30% - 0.45%
134,816	1,234	0.45% - 0.60%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)**3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן****לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

0.73%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.09%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
582,013	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
11%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
2,686	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
3.73%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

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

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

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

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת :
הוגדלה החשיפה לקרנות סל. מנגד, הוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1,019 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 925 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 10.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה :

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
11.84%	14.27%	מזומנים
10.41%	10.36%	מניות סחירות בישראל
3.55%	3.89%	מניות סחירות בחו"ל
0.36%	0.59%	מניות לא סחירות
12.28%	13.28%	קרנות סל
10.50%	10.41%	אג"ח ממשלתי סחיר
16.55%	13.91%	אג"ח קונצרני סחיר
10.13%	8.87%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.06%	0.63%	קרנות נאמנות
15.64%	13.51%	קרנות השקעה
7.68%	10.28%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת :

הוגדלה החשיפה לקרנות סל. מנגד, הוקטנה האחזקה במזומן.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 29.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 19.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 51.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה :

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
5.73%	2.08%	מזומנים
76.70%	80.23%	קרנות סל
17.40%	16.37%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.17%	1.32%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 451 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 209 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 115.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
25.38%	25.27%	מזומנים
26.14%	26.79%	מניות סחירות בישראל
9.25%	9.40%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.02%	מניות לא סחירות
30.56%	26.66%	קרנות סל
4.97%	8.95%	אג"ח ממשלתי סחיר
1.24%	0.77%	קרנות נאמנות
0.34%	0.33%	קרנות השקעה
2.11%	1.81%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול כספי (שקלי)

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת:

במהלך השנה הוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר כנגד אג"ח ממשלתי סחיר. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 11.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 8.6 מליון ש"ח בסוף שנת 2023, גידול בשיעור של כ- 35.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
7.26%	2.99%	מזומנים
-	2.27%	קרנות סל
92.74%	87.80%	אג"ח ממשלתי סחיר
-	6.90%	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.04%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת:
במהלך השנה הוגדלה החשיפה לקרנות סל ומנגד הוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 11.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 5.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2023.
גידול בשיעור של כ- 114.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
9.08%	9.92%	מזומנים
6.15%	9.56%	קרנות סל
30.54%	30.19%	אג"ח ממשלתי סחיר
36.81%	34.32%	אג"ח קונצרני סחיר
16.06%	14.63%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.14%	0.62%	קרנות נאמנות
0.22%	0.76%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדד S&P500

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1,244.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 344.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2023.
גידול בשיעור של כ- 260.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
28.58%	33.24%	מזומנים
70.58%	64.52%	קרנות סל
-	0.56%	קרנות נאמנות
0.84%	1.68%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת: במהלך השנה הוגדלה החשיפה לקרנות סל ומנגד הופחתה האחזקה במניות סחירות בישראל ואג"ח קונצרני סחיר. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3.3 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 1.2 מיליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 183.8%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
18.99%	24.80%	מזומנים
12.60%	8.22%	מניות סחירות בישראל
4.43%	4.66%	מניות סחירות בחו"ל
19.85%	22.54%	קרנות סל
15.57%	14.79%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.92%	23.02%	אג"ח קונצרני סחיר
1.45%	1.02%	קרנות נאמנות
0.09%	0.06%	קרנות השקעה
1.10%	0.89%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדים - גמיש

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 14.8 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 1.9 מיליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 696.4%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
4.12%	4.72%	מזומנים
95.63%	96.19%	קרנות סל
0.25%	(0.91%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדי מניות

המסלול הופעל לראשונה במהלך שנת הדוח. היקף נכסי המסלול לתום השנה הסתכם בכ- 133 מיליון ש"ח. להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2024		
52.26%		מזומנים
45.23%		קרנות סל
2.51%		אחר
100.00%		

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת: החשיפה לקרנות סל גדלה. מנגד, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר פחתה. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1,456.1 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-926.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 57.1%.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
16.90%	17.15%	מזומנים
13.19%	14.07%	מניות סחירות בישראל
4.70%	5.25%	מניות סחירות בחו"ל
1.26%	1.17%	מניות לא סחירות
16.03%	16.61%	קרנות סל
7.45%	8.09%	אג"ח ממשלתי סחיר
18.19%	16.20%	אג"ח קונצרני סחיר
10.79%	10.19%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.15%	0.76%	קרנות נאמנות
8.17%	8.24%	קרנות השקעה
0.97%	0.89%	נדל"ן
1.20%	1.38%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת: החשיפה לקרנות סל ומניות סחירות גדלה. מנגד, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר פחתה. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 585 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-309.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 89.1%.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
15.51%	15.83%	מזומנים
10.69%	11.75%	מניות סחירות בישראל
3.67%	4.34%	מניות סחירות בחו"ל
1.09%	0.88%	מניות לא סחירות
12.80%	14.13%	קרנות סל
12.67%	13.06%	אג"ח ממשלתי סחיר
23.25%	20.48%	אג"ח קונצרני סחיר
10.90%	9.93%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.21%	0.78%	קרנות נאמנות
6.74%	7.14%	קרנות השקעה
0.54%	0.50%	נדל"ן
0.93%	1.18%	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 2024 לעומת סוף השנה הקודמת:
 החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר וקרנות השקעה גדלה. מנגד, החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר פחתה.
 סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 237 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ- 148.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2023,
 גידול בשיעור של כ- 59.3%.
 להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
13.08%	10.85%	מזומנים
6.00%	6.73%	מניות סחירות בישראל
2.14%	2.56%	מניות סחירות בחו"ל
0.96%	0.94%	מניות לא סחירות
15.75%	15.06%	קרנות סל
20.46%	22.45%	אג"ח ממשלתי סחיר
23.94%	22.18%	אג"ח קונצרני סחיר
10.55%	10.06%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.01%	0.63%	קרנות נאמנות
5.44%	7.13%	קרנות השקעה
0.54%	0.58%	נדל"ן
0.13%	0.83%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.
 סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 86.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ- 92 מליון ש"ח בסוף שנת 2023.
 קיטון בשיעור של כ- 6.2%.
 להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
3.97%	5.24%	מזומנים
0.49%	0.35%	מניות סחירות בישראל
0.18%	0.16%	מניות סחירות בחו"ל
0.15%	0.14%	מניות לא סחירות
0.82%	1.42%	קרנות סל
70.42%	70.46%	אג"ח ממשלתי סחיר
11.94%	11.44%	אג"ח קונצרני סחיר
7.46%	7.07%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.02%	0.02%	קרנות נאמנות
4.18%	3.48%	קרנות השקעה
0.37%	0.22%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת:

החשיפה למניות סחירות וקרנות השקעה גדלה. מנגד, החשיפה לאג"ח סחיר פחתה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 316.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-180.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2023, גידול בשיעור של כ-74.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	
9.04%	12.65%	מזומנים
5.44%	6.10%	מניות סחירות בישראל
1.87%	2.34%	מניות סחירות בחו"ל
1.04%	0.90%	מניות לא סחירות
12.56%	11.98%	קרנות סל
26.88%	24.80%	אג"ח ממשלתי סחיר
23.86%	22.25%	אג"ח קונצרני סחיר
11.05%	9.99%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.90%	0.59%	קרנות נאמנות
6.08%	7.10%	קרנות השקעה
0.69%	0.60%	נדל"ן
0.59%	0.70%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1,085 אלפי ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך כ-981 מליון ש"ח בסוף שנת 2023, גידול בשיעור של כ-10.6%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	
4.49%	(1.66%)	מזומנים
61.17%	66.07%	קרנות סל
34.36%	33.82%	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.02%)	1.77%	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 וסיכונים פיננסיים לרבות סיכוי שוק, נזילות ואשראי.

לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2. סיכוני נזילות

סיכונים להפסד מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירם הריאלי בשוק (Fire Sale), לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מייד. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אלו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני נזילות (המשך)

נכסים נטו באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024																נזילות (בשנים) נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים
מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	סך הכל	
4,716,212	1,066	255,945	76,972	191,039	472,122	1,144,025	133,204	14,865	3,307	1,243,536	9,931	11,744	446,063	29,182	683,211	נזילות נכסים נזילים וסחירים
65,349	-	5,790	575	4,382	10,464	27,569	-	-	-	-	314	-	-	-	16,255	מח"מ של עד שנה
294,838	-	25,831	5,526	19,456	47,630	120,858	-	-	-	-	1,397	-	-	-	74,140	מח"מ מעל שנה
523,998	19	28,804	3,259	22,150	54,736	163,690	37	19	11	805	52	-	4,885	50	245,481	אחרים
<u>5,600,397</u>	<u>1,085</u>	<u>316,370</u>	<u>86,332</u>	<u>237,027</u>	<u>584,952</u>	<u>1,456,142</u>	<u>133,241</u>	<u>14,884</u>	<u>3,318</u>	<u>1,244,341</u>	<u>11,694</u>	<u>11,744</u>	<u>450,948</u>	<u>29,232</u>	<u>1,019,087</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק

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

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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. יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

סיכוני מכשירים הוניים/נכסים ריאליים - הסיכון להפסד כתוצאה 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, 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.

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

סיכון מטבע - הסיכון להפסד כתוצאה מכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /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 פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות ולשינויים החלים בשווקי ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה על ידי בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים. בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה. דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
5,600,397	2,364,973	893,292	2,342,132	סך נכסי הקרן, נטו
12,328	(143,473)	-	155,801	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
5,612,725	2,221,500	893,292	2,497,933	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-36% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,019,087	375,848	191,598	451,641	סך נכסי המסלול, נטו
2,422	(167,815)	-	170,237	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
1,021,509	208,033	191,598	621,878	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
29,232	10,974	1,895	16,363	סך נכסי המסלול, נטו
-	(4,499)	-	4,499	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>29,232</u>	<u>6,475</u>	<u>1,895</u>	<u>20,862</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-19% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
450,948	189,221	-	261,727	סך נכסי המסלול, נטו
2,797	(53,901)	-	56,698	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>453,745</u>	<u>135,320</u>	<u>-</u>	<u>318,425</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-24% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול כספי (שקלי)
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
11,744	-	-	11,744	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>11,744</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,744</u>	סך הכל

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"ח
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
5,157	5,226	1,311	11,694	סך נכסי המסלול, נטו
182	-	(182)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
5,339	5,226	1,129	11,694	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדד s&p500
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
429,787	-	814,554	1,244,341	סך נכסי המסלול, נטו
(377,958)	-	377,958	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
51,829	-	1,192,512	1,244,341	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-96% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
1,564	779	975	3,318	סך נכסי המסלול, נטו
221	-	(216)	5	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
1,785	779	759	3,323	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-18% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של 1%.

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 2024			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
14,884	14,415	-	469
-	320	-	(320)
<u>14,884</u>	<u>14,735</u>	<u>-</u>	<u>149</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדים - גמיש

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא¹

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 93% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ- 6% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
133,241	58,236	-	75,005
-	60,668	-	(60,668)
<u>133,241</u>	<u>118,904</u>	<u>-</u>	<u>14,337</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדי מניות

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא¹

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 89% מסך נכסי המסלול.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
603,872	293,442	558,828	1,456,142	סך נכסי המסלול, נטו
229,758	-	(225,061)	4,697	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
833,630	293,442	333,767	1,460,839	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-17% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 עד
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
237,663	151,983	195,306	584,952	סך נכסי המסלול, נטו
69,085	-	(67,498)	1,587	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
306,748	151,983	127,808	586,539	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
105,326	70,263	61,438	237,027	סך נכסי המסלול, נטו
24,489	-	(24,120)	369	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
129,815	70,263	37,318	237,396	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

4

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.3 סיכוני שוק (המשך)

.5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
7,736	73,488	5,108	86,332	סך נכסי המסלול, נטו
4,271	-	(4,265)	6	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
12,007	73,488	843	86,338	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
133,390	104,459	78,521	316,370	סך נכסי המסלול, נטו
35,214	-	(34,769)	445	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
168,604	104,459	43,752	316,815	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-10% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-0.2%.

ליום 31 בדצמבר 2024				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
688	159	238	1,085	סך נכסי המסלול, נטו
93	-	(93)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
781	159	145	1,085	סך הכל

* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

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 2024		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
1.8	(1.7)	מסלול כללי
1.1	(1.0)	מסלול הלכה
0.0	(0.0)	מסלול מניות
0.4	(0.4)	מסלול כספי (שקלי)
3.8	(3.5)	מסלול אשראי ואג"ח
-	-	מסלול עוקב מדד S&P500
1.8	(1.7)	מסלול משולב סחיר
-	-	מסלול עוקב מדדים - גמיש
		מסלול עוקב מדדי מניות
1.7	(1.5)	מסלול לבני 50 ומטה
2.2	(2.0)	מסלול לבני 50 עד 60
2.9	(2.6)	מסלול לבני 60 ומעלה
7.3	(6.4)	מסלול למקבלי קצבה קיימים
2.9	(2.7)	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
2.2	(1.9)	מסלול הלכה למקבלי קצבה

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(0.2)	0.2	מסלול למקבלי קצבה קיימים
1.4	(1.4)	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
0.6	(0.6)	מסלול הלכה למקבלי קצבה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים
מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל*)	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענפי משק
15%	113,632	4,796	-	-	108,836	בנקים
17%	127,033	-	5,887	7,229	113,917	נדל"ן מניב בישראל
5%	41,840	23,656	-	-	18,184	מוליכים למחצה
6%	43,983	32,425	-	-	11,558	פארמה
4%	32,117	3,364	-	359	28,394	חיפושי נפט וגז
3%	24,687	24,687	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	23,464	-	422	3,775	19,267	כימיה גומי ופלסטיק
3%	20,650	86	-	-	20,564	ביטחוניות
3%	20,501	-	-	3,299	17,202	השקעה ואחזקות
3%	20,442	-	-	-	20,442	ביטוח
3%	20,078	-	-	98	19,980	תקשורת ומדיה
3%	20,009	-	-	1,341	18,668	רשתות שיווק
3%	19,767	13,341	-	219	6,207	תוכנה ואינטרנט
3%	19,356	-	-	1,366	17,990	שירותי מידע
5%	36,822	13,689	1,921	996	20,216	אנרגיה מתחדשת
2%	17,311	17,311	-	-	-	Software
2%	13,405	13,405	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	13,621	-	-	1,007	12,614	אנרגיה
2%	13,171	13,171	-	-	-	Broadline Retail
1%	9,099	9,099	-	-	-	Capital Markets
1%	9,921	-	1,763	4,145	4,013	שירותים
1%	10,721	-	-	-	10,721	מלונאות ותיירות
1%	10,213	-	-	450	9,763	מתכת ומוצרי בניה
1%	9,127	9,127	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	8,623	-	-	733	7,890	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	7,856	7,856	-	-	-	Financial Services
1%	7,165	-	-	1,567	5,598	מזון
1%	8,543	8,543	-	-	-	Real Estate Management & Dev
0%	2,913	-	-	694	2,219	מסחר
0%	846	846	-	-	-	Textiles Apparel Luxury Goods
0%	159	-	159	-	-	תשתיות
0%	19	-	19	-	-	תעשייה
0%	9	9	-	-	-	Transportation Infrastructure
0%	4	-	4	-	-	ביוטכנולוגיה
4%	39,899	21,328	4,187	5,189	9,195	אחר
100%	767,006	216,739	14,362	32,467	503,438	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024							
% מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחוו"ל	לא סחיר	נחסרות במדד מניות היתר			
							ענף משק
15%	22,413	963	-	-	-	21,450	בנקים
16%	23,876	-	-	1,425	1,425	22,451	נדל"ן מניב בישראל
5%	8,246	4,662	-	-	-	3,584	מוליכים למחצה
6%	8,689	6,411	-	-	-	2,278	פארמה
4%	6,330	663	-	71	71	5,596	חיפוי נפט וגז
3%	4,952	4,952	-	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	4,700	-	159	744	744	3,797	כימיה גומי ופלסטיק
3%	4,070	17	-	-	-	4,053	ביטחוניות
3%	4,040	-	-	650	650	3,390	השקעה ואחזקות
3%	4,029	-	-	-	-	4,029	ביטוח
3%	3,957	-	-	19	19	3,938	תקשורת ומדיה
3%	3,943	-	-	264	264	3,679	רשתות שיווק
3%	3,895	2,629	-	43	43	1,223	תוכנה ואינטרנט
2%	3,815	-	-	269	269	3,546	שירותי מידע
4%	6,775	2,397	198	196	196	3,984	אנרגיה מתחדשת
2%	3,692	3,692	-	-	-	-	Software
2%	2,688	2,688	-	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	2,684	-	-	198	198	2,486	אנרגיה
2%	2,643	2,643	-	-	-	-	Broadline Retail
2%	2,439	2,439	-	-	-	-	Capital Markets
1%	2,271	-	663	817	817	791	שירותים
1%	2,113	-	-	-	-	2,113	מלונאות ותיירות
1%	2,013	-	-	89	89	1,924	מתכת ומוצרי בניה
1%	1,833	1,833	-	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	1,700	-	-	145	145	1,555	נדל"ן מניב בחוו"ל
1%	1,461	1,461	-	-	-	-	Financial Services
1%	1,412	-	-	309	309	1,103	מזון
1%	1,031	1,031	-	-	-	-	Real Estate Management & Dev
1%	890	-	-	212	212	678	מסחר
0%	842	842	-	-	-	-	Textiles Apparel Luxury Goods
5%	7,812	3,825	1,468	948	948	1,571	אחר
100%	151,254	43,148	2,488	6,399	6,399	99,219	

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 2024						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
16%	25,575	1,036	-	-	24,539	בנקים
17%	27,315	-	-	1,630	25,685	נדליין מניב בישראל
6%	9,434	5,334	-	-	4,100	מוליכים למחצה
6%	9,865	7,259	-	-	2,606	פארמה
4%	7,242	759	-	81	6,402	חיפוש נפט וגז
3%	5,348	5,348	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	5,205	-	10	851	4,344	כימיה גומי ופלסטיק
3%	4,655	19	-	-	4,636	ביטחוניות
3%	4,622	-	-	744	3,878	השקעה ואחזקות
3%	4,609	-	-	-	4,609	ביטוח
3%	4,527	-	-	22	4,505	תקשורת ומדיה
3%	4,511	-	-	302	4,209	רשתות שיווק
3%	4,456	3,008	-	49	1,399	תוכנה ואינטרנט
3%	4,364	-	-	308	4,056	שירותי מידע
3%	5,433	652	-	224	4,557	אנרגיה מתחדשת
2%	3,549	3,549	-	-	-	Software
2%	3,071	-	-	227	2,844	אנרגיה Interactive Media & Services
2%	2,905	2,905	-	-	-	Broadline Retail
2%	2,851	2,851	-	-	-	מלונאות ותיירות
1%	2,418	-	-	-	2,418	מתכת ומוצרי בניה
1%	2,303	-	-	102	2,201	Technology Hardware Storage
1%	1,972	1,972	-	-	-	נדליין מניב בחו"ל
1%	1,944	-	-	165	1,779	שירותים
1%	1,881	-	41	935	905	מזון
1%	1,615	-	-	353	1,262	Financial Services Real Estate
1%	1,572	1,572	-	-	-	Management & Dev
1%	1,160	1,160	-	-	-	אחר
5%	8,916	4,990	27	1,325	2,574	
100%	163,318	42,414	78	7,318	113,508	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות		
				במדת מניות היתר	במדת ת"א 125	
אלפי ש"ח						
14%	60	5	-	-	55	בנקים
14%	61	-	-	3	58	נדל"ן מניב בישראל
5%	23	23	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
5%	21	12	-	-	9	מוליכים למחצה
6%	25	19	-	-	6	פארמה
4%	16	2	-	-	14	חיפוי נפט וגז
3%	13	13	-	-	-	Software
3%	13	13	-	-	-	Interactive Media & Services
3%	13	13	-	-	-	Broadline Retail
3%	12	-	-	2	10	כימיה גומי ופלסטיק
3%	11	11	-	-	-	Capital Markets
2%	10	-	-	-	10	ביטחוניות
3%	11	-	-	2	9	השקעה ואחזקות
2%	10	-	-	-	10	ביטוח
2%	10	-	-	-	10	תקשורת ומדיה
3%	11	-	-	1	10	רשתות שיווק
2%	10	7	-	-	3	תוכנה ואינטרנט
2%	10	-	-	1	9	שירותי מידע
3%	13	2	-	1	10	אנרגיה מתחדשת
2%	9	9	-	-	-	Technology
2%	7	7	-	-	-	Hardware Storage
2%	7	7	-	-	-	Financial Services
2%	7	-	-	1	6	אנרגיה
1%	5	-	-	-	5	מלונאות ותיירות
1%	5	-	-	-	5	מתכת ומוצרי בניה
1%	4	-	-	-	4	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	4	-	-	2	2	שירותים
1%	4	4	-	-	-	Textiles Apparel
1%	4	-	-	1	3	Luxury Goods
1%	4	-	-	1	3	מזון
6%	25	17	-	2	6	אחר
100%	427	157	-	16	254	סך הכל

ניהול סיכונים (המשך)
 5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
-	-	-	29	29	100%

ענף משק
 Capital Markets

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 2024						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
15%	43,489	1,879	-	-	41,610	בנקים
17%	49,837	-	3,521	2,764	43,552	נדל"ן מניב בישראל
5%	15,996	9,044	-	-	6,952	מוליכים למחצה
6%	16,867	12,448	-	-	4,419	פארמה
4%	12,279	1,286	-	137	10,856	חיפוי נפט וגז
3%	9,657	9,657	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	8,959	-	149	1,444	7,366	כימיה גומי ופלסטיק
5%	15,679	6,570	1,000	380	7,729	אנרגיה מתחדשת
3%	7,895	33	-	-	7,862	ביטחוניות
3%	7,838	-	-	1,261	6,577	השקעה ואחזקות
3%	7,815	-	-	-	7,815	ביטוח
3%	7,676	-	-	37	7,639	תקשורת ומדיה
3%	7,650	-	-	513	7,137	רשתות שיווק
2%	7,557	5,100	-	84	2,373	תוכנה ואינטרנט
2%	7,400	-	-	522	6,878	שירותי מידע
2%	6,683	6,683	-	-	-	Software
2%	5,242	5,242	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	5,208	-	-	385	4,823	אנרגיה
2%	5,155	5,155	-	-	-	Broadline Retail
1%	4,557	4,557	-	-	-	Real Estate Management & Dev
1%	4,099	-	-	-	4,099	מלונאות ותיירות
1%	3,904	-	-	172	3,732	מתכת ומוצרי בניה
1%	3,760	3,760	-	-	-	Capital Markets
1%	3,743	-	624	1,585	1,534	שירותים
1%	3,575	3,575	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	3,298	-	-	281	3,017	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	3,190	3,190	-	-	-	Financial Services
1%	2,739	-	-	599	2,140	מזון
1%	1,726	-	-	411	1,315	מסחר
5%	14,863	8,274	1,702	1,839	3,048	אחר
100%	298,336	86,453	6,996	12,414	192,473	

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 2024						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
15%	14,556	599	-	-	13,957	בנקים
17%	16,749	-	1,213	927	14,609	נדל"ן מניב בישראל
5%	5,366	3,034	-	-	2,332	מוליכים למחצה
6%	5,622	4,140	-	-	1,482	פארמה
4%	4,118	431	-	46	3,641	חיפוי נפט וגז
3%	3,089	3,089	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	3,005	-	50	484	2,471	כימיה גומי ופלסטיק
3%	2,648	11	-	-	2,637	ביטחוניות
5%	5,180	2,135	324	128	2,593	אנרגיה מתחדשת
3%	2,629	-	-	423	2,206	השקעה ואחזקות
3%	2,622	-	-	-	2,622	ביטוח
3%	2,575	-	-	13	2,562	תקשורת ומדיה
3%	2,566	-	-	172	2,394	רשתות שיווק
2%	2,535	1,711	-	28	796	תוכנה ואינטרנט
2%	2,482	-	-	175	2,307	שירותי מידע
2%	2,166	2,166	-	-	-	Software
2%	1,747	-	-	129	1,618	אנרגיה
2%	1,678	1,678	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	1,647	1,647	-	-	-	Broadline Retail
2%	1,637	1,637	-	-	-	Capital Markets
1%	1,375	-	-	-	1,375	מלונאות ותיירות
1%	1,310	-	-	58	1,252	מתכת ומוצרי בניה
1%	1,256	-	210	532	514	שירותים
1%	1,140	1,140	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	1,106	-	-	94	1,012	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	1,079	1,079	-	-	-	Real Estate Management & Dev
1%	1,018	1,018	-	-	-	Financial Services
1%	919	-	-	201	718	מזון
5%	5,444	2,676	552	753	1,463	אחר
100%	99,264	28,191	2,349	4,163	64,561	

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 2024						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
14%	3,381	139	-	-	3,242	בנקים
17%	4,131	-	523	215	3,393	נדל"ן מניב בישראל
5%	1,247	705	-	-	542	מוליכים למחצה
5%	1,305	961	-	-	344	פארמה
4%	957	100	-	11	846	חיפוי נפט וגז
3%	715	715	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	706	-	20	112	574	כימיה גומי ופלסטיק
7%	1,643	843	167	30	603	אנרגיה מתחדשת
3%	616	3	-	-	613	ביטחוניות
3%	610	-	-	98	512	השקעה ואחזקות
3%	609	-	-	-	609	ביטוח
3%	598	-	-	3	595	תקשורת ומדיה
2%	596	-	-	40	556	רשתות שיווק
2%	589	397	-	7	185	תוכנה ואינטרנט
2%	577	-	-	41	536	שירותי מידע
2%	548	548	-	-	-	Capital Markets
2%	536	536	-	-	-	Software
2%	406	-	-	30	376	אנרגיה
2%	388	388	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	381	381	-	-	-	Broadline Retail
1%	327	-	84	123	120	שירותים
1%	319	-	-	-	319	מלונאות ותיירות
1%	304	-	-	13	291	מתכת ומוצרי בניה
1%	304	304	-	-	-	Real Estate Management & Dev
1%	270	270	-	-	-	Financial Services
1%	264	264	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	257	-	-	22	235	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	214	-	-	47	167	מזון
1%	134	-	-	32	102	מסחר
5%	1,320	679	258	144	239	אחר
100%	24,252	7,233	1,052	968	14,999	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
12%	66	4	-	-	62	בנקים
12%	69	-	-	4	65	נדל"ן מניב בישראל
7%	40	-	36	2	2	שירותים
4%	23	13	-	-	10	מוליכים למחצה
5%	27	20	-	-	7	פארמה
4%	22	-	9	2	11	כימיה גומי ופלסטיק
4%	21	21	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	19	-	19	-	-	תעשייה
3%	18	2	-	-	16	חיפוש נפט וגז
8%	43	27	3	1	12	אנרגיה מתחדשת
2%	13	13	-	-	-	Software
2%	12	-	-	-	12	ביטחוניות
2%	12	-	-	2	10	השקעה ואחזקות
2%	12	-	-	-	12	ביטוח
2%	12	12	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	11	11	-	-	-	Broadline Retail
2%	11	-	-	-	11	תקשורת ומדיה
2%	12	-	-	1	11	רשתות שיווק
2%	12	8	-	-	4	תוכנה ואינטרנט
2%	11	-	-	1	10	שירותי מידע
2%	9	-	9	-	-	תשתיות
2%	9	9	-	-	-	Transportation Infrastructure
1%	8	8	-	-	-	Technology Hardware Storage
1%	8	-	-	1	7	אנרגיה
1%	6	6	-	-	-	Financial Services
1%	6	-	-	-	6	מלונאות ותיירות
1%	6	-	-	-	6	מתכת ומוצרי בניה
1%	4	-	-	-	4	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	4	-	4	-	-	ביוטכנולוגיה
1%	4	4	-	-	-	Real Estate Management & Dev
1%	4	-	-	1	3	מזון
5%	30	22	-	2	6	אחר
100%	564	180	80	17	287	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				מניית היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
14%	4,092	171	-	-	3,921	בנקים
17%	4,995	-	630	261	4,104	נדל"ן מניב בישראל
5%	1,507	852	-	-	655	מוליכים למחצה
5%	1,583	1,167	-	-	416	פארמה
4%	1,157	121	-	13	1,023	חיפוי נפט וגז
3%	882	882	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
7%	2,056	1,063	229	36	728	אנרגיה מתחדשת
3%	855	-	25	136	694	כימיה גומי ופלסטיק
3%	744	3	-	-	741	ביטחוניות
3%	739	-	-	119	620	השקעה ואחזקות
3%	736	-	-	-	736	ביטוח
2%	724	-	-	4	720	תקשורת ומדיה
2%	720	-	-	48	672	רשתות שיווק
2%	713	481	-	8	224	תוכנה ואינטרנט
2%	697	-	-	49	648	שירותי מידע
2%	675	675	-	-	-	Capital Markets
2%	659	659	-	-	-	Software
2%	490	-	-	36	454	אנרגיה
2%	479	479	-	-	-	Interactive Media & Services
2%	470	470	-	-	-	Broadline Retail
						Real Estate
1%	408	408	-	-	-	Management & Dev
1%	399	-	105	149	145	שירותים
1%	386	-	-	-	386	מלונאות ותיירות
1%	368	-	-	16	352	מתכת ומוצרי בניה
1%	332	332	-	-	-	Financial Services
1%	326	326	-	-	-	Technology Hardware
						Storage
1%	310	-	-	26	284	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	258	-	-	56	202	מזון
1%	163	-	-	39	124	מסחר
1%	150	-	150	-	-	תשתיות
5%	1,489	845	180	176	288	אחר
100%	29,562	8,934	1,319	1,172	18,137	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי לרבות מרווח

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

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

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקרן הפנסיה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס. דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

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

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

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,357,961	264,269	1,093,692	נכסי חוב בארץ
190,974	95,918	95,056	נכסי חוב בחו"ל
1,548,935	360,187	1,188,748	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
289,192	64,850	224,342	נכסי חוב בארץ
49,063	25,545	23,518	נכסי חוב בחו"ל
338,255	90,395	247,860	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 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
4,522	-	4,522	נכסי חוב בארץ
262	-	262	נכסי חוב בחו"ל
4,784	-	4,784	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
40,344	-	40,344	נכסי חוב בארץ
113	-	113	נכסי חוב בחו"ל
40,457	-	40,457	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
11,121	-	11,121	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
11,121	-	11,121	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
8,254	1,239	7,015	נכסי חוב בארץ
1,002	472	530	נכסי חוב בחו"ל
9,256	1,711	7,545	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,125	-	1,125	נכסי חוב בארץ
130	-	130	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,255</u>	<u>-</u>	<u>1,255</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
427,022	107,902	319,120	נכסי חוב בארץ
75,225	40,525	34,700	נכסי חוב בחו"ל
<u>502,247</u>	<u>148,427</u>	<u>353,820</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
220,612	43,250	177,362	נכסי חוב בארץ
33,708	14,844	18,864	נכסי חוב בחו"ל
<u>254,320</u>	<u>58,094</u>	<u>196,226</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 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
115,672	17,489	98,183	נכסי חוב בארץ
13,949	6,349	7,600	נכסי חוב בחו"ל
<u>129,621</u>	<u>23,838</u>	<u>105,783</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
76,718	6,014	70,704	נכסי חוב בארץ
87	87	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>76,805</u>	<u>6,101</u>	<u>70,704</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
163,012	23,525	139,487	נכסי חוב בארץ
17,435	8,096	9,339	נכסי חוב בחו"ל
<u>180,447</u>	<u>31,621</u>	<u>148,826</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
367	-	367	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>367</u>	<u>-</u>	<u>367</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)
 5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול (שקלי)	מסלול כספי	מסלול ואג"ח	מסלול עוקב מדד	מסלול עוקב משולב	מסלול עוקב מדדים	מסלול עוקב מדדי	מסלול עוקב ומטה	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60	מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה למקבלי	מסלול הלכה למקבלי	סך הכל	
דירוג מקומי																	
אלפי ש"ח																	
נכסי חוב סחירים בארץ																	
104,897	4,522	40,344	10,311	3,503	-	484	-	-	-	116,036	75,418	52,807	60,825	77,956	367	547,470	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
87,553	-	-	577	2,478	-	460	-	-	-	148,187	73,463	32,547	7,310	44,126	-	396,701	AA ומעלה
30,144	-	-	233	977	-	171	-	-	-	51,888	26,919	12,126	2,429	16,451	-	141,338	BBB עד A
1,748	-	-	-	57	-	10	-	-	-	3,009	1,562	703	140	954	-	8,183	לא מדורג
224,342	4,522	40,344	11,121	7,015	-	1,125	-	-	-	319,120	177,362	98,183	70,704	139,487	367	1,093,692	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 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול עוקב משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קיימים	מסלול למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
דירוג מקומי																
אלפי ש"ח																
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ																
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:																
5,849	-	-	-	112	-	-	-	-	9,685	3,901	1,572	563	2,119	-	23,801	AA ומעלה
586	-	-	-	11	-	-	-	-	971	391	158	57	212	-	2,386	BBB עד A
877	-	-	-	18	-	-	-	-	1,572	581	247	1	322	-	3,618	לא מדורג
57,538	-	-	-	1,098	-	-	-	-	95,674	38,377	15,512	5,393	20,872	-	234,464	הלוואות לאחרים
64,850	-	-	-	1,239	-	-	-	-	107,902	43,250	17,489	6,014	23,525	-	264,269	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
289,192	4,522	40,344	11,121	8,254	-	1,125	-	-	427,022	220,612	115,672	76,718	163,012	367	1,357,961	סך הכל נכסי חוב בארץ
17,763	-	-	-	341	-	-	-	-	29,599	11,877	4,799	1,653	6,458	-	72,490	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
707	-	-	-	14	-	-	-	-	1,170	471	190	68	256	-	2,876	מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית

נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה מניית	מסלול כספי (שקלי)	מסלול ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים	מסלול עוקב מדדי מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה קיימים	מסלול למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
דירוג מקומי															
אלפי ש"ח															
נכסי חוב סחירים בחו"ל															
1,238	262	-	-	28	-	7	-	-	1,824	994	401	-	493	-	5,247
אגרות חוב ממשלתיות															
אגרות חוב קונצרניות															
ונכסי חוב אחרים															
בדירוג:															
641	-	-	-	15	-	4	-	-	944	515	208	-	255	-	2,582
A ומעלה															
11,611	-	-	-	263	-	64	-	-	17,110	9,321	3,761	-	4,622	-	46,752
BBB															
9,927	-	-	-	224	-	55	-	-	14,629	7,970	3,216	-	3,952	-	39,973
נמוך מ-BBB															
101	-	113	-	-	-	-	-	64	193	14	-	-	17	-	502
לא מדורג															
23,518	262	-	113	530	-	130	-	-	34,700	18,864	7,600	-	9,339	-	95,056
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 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול (שקלי)	מסלול ואג"ח	מסלול מדד s&p500	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול למקבלי קצבה	מסלול הלקה למקבלי קצבה	סך הכל
דירוג מקומי														
אלפי ש"ח														
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל														
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:														
474	-	-	-	10	-	-	-	-	848	314	132	175	-	1,954
BBB														
25,071	-	-	-	462	-	-	-	-	39,677	14,530	6,217	7,921	-	93,964
הלוואות לאחרים														
25,545	-	-	-	472	-	-	-	-	40,525	14,844	6,349	8,096	-	95,918
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל														
49,063	262	113	-	1,002	-	130	-	-	75,225	33,708	13,949	17,435	-	190,974
סך הכל נכסי חוב בחו"ל														
10,656	-	-	-	191	-	-	-	-	15,983	5,839	2,502	3,105	-	38,290
מזה - נכסי חוב בדירוג יוני														

נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול (שקלי)	מסלול כספי	מסלול אש"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול עוקב משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 קיימים	מסלול לבני 60 קצבה	מסלול בסיסי	מסלול הלכה למקבלי קצבה
4.02	-	-	-	-	4.06	-	-	-	-	4.07	4.02	3.35	4.03	-	AA ומעלה
5.28	-	-	-	5.27	-	-	-	-	-	5.27	5.25	5.06	5.24	-	A
4.98	-	-	-	5.17	-	-	-	-	-	5.31	5.36	5.94	5.61	-	BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
8.59	-	-	-	8.46	-	-	-	-	-	8.45	8.29	4.90	8.35	-	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 2024		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
36%	552,717	אגרות חוב ממשלתיות
21%	328,428	הלוואות לאחרים
20%	305,962	נדל"ן מניב בישראל
7%	108,935	בנקים
3%	44,934	שירותים
3%	45,047	אנרגיה
2%	25,026	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	19,692	אשראי חוץ בנקאי
1%	17,794	ביטוח
1%	9,977	Oil Gas & Consumable Fuels
1%	7,251	ביטחוניות
-	4,750	תקשורת ומדיה
-	4,257	מלונאות ותיירות
-	4,854	אנרגיה מתחדשת
-	3,924	Electric Utilities
-	3,740	Insurance
-	3,234	כימיה גומי ופלסטיק
-	2,122	מסחר
-	927	Automobiles
-	6	Diversified Telecommunication
4%	55,358	אחר
100%	1,548,935	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 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
106,135	31%	<u>ענף משק</u>
82,609	24%	אגרות חוב ממשלתיות
65,451	19%	הלוואות לאחרים
27,444	8%	נדל"ן מניב בישראל
10,256	3%	בנקים
9,792	3%	שירותים
5,440	2%	אנרגיה
4,281	1%	נדל"ן מניב בחו"ל
3,868	1%	אשראי חוץ בנקאי
2,750	1%	ביטוח
1,972	1%	Oil Gas & Consumable Fuels
18,257	5%	ביטחוניות
338,255	99%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
4,784	100%	<u>ענף משק</u>
		אגרות חוב ממשלתיות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
40,344	100%	<u>ענף משק</u>
113	-	אגרות חוב ממשלתיות
40,457	100%	אחר
		<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
10,311	93%	<u>ענף משק</u>
256	2%	אגרות חוב ממשלתיות
554	5%	תקשורת ומדיה
11,121	100%	אחר
		<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
3,531	38%	<u>ענף משק</u>
1,560	17%	אגרות חוב ממשלתיות
2,112	23%	הלוואות לאחרים
442	5%	נדל"ן מניב בישראל
317	3%	בנקים
285	3%	אנרגיה
176	2%	שירותים
138	1%	נדל"ן מניב בחו"ל
125	1%	אשראי חוץ בנקאי
62	1%	ביטוח
508	5%	Oil Gas & Consumable Fuels
9,256	99%	אחר
		<u>סך הכל</u>

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
39%	491	אגרות חוב ממשלתיות
29%	368	נדל"ן מניב בישראל
9%	114	בנקים
4%	56	אנרגיה
3%	38	שירותים
2%	31	נדל"ן מניב בחו"ל
2%	24	אשראי חוץ בנקאי
2%	22	ביטוח
1%	15	Oil Gas & Consumable Fuels
1%	8	תקשורת ומדיה
1%	8	Electric Utilities
1%	8	מלונאות ותיירות
1%	8	Insurance
1%	8	אנרגיה מתחדשת
1%	7	כימיה גומי ופלסטיק
-	6	Automobiles
-	6	Diversified Telecommunication
3%	37	אחר
100%	1,255	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
23%	117,860	אגרות חוב ממשלתיות
27%	135,351	הלוואות לאחרים
22%	112,619	נדל"ן מניב בישראל
8%	42,601	בנקים
3%	17,418	שירותים
3%	16,855	אנרגיה
2%	9,364	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	7,369	אשראי חוץ בנקאי
1%	6,658	ביטוח
1%	4,052	Oil Gas & Consumable Fuels
1%	3,392	ביטחוניות
1%	2,560	תקשורת ומדיה
1%	2,424	מלונאות ותיירות
1%	2,814	אנרגיה מתחדשת
-	2,219	Electric Utilities
-	2,115	Insurance
-	1,829	כימיה גומי ופלסטיק
-	1,720	מסחר
3%	13,027	אחר
98%	502,247	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 2024		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
30%	76,412	אגרות חוב ממשלתיות
21%	52,907	הלוואות לאחרים
23%	58,295	נדל"ן מניב בישראל
7%	18,911	בנקים
3%	8,744	אנרגיה
3%	8,349	שירותים
2%	4,858	נדל"ן מניב בחו"ל
2%	3,822	אשראי חוץ בנקאי
1%	3,454	ביטוח
1%	2,207	Oil Gas & Consumable Fuels
1%	1,333	ביטחוניות
1%	1,328	תקשורת ומדיה
-	1,258	מלונאות ותיירות
1%	1,407	אנרגיה מתחדשת
-	1,209	Electric Utilities
-	1,152	Insurance
-	996	כימיה גומי ופלסטיק
-	921	Automobiles
3%	6,757	אחר
99%	254,320	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 2024		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
41%	53,208	אגרות חוב ממשלתיות
17%	21,729	הלוואות לאחרים
20%	26,238	נדל"ן מניב בישראל
6%	7,640	בנקים
3%	3,939	אנרגיה
3%	3,648	שירותים
2%	2,188	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	1,722	אשראי חוץ בנקאי
1%	1,556	ביטוח
1%	891	Oil Gas & Consumable Fuels
1%	598	תקשורת ומדיה
1%	567	מלונאות ותיירות
-	554	ביטחוניות
1%	625	אנרגיה מתחדשת
-	488	Electric Utilities
-	465	Insurance
-	402	מסחר
-	402	כימיה גומי ופלסטיק
2%	2,761	אחר
100%	129,621	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
79%	60,825	אגרות חוב ממשלתיות
7%	5,479	הלוואות לאחרים
7%	5,286	נדל"ן מניב בישראל
2%	1,796	בנקים
4%	3,419	אחר
99%	76,805	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 בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
43%	78,449	אגרות חוב ממשלתיות
16%	28,793	הלוואות לאחרים
20%	35,593	נדל"ן מניב בישראל
6%	9,987	בנקים
3%	5,344	אנרגיה
3%	4,940	שירותים
2%	2,969	נדל"ן מניב בחו"ל
1%	2,336	אשראי חוץ בנקאי
1%	2,111	ביטוח
6%	9,925	אחר
101%	180,447	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 הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2024		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	367	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	
3,578,218	48,073	3,530,145	1,538,325	19,228	-	198,576	619,740	601,822	552,454	ישראל
2,888,898	1,458,377	1,430,521	166,436	-	6,993	1,119,759	119,024	18,047	262	ארה"ב
236,323	-	236,323	100,633	-	3,664	130,106	1,920	-	-	אירופה
49,903	-	49,903	31,356	-	654	5,432	1,005	11,456	-	בריטניה
76,267	16,707	59,560	(432)	-	2,635	57,357	-	-	-	שווקים מתעוררים
851	-	851	-	-	-	851	-	-	-	יפן
4,828	-	4,828	-	-	2,741	2,087	-	-	-	הודו
369,806	81,540	288,266	172,589	-	19,352	44,335	25,741	26,248	1	אחר
<u>7,205,094</u>	<u>1,604,697</u>	<u>5,600,397</u>	<u>2,008,907</u>	<u>19,228</u>	<u>36,039</u>	<u>1,558,503</u>	<u>767,430</u>	<u>657,573</u>	<u>552,717</u>	סך הכל

5. 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	נדלין להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
640,651	7,785	632,866	232,046	-	-	39,759	121,799	133,127	106,135	ישראל
298,236	150,017	148,219	71,904	-	-	48,499	23,360	4,456	-	ארה"ב
62,522	-	62,522	35,266	-	915	25,676	665	-	-	אירופה
13,656	-	13,656	8,976	-	164	1,395	256	2,865	-	בריטניה
16,278	3,590	12,688	(93)	-	803	11,978	-	-	-	שווקים מתעוררים
160,732	11,596	149,136	124,806	-	4,564	7,990	5,257	6,519	-	אחר
<u>1,192,075</u>	<u>172,988</u>	<u>1,019,087</u>	<u>472,905</u>	<u>-</u>	<u>6,446</u>	<u>135,297</u>	<u>151,337</u>	<u>146,967</u>	<u>106,135</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
18,609	-	18,609	995	-	-	13,092	-	-	4,522	ישראל
8,105	-	8,105	-	-	-	7,843	-	-	262	ארה"ב
1,115	-	1,115	-	-	-	1,115	-	-	-	אירופה
859	-	859	-	-	-	859	-	-	-	שווקים מתעוררים
489	-	489	-	-	-	489	-	-	-	יפן
55	-	55	-	-	-	55	-	-	-	אחר
29,232	-	29,232	995	-	-	23,453	-	-	4,784	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
329,884	5,386	324,498	125,860	-	-	21,723	136,571	-	40,344	ישראל
206,623	140,264	66,359	(3,185)	-	-	47,875	21,556	113	-	ארה"ב
27,666	-	27,666	37	-	-	27,629	-	-	-	אירופה
16,652	3,863	12,789	(100)	-	-	12,889	-	-	-	שווקים מתעוררים
4,828	-	4,828	-	-	2,741	2,087	-	-	-	הודו
27,286	12,478	14,808	765	-	749	8,010	5,284	-	-	אחר
612,939	161,991	450,948	123,377	-	3,490	120,213	163,411	113	40,344	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כספי (שקלי)										
באלפי ש"ח					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	
11,744	-	11,744	351	-	-	267	-	815	10,311	ישראל
מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"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	
10,796	78	10,718	2,361	-	-	1,027	-	3,799	3,531	ישראל
953	445	508	289	-	-	91	29	99	-	ארה"ב
468	-	468	175	-	72	-	-	221	-	אחר
12,217	523	11,694	2,825	-	72	1,118	29	4,119	3,531	סך הכל
מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדד S&P500										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדליין להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,241,032	446,797	794,235	(15,571)	-	6,993	802,813	-	-	-	ארה"ב
450,107	-	450,107	450,107	-	-	-	-	-	-	ישראל
(1)	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	אחר
1,691,138	446,797	1,244,341	434,535	-	6,993	802,813	-	-	-	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר										
באלפי ש"ח					מניות					
קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
-	-	869	2,623	19	2,642	308	676	490	ישראל	
-	-	(17)	344	743	1,087	98	24	-	ארה"ב	
5	-	-	130	-	130	-	-	-	אירופה	
4	-	-	62	17	79	-	-	-	שווקים מתעוררים	
25	-	1	159	56	215	21	65	1	אחר	
34	-	853	3,318	835	4,153	427	765	491	סך הכל	
מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדים גמיש										
באלפי ש"ח					מניות					
קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
-	-	559	559	-	559	-	-	-	ישראל	
-	-	-	10,962	-	10,962	-	-	-	ארה"ב	
-	-	-	1,216	-	1,216	-	-	-	אירופה	
-	-	-	738	-	738	-	-	-	שווקים מתעוררים	
-	-	-	362	-	362	-	-	-	יפן	
-	-	2	1,047	-	1,047	7	-	-	אחר	
-	-	561	14,884	-	14,884	7	-	-	סך הכל	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדי מניות										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
87,865	12,217	75,648	75,648	-	-	-	-	-	-	ישראל
340,850	283,256	57,594	(2,667)	-	-	60,261	-	-	-	ארה"ב
22,620	22,621	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	אחר
451,335	318,094	133,241	72,980	-	-	60,261	-	-	-	סך הכל

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	
1,047,524	12,217	1,035,307	383,858	13,015	-	57,374	238,441	224,759	117,860	ישראל
498,041	283,256	214,785	66,734	-	-	92,695	48,743	6,613	-	ארה"ב
90,339	-	90,339	38,145	-	1,349	50,086	759	-	-	אירופה
31,370	7,003	24,367	(181)	-	1,183	23,365	-	-	-	שווקים מתעוררים
20,562	-	20,562	12,883	-	241	2,720	496	4,222	-	בריטניה
93,403	22,621	70,782	27,623	-	8,273	15,585	10,056	9,245	-	אחר
1,781,239	325,097	1,456,142	529,062	13,015	11,046	241,825	298,495	244,839	117,860	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני עד 50										
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	
442,578	5,116	437,462	143,711	2,936	-	22,476	79,983	111,944	76,412	ישראל
170,846	96,891	73,955	23,805	-	-	30,900	15,687	3,563	-	ארה"ב
30,902	-	30,902	13,949	-	735	15,975	243	-	-	אירופה
10,273	2,234	8,039	(58)	-	645	7,452	-	-	-	שווקים מתעוררים
8,322	-	8,322	4,856	-	131	868	167	2,300	-	בריטניה
33,487	7,215	26,272	9,439	-	3,078	4,971	3,238	5,546	-	אחר
<u>696,408</u>	<u>111,456</u>	<u>584,952</u>	<u>195,702</u>	<u>2,936</u>	<u>4,589</u>	<u>82,642</u>	<u>99,318</u>	<u>123,353</u>	<u>76,412</u>	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
191,924	2,425	189,499	45,177	1,363	-	21,235	19,086	49,430	53,208	ישראל
48,586	25,133	23,453	10,108	-	-	7,702	4,217	1,426	-	ארה"ב
9,778	-	9,778	5,678	-	296	3,696	108	-	-	אירופה
3,203	-	3,203	1,982	-	53	201	39	928	-	בריטניה
13,280	2,186	11,094	4,007	-	1,155	2,874	815	2,243	-	אחר
<u>266,771</u>	<u>29,744</u>	<u>237,027</u>	<u>66,952</u>	<u>1,363</u>	<u>1,504</u>	<u>35,708</u>	<u>24,265</u>	<u>54,027</u>	<u>53,208</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים										
באלפי ש"ח										
קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
824	-	-	10,737	83,334	14	83,348	425	10,523	60,825	ישראל
195	-	-	1,685	1,981	572	2,553	101	-	-	ארה"ב
206	14	-	1,030	1,017	67	1,084	38	(271)	-	אחר
1,225	14	-	13,452	86,332	653	86,985	564	10,252	60,825	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
20,033	-	1,914	66,065	256,337	2,816	259,153	23,127	66,749	78,449	ישראל
9,505	-	-	13,351	29,842	31,003	60,845	5,233	1,753	-	ארה"ב
4,565	364	-	7,558	12,632	-	12,632	145	-	-	אירופה
248	65	-	2,659	4,160	-	4,160	47	1,141	-	בריטניה
3,550	1,422	-	4,722	13,399	2,700	16,099	1,025	2,680	-	אחר
37,901	1,851	1,914	94,355	316,370	36,519	352,889	29,577	72,323	78,449	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
	אגרות חוב	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	367	-	-	486	-	-	(19)	834	-	834
ארה"ב	-	-	-	179	-	-	-	179	-	179
אירופה	-	-	-	23	-	-	-	23	-	23
שווקים מתערורים	-	-	-	18	-	-	-	18	-	18
אחר	-	-	-	10	-	-	21	31	-	31
סך הכל	367	-	-	716	-	-	2	1,085	-	1,085

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ, כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות מגפות, אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף, סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקרן, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

17 במרס, 2025

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר דירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

מיכל גור כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס, 2025



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

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל מקפת משלימה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי קרן הפנסיה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים שותפים

17 במרס, 2025

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
7	דוחות על המצב הכספי
8	דוחות הכנסות והוצאות
9	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
30	באור 1 - כללי
13	באור 2 - מדיניות חשבונאית
17	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
18	באור 4 - נכסי חוב סחירים
19	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
21	באור 6 - מניות
24	באור 7 - השקעות אחרות
28	באור 8 - נדל"ן להשקעה
29	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
30	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
31	באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי
33	באור 12 - דמי ניהול
34	באור 13 - הוצאות ישירות
38	באור 14 - ביטוח משנה
38	באור 15 - תשואות הקרן
38	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
39	באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
40	באור 18 - מסים
40	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2024, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (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 2024 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 401,078 אלפי ש"ח.

כמתואר בביאור 2.ח לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד התחייבויות לכל קבוצה.



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

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

ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות.

הקרן מכירה בהתחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן. ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 2017-3-6 "דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה" וכן בחוזר פנסיה 2024-9-8 "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה" אשר מפרטים הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות. שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה ושיעורי החלמה לנכים ואופן יישומם בחישובים האקטואריים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה.

לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקרות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה ואת העקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי 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 2024 מסתכמות ל-360,187 אלפי ש"ח, 33,430 אלפי ש"ח ו-387,242 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 בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת על ידי הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות ממומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
507,835	1,158,904		רכוש שוטף
61,373	159,899	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
569,208	1,318,803		
859,035	1,188,748	4	השקעות פיננסיות
270,823	360,187	5	נכסי חוב סחירים
461,366	767,006	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,014,822	1,984,153	7	מניות
			השקעות אחרות
2,606,046	4,300,094		סך כל השקעות פיננסיות
12,714	19,228	8	נדל"ן להשקעה
21,692	46,420	14	נכסי ביטוח משנה
3,209,660	5,684,545		סך כל הנכסים
34,986	84,148	9	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
1,594,266	3,597,920		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
1,300,668	1,595,632		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
			התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
2,894,934	5,193,552		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
91,760	85,965	10	התחייבויות למקבלי קצבה:
185,403	315,113		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
			התחייבויות לפנסיונרים
277,163	401,078		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
2,068	4,389	11	עודף אקטוארי:
509	1,378		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
			עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
2,577	5,767		סך כל עודף אקטוארי
3,174,674	5,600,397		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
3,209,660	5,684,545		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
15,650	15,469	35,076	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
(48,342)	35,052	56,401	מהשקעות:
1,661	14,969	26,020	מנכסי חוב סחירים
(53,469)	31,850	162,644	מנכסי חוב שאינם סחירים
(92,709)	146,198	312,050	ממניות
1,036	691	389	מהשקעות אחרות
			מנדליין להשקעה
(191,823)	228,760	557,504	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(561)	1,505	4,804	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(176,734)	245,734	597,384	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
10,895	12,370	17,753	דמי ניהול
3,309	4,030	5,788	הוצאות ישירות
731	679	989	מסים
14,935	17,079	24,530	סך כל ההוצאות
(191,669)	228,655	572,854	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
1,826,771	2,035,373	3,174,674	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
426,885	508,658	744,543	תקבולים:
106	233	364	תקבולים מדמי גמולים
(18,093)	(27,096)	(42,518)	תקבולים מדמי סליקה
2,121	2,865	304	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
			הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
411,019	484,660	702,693	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
8,606	8,810	8,871	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	תשלומי פנסיית זקנה
116	129	107	תשלומי פנסיית נכות
			תשלומי פנסיית שאירים
8,729	8,939	8,978	סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים
			תשלומים לפנסיונרים:
6,556	8,787	12,976	תשלומי פנסיית זקנה
690	1,215	3,110	תשלומי פנסיית נכות
476	713	1,440	תשלומי פנסיית שאירים
7,722	10,715	17,526	סך כל תשלומים לפנסיונרים
16,582	24,283	38,108	פדיונות
(6,943)	(17,419)	(38,189)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
26,090	26,518	26,423	סך כל התשלומים, נטו
100,821	464,371	992,585	העברות צבירה לקרן
36,717	120,836	422,358	העברות מחברות ביטוח
4,114	24,565	57,143	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
141,652	609,772	1,472,086	סך כל העברות צבירה לקרן
12,148	7,044	6,047	העברות צבירה מהקרן
97,728	133,834	258,910	העברות לחברות ביטוח
16,434	16,390	30,530	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
126,310	157,268	295,487	סך כל העברות צבירה מהקרן
15,342	452,504	1,176,599	העברות צבירה, נטו
(191,669)	228,655	572,854	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,035,373	3,174,674	5,600,397	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

מגדל מקפת משלימה (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית שהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004, מבוססים 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 מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המשלימה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף השפעה המלא של המלחמה על הקרן.

ד. רפורמה במסלול השקעה

ביום 1 ביולי 2024, נכנס לתוקף השלב האחרון בהוראות רשות שוק ההון לעניין עדכון רשימת מסלולי ההשקעה ומדיניות ההשקעה התקנונית אשר יש ליישם במסלולי ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה. עדכון הרשימה בוצע כחלק מהליך יישום המלצות הועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי הגוף המוסדי להשית על החוסכים. כחלק מהערכות החברה ליישום הוראות אלו, בוצעו השינויים הנדרשים ובהם: שינוי שמות המסלולים, שינוי מדיניות השקעה, מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים.

בהמשך לאמור לעיל, להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו. הפירוט המלא מופיע באתר החברה

מספר	שם המסלול עד ליום 30.6.24	שם המסלול החל מיום 1.7.24	מדיניות השקעה
1.	מסלול כללי	ללא שינוי	ללא שינוי
2.	מסלול הלכה	ללא שינוי	בוצע שינוי
3.	מסלול מניות	ללא שינוי	בוצע שינוי
4.	מסלול אג"ח	מסלול אשראי ואג"ח	בוצע שינוי
5.	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול כספי (שקלי)	בוצע שינוי
6.	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול עוקב מדד S&P500	בוצע שינוי
7.	מסלול משולב סחיר	ללא שינוי	ללא שינוי
8.	מסלול עוקב מדדים - גמיש	ללא שינוי	בוצע שינוי
9.	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	מסלול עוקב מדדי מניות	בוצע שינוי
10.	מסלול לבני 50 ומטה	ללא שינוי	ללא שינוי
11.	מסלול לבני 50 עד 60	ללא שינוי	ללא שינוי
12.	מסלול לבני 60 ומעלה	ללא שינוי	ללא שינוי
13.	מסלול למקבלי קצבה קיימים	ללא שינוי	בוצע שינוי
14.	מסלול למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	בוצע שינוי
15.	מסלול הלכה למקבלי קצבה	ללא שינוי	בוצע שינוי

באור 1 - כללי (המשך)

ה. מסלולי השקעה

בהמשך לאמור בסעיף ד לעיל, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הקרן מנהלת את מסלולי השקעה הבאים:

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

יתרת נכסים נטו			
ליום 31 בדצמבר 2024			
אלפי ש"ח	שם המסלול		
1,019,087	מסלול כללי	(1)	
29,232	מסלול הלכה	(2)	
450,948	מסלול מניות	(3)	
11,744	מסלול כספי (שקלי)	(4)	
11,694	מסלול אשראי ואג"ח	(5)	
1,244,341	מסלול עוקב מדד S&P500	(6)	
3,318	מסלול משולב סחיר	(7)	
14,884	מסלול עוקב מדדים - גמיש	(8)	
133,241	מסלול עוקב מדדי מניות ⁽²⁾	(9)	
1,456,142	מסלול לבני 50 ומטה	(10)	
584,952	מסלול לבני 50 עד 60	(11)	
237,027	מסלול לבני 60 ומעלה	(12)	
מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:			
86,332	מסלול למקבלי קצבה קיימים	(13)	
316,370	מסלול בסיסי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(14)	
1,085	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(15)	
<u>5,600,397</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".

(2) המסלול נפתח החל מחודש ינואר 2024.

ו. מסלולי ביטוח

בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

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

באור 1 - כללי (המשך)

ז. הגדרות

בדוחות כספיים אלה :

- קרן הפנסיה או הקרן - מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
- החברה המנהלת או מגדל מקפת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
- פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה מיום 1.1.2018.
- מקבל קצבה קיים - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה עד ליום 31.12.2017.
- מבוטח - מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
- בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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 בנינו 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 17 במרס, 2025.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, 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 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

4. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרים בה פועלת הקרן.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלת החברה המנהלת, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחשבו על ידי הנהלת החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי 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 מהנהלת 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

3. נדלין להשקעה (המשך)

במדידת השווי ההוגן של נדלין להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדלין להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדלין להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמקדם מביניהם. בסיס העלות של נדלין להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת החברה המנהלת עבור הקרן.

5. תביעות משפטיות

נגד החברה המנהלת ו/או הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ו/או הקרן, הסתמכה החברה המנהלת על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים 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

מזומנים ושווי 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.

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. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים. ראה גם סעיף (3) לעיל.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממיימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. שערי החליפין וההצמדה

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

5.28 3.34 3.43 110.06 113.74 117.64

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

13.15 3.07 0.55 3.52 3.63 3.65

* 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 שכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
 - סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי עמיתים שאינם מקבלי קצבה שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.
 - התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה (מקבלי קצבה קיימים או פנסיונרים), מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה, אשר מהווים לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת בניכוי דמי ניהול.
 - כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש בין ריבית שנתית לפנסיונרים (4%) לשיעור ריבית ההיוון, כך שריבית ההיוון כלפיהם מסתכמת בכ- 4% בניכוי דמי ניהול.
3. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים: תמותה ונכות של מבוטחים נזקף למבוטחים הפעילים ולמקבלי הקצבה הנמצאים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בכפוף לאמור בתקנון הקרן ומחולק להם מדי רבעון.
4. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח מגורמים דמוגרפיים אחרים ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי המפורט בסעיפים 3-4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. למקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ביחס להנחת הריבית במקדם כפי שנקבע במועד האירוע המזכה לפני או אחרי 1 בינואר, 2023. העודף או הגירעון הני"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הקרן לכל קבוצה, הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות לכל קבוצה, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.
7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה למקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
8. הקרן מחשבת עתודת (IBNR (Incurred but not reported בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד, או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום, או ששולמו בעבר אך טרם התבררה זכאותם להמשך תשלום. חלקם של מבטחי המשנה בעתודה זו נרשם בנכס במאון.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

9. המאזן האקטוארי מחושב בהתאם להוראות בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 ועל בסיס ההנחות אקטואריות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 בו בוצע לאחרונה עדכון בטבלאות נכות ותמותה.

10. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על ידי האקטואר הממונה של הקרן מר איתי וייס (בשנת 2023 : על ידי מר אלן דובין). החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2023 בלבד, בהתאם לתקנה 51 לתקנות מס הכנסה. התקנה קובעת כי אחת לחמש שנים יערך הדוח האקטוארי על ידי אקטואר חיצוני.

11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת בדוח על המצב הכספי מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים (עם ובלי כיסוי ביטוחי). נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

ט. מסים

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
23,816	23,611
34,941	57,788
789	1,419
1,331	76,327
45	129
451	625
61,373	159,899

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית
מגדל חברה לביטוח
ריבית ודבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
חייבים בגין עסקאות נדל"ן
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר												
מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
-	-	1,668	3,531	8,023	10,311	10,390	40,344	3,366	4,784	97,189	106,135	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח												
-	-	1,998	3,998	-	810	-	-	-	-	152,396	141,116	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	12	16	-	-	-	113	-	-	779	609	שאינן ניתנות להמרה
-	-	3,678	7,545	8,023	11,121	10,390	40,457	3,366	4,784	250,364	247,860	שניתנות להמרה
אלפי ש"ח												
סך הכל נכסי חוב סחירים												
247,860												

ליום 31 בדצמבר												
מסלול לבני 60 מעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול משולב סחיר		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
30,447	53,208	39,204	76,412	69,042	117,860	-	-	-	-	182	491	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח												
35,426	52,356	71,525	119,296	167,637	234,893	-	-	-	-	301	761	אגרות חוב קונצרניות:
199	219	395	518	915	1,067	-	-	-	-	2	3	שאינן ניתנות להמרה
66,072	105,783	111,124	196,226	237,594	353,820	-	-	-	-	485	1,255	שניתנות להמרה
אלפי ש"ח												
סך הכל נכסי חוב סחירים												
1,255												

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

א. ההרכב (המשך)

סך הכל		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול למקבלי קצבה קיימים		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח								
373,288	552,717	337	367	48,634	78,449	64,806	60,825	אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:								
483,131	633,150	-	-	42,931	70,082	10,917	9,838	שאינן ניתנות להמרה
2,616	2,881	-	-	245	295	69	41	שניתנות להמרה
<u>859,035</u>	<u>1,188,748</u>	<u>337</u>	<u>367</u>	<u>91,810</u>	<u>148,826</u>	<u>75,792</u>	<u>70,704</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											
מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח											
-	-	93	151	-	-	-	-	-	-	10,080	7,786
-	-	784	1,560	-	-	-	-	-	-	83,618	82,609
-	-	877	1,711	-	-	-	-	-	-	93,698	90,395

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר											
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול משולב סחיר	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח											
1,721	2,109	3,673	5,187	10,819	13,076	-	-	-	-	-	-
13,989	21,729	30,041	52,907	89,146	135,351	-	-	-	-	-	-
15,710	23,838	33,714	58,094	99,965	148,427	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר							
סך הכל		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול למקבלי קצבה קיימים	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח							
29,516	31,759	-	-	2,175	2,828	955	622
241,307	328,428	-	-	17,822	28,793	5,907	5,479
<u>270,823</u>	<u>360,187</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,997</u>	<u>31,621</u>	<u>6,862</u>	<u>6,101</u>

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר												
מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
-	-	-	29	-	-	73,988	163,240	-	-	129,188	145,236	מניות סחירות
-	-	-	-	-	-	16	78	-	-	3,320	6,018	מניות לא סחירות
-	-	-	29	-	-	74,004	163,318	-	-	132,508	151,254	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר												
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול משולב סחיר		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
12,113	22,021	44,432	94,095	165,795	281,365	-	-	-	-	199	427	מניות סחירות
1,435	2,231	3,369	5,169	11,652	16,971	-	-	-	-	-	-	מניות לא סחירות
13,548	24,252	47,801	99,264	177,447	298,336	-	-	-	-	199	427	סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

ליום 31 בדצמבר								
סך הכל		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול למקבלי קצבה קיימים		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח								
439,554	733,576	-	-	13,221	26,716	618	447	מניות סחירות
21,812	33,430	-	-	1,886	2,846	134	117	מניות לא סחירות
<u>461,366</u>	<u>767,006</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,107</u>	<u>29,562</u>	<u>752</u>	<u>564</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר												
מסלול עוקב מדד S&P500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
השקעות אחרות סחירות												
243,344	802,813	336	1,118	-	267	63,881	120,213	14,840	23,452	113,626	135,296	קרנות סל
-	6,993	62	72	-	-	2,593	3,490	-	-	9,802	6,446	קרנות נאמנות
2,873	-	6	-	-	-	1,343	31	-	-	2,748	33	מכשירים נגזרים
-	-	-	-	-	-	211	376	-	-	358	337	אופציות
-	-	-	-	-	-	8	116	-	-	14	102	כתבי אופציות
246,217	809,806	404	1,190	-	267	68,036	124,226	14,840	23,452	126,548	142,214	
השקעות אחרות שאינן סחירות												
-	-	-	-	-	-	709	1,483	-	-	144,721	137,652	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
5	3,082	17	14	-	-	4,023	4,536	39	83	12,501	7,265	מכשירים נגזרים
-	-	-	54	-	-	-	-	-	-	-	2,999	מוצרים מובנים
-	-	-	-	-	-	-	46	-	-	51	216	אופציות
5	3,082	17	68	-	-	4,732	6,065	39	83	157,273	148,132	
246,222	812,888	421	1,258	-	267	72,768	130,291	14,879	23,535	283,821	290,346	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליים 31 בדצמבר											
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול משולב סחיר	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח											
השקעות אחרות סחירות											
23,440	35,708	39,613	82,641	148,571	241,825	-	60,261	1,787	14,317	232	748
קרנות סל											
1,498	1,504	3,733	4,589	10,688	11,046	-	-	-	-	17	34
קרנות נאמנות											
328	5	988	21	3,517	61	-	-	-	-	5	-
מכשירים נגזרים											
34	50	123	215	474	656	-	-	-	-	1	1
אופציות											
1	15	5	66	18	197	-	-	-	-	-	-
כתבי אופציות											
25,301	37,282	44,462	87,532	163,268	253,785	-	60,261	1,787	14,317	255	783
השקעות אחרות שאינן סחירות											
8,096	16,890	20,844	41,756	75,716	120,048	-	-	-	-	1	2
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון											
990	1,035	2,942	3,362	10,780	9,933	-	461	5	126	14	20
מכשירים נגזרים											
-	806	-	1,998	-	4,961	-	-	-	-	-	-
מוצרים מובנים											
6	28	10	65	31	199	-	-	-	-	-	-
אופציות											
9,092	18,759	23,796	47,181	86,527	135,141	-	461	5	126	15	22
34,393	56,041	68,258	134,713	249,795	388,926	-	60,722	1,792	14,443	270	805
סך הכל השקעות אחרות											

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר							
סך הכל		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול למקבלי קצבה קיימים	
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח							
השקעות אחרות סחירות							
673,746	1,558,503	600	717	22,717	37,901	759	1,226
30,040	36,039	-	-	1,624	1,851	23	14
12,165	157	-	-	345	6	12	-
1,240	1,697	-	-	37	61	2	1
47	515	-	-	1	19	-	-
717,238	1,596,911	600	717	24,724	39,838	796	1,241
השקעות אחרות שאינן סחירות							
264,944	343,289	-	-	11,009	22,450	3,848	3,008
32,535	31,190	1	3	1,120	1,210	98	60
-	12,174	-	-	-	1,085	-	271
105	589	-	-	7	34	-	1
297,584	387,242	1	3	12,136	24,779	3,946	3,340
1,014,822	1,984,153	601	720	36,860	64,617	4,742	4,581
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

מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		מסלול מניות		מסלול הלכה		מסלול כללי		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
97,534	431,226	-	-	-	-	65,993	156,575	-	-	108,175	145,331	מניות
62,469	378,763	(236)	(184)	-	-	(31,362)	(52,395)	(2,421)	(4,449)	(172,604)	(163,704)	מטבע זר
-	-	208	517	-	-	-	-	-	-	18,099	22,492	ריבית

ליום 31 בדצמבר

מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול משולב סחיר		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח												
10,916	20,939	37,615	90,503	149,282	283,468	-	-	-	-	175	701	מניות
(14,158)	(23,528)	(33,179)	(65,707)	(144,482)	(219,747)	-	-	(300)	339	(47)	(213)	מטבע זר
3,695	8,003	7,297	17,638	15,313	31,693	-	-	-	-	33	114	ריבית

ליום 31 בדצמבר

סך הכל		מסלול הלכה למקבלי קצבה		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול למקבלי קצבה קיימים		
2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח								
481,519	1,155,227	-	-	11,249	25,851	580	633	מניות
(359,780)	(189,309)	(75)	(94)	(18,509)	(34,152)	(4,876)	(4,238)	מטבע זר
48,839	90,142	-	-	4,194	9,685	-	-	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024					
סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
12,714	1,256	801	1,676	8,981	יתרה ליום 1 בינואר
6,842	696	592	1,322	4,232	רכישות ותוספות
(328)	(38)	(30)	(62)	(198)	התאמת שווי הוגן
19,228	1,914	1,363	2,936	13,015	יתרה ליום 31 בדצמבר
ליום 31 בדצמבר 2023					
סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
3,827	144	100	227	3,356	יתרה ליום 1 בינואר
8,394	1,044	659	1,358	5,333	רכישות ותוספות
493	68	42	91	292	התאמת שווי הוגן
12,714	1,256	801	1,676	8,981	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

ג. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ד. טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן

נכסים להשכרה למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

כמו-כן, ישנם נכסים בהם קיים פוטנציאל תכנוני מובהק עקב אישור תכנית בניין עיר חדשה או כנובע מתכנית בניין עיר חדשה המצויה בשלבי אישור מתקדמים ובהם כולל שווי ההוגן של הנכס את התרומה הכלכלית החיובית הנובעת מהפוטנציאל האמור.

השווי ההוגן של נכסים בהקמה נאמד בטכניקת "השווי השיורי" (Residual Value), דהיינו חילוף שווי הנכס במצבו משווי לאחר השלמת בנייתו, בניכוי רווח יזמי ראוי ובניכוי יתרת עלות ההקמה על פי תקציב.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

- ה. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה :
 - שווי שוק של תשלומי שכירות.
 - טווח שיעורי ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בטווח של 5%-10%. בממוצע משוקלל 6.08% (בשנת 2023 : טווח של 5%-10% בממוצע משוקלל 6.09%).
- ו. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן :
 אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.
- ז. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוים ההוגן נאמד בגישות אחרות כאמור בסעיף ד לעיל. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(1,230)	(86)
ירידה של 0.5%	1,446	109

ח. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה :

מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2024
בבעלות (1) בחכירה מהוונת	4,705	4,928
	8,009	14,300
	12,714	19,228

- (1) נכסים בסך כולל של כ- 210 אלפי ש"ח טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין וברשות מקרקעי ישראל, לפי העניין, לרוב בשל הסדרי רישום טכניים.
- (2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 3,343 אלפי ש"ח (בשנת 2023 : 3,515 אלפי ש"ח), מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.
- ט. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
1,479	6,122	פנסיות ופדיונות לשלם
5,632	47,360	התחייבות בגין מכשירים נגזרים
10,955	659	זכאים בגין ניירות ערך
847	1,656	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
16,029	28,307	מבטח משנה
44	44	אחרים
<u>34,986</u>	<u>84,148</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
88,921	83,363
1,926	1,747
-	-
-	-
913	855
91,760	85,965

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 2024		
סך הכל	מסלול הלכה	מסלול
אלפי ש"ח		
231,738	1,895	229,843
21,822	-	21,822
22,796	-	22,796
25,918	-	25,918
905	-	905
5,470	-	5,470
3,342	-	3,342
3,122	11	3,111
315,113	1,906	313,207

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 בגין שאירי מבוטח
 עתודה לפנסיונרים

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2023		
סך הכל	מסלול הלכה	מסלול
אלפי ש"ח		
144,262	977	143,285
7,515	-	7,515
11,118	-	11,118
8,552	-	8,552
9,361	-	9,361
3,553	-	3,553
1,042	4	1,038
185,403	981	184,422

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 0.38% 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 מונהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים הפעילים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים. אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחרים כגון: תמותת פנסיונרים.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. למקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה ביחס להנחת הריבית במקדם. העודף או גירעון הני"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון שנתי של הפנסיה למקבלי קצבה קיימים - מתבצע במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים - מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור שינוי המדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. שינויים בהנחות האקטואריות בתקופת הדיווח

במהלך חודש יולי 2024, פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיים בביטוח חיים ובקרנות פנסיה. במסגרת התיקון עודכנו לוחות תמותה. השימוש בלוחות המעודכנים שימש את הקרן בחישוב ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2024. השפעת השינויים האמורים, כפי שחושבו ליום 30 בספטמבר 2024, הביאה לגירעון בסך של כ-0.9 מיליון ש"ח המהווה שיעור של כ-0.02% מסך התחייבויות הקרן.

במהלך חודש נובמבר 2024, פורסם חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 ("תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיים בקרנות הפנסיה") בו עודכנו טבלאות הנכות: שיעורי תחלואה, החלמה ותמותת נכים. השפעת העדכון על מאזני קרנות הפנסיה החדשות תהיה קיצור תקופת ההתחייבות לנכים קיימים ולפיכך נוצר עודף חד פעמי ברבעון המסתיים ביום 31 בדצמבר 2024 בסך כ-1.1 מלש"ח המהווה שיעור של כ-0.03% מסך התחייבויות הקרן. על פי מכתב הממונה מיום 22 בינואר 2025, העדכונים בלוחות תמותה ונכות ייכנסו לתקנון הקרן ביום 1 ביוני 2025 וצפוי גידול מסוים בדמי הביטוח הנובע מגידול בשיעורי הנכות בקיזוז קיטון בשיעורי התמותה.

ג. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				אלפי ש"ח
	31 בדצמבר		31 במרס		
	2023	2024	2024	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	
1.09%	0.43%	0.11%	0.13%	0.06%	0.13%
(0.19%)	(0.15%)	(0.06%)	(0.03%)	(0.04%)	(0.01%)
0.27%	0.12%	-	0.04%	(0.01%)	0.08%
					4,950
					(561)
					4,389
					439
0.70%	1.20%	0.48%	(0.00%)	0.20%	0.51%
(1.93%)	0.70%	1.05%	(0.64%)	0.00%	0.30%
(2.54%)	(0.71%)	0.34%	(1.05%)	-	-
					1,378
					5,767

עודף (גירעון) דמוגרפי:
עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח גירעון דמוגרפי לכל עמיתי הקרן

סך כל עודף דמוגרפי

עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
מקבלי קצבה קיימים פנסיונרים במסלול כללי פנסיונרים במסלול הלכה

עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

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-0.41% מסך ההתחייבויות כלפיהם וכולל בעיקר עודף אקטוארי דמוגרפי ממקרי מוות מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודות IBNR ותביעות תלויות) בשיעור של כ-0.48% בקיזוז גירעון מיציאה לנכות וחזרה מנכות בשיעור של כ-0.07% ובקיזוז גירעון אקטוארי דמוגרפי מביטוח משנה בשיעור של כ-0.05%. לכל עמית הקרן חושב גירעון אקטוארי דמוגרפי בשיעור של כ-0.13%. כ-0.03% מתוכו נובע ממקרי מוות של מקבלי קצבה וכ-0.08% מתוכו נובע מגורמים אחרים.
2. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית שנזקף למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-1.20% ונובע בעיקר מעודף בגין השפעת השינויים בשיעורי ההיוון בניכוי סטיה מהנחת התשואה. לפנסיונרים נזקף עודף אקטוארי בגין תשואה וריבית בשיעור של כ-0.70% במסלול הכללי וגירעון אקטוארי בשיעור של כ-0.71% במסלול הלכה ונובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.
3. אחוז העודף או הגירעון הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פרש לפנסיה, הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
3,515	4,561	7,624
6,409	6,723	8,748
971	1,086	1,381
10,895	12,370	17,753

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		
2022	2023	2024
%		
4.00	4.00	4.00
0.82	0.89	1.02
1.05	1.05	1.05
0.39	0.31	0.23
0.60	0.60	0.60
0.46	0.44	0.42

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 2024															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול (שקלי)	מסלול ואג"ח	מסלול מדד s&p500	מסלול עוקב מדד משולב	מסלול עוקב מדדים-גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח															
154	6	86	1	1	231	-	11	25	224	80	34	15	43	-	911
5	-	1	-	-	-	-	1	-	3	4	1	1	2	1	19
36	-	-	-	-	-	-	-	-	159	50	22	2	28	-	297
4	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	5
1,611	-	21	-	-	-	-	-	-	1,202	388	165	42	217	-	3,646
14	-	3	-	-	-	-	-	-	13	5	1	-	1	-	37
167	10	115	-	-	142	-	2	30	271	84	24	1	27	-	873
1,991	16	226	1	1	373	-	14	55	1,873	611	247	61	318	1	5,788

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות אחרות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024																
סך הכל	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול עוקב מדדים-גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול אשד"ח ואג"ח	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת																
0.02	-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.13	-	0.03	0.01	0.01	0.03	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.10	-	-	-	-	-	-	0.01	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	-	0.01	-	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
0.08	-	0.09	0.05	0.09	0.09	0.10	-	-	-	-	-	-	0.01	-	0.17	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות של
0.02	-	0.01	-	0.01	0.02	0.02	0.03	0.02	-	0.02	-	-	0.03	0.04	0.02	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.13	0.10	0.13	0.07	0.13	0.14	0.15	0.05	0.16	-	0.05	0.01	0.01	0.07	0.06	0.21	סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023																
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול כספי (שקלי)	מסלול ואג"ח	מסלול מדד s&p500	מסלול עוקב מדד	מסלול עוקב מדדים-גמיש	מסלול עוקב מדדים-גמיש אלפי ש"ח	מסלול משולב סחיר	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
151	5	45	1	1	83	-	1	-	-	137	43	21	13	28	-	529
4	-	1	-	-	-	-	1	-	-	4	6	1	2	2	1	22
25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68	21	10	2	14	-	140
1,511	-	12	-	-	-	-	-	-	-	790	220	88	39	122	-	2,782
12	-	2	-	-	4	-	-	-	-	8	2	1	-	1	-	30
172	7	57	-	-	41	-	-	-	-	168	46	16	2	18	-	527
1,875	12	117	1	1	128	-	2	-	-	1,175	338	137	58	185	1	4,030

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 באמצעות קרנות סל
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023																
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול כספי (שקלי)	מסלול ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול עוקב מדד	מסלול עוקב מדדים-גמיש	מסלול עוקב מדדים-גמיש אלפי ש"ח	מסלול משולב סחיר	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
0.02	0.03	0.03	0.01	0.02	0.04	-	-	-	-	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	-	0.02
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.11	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01	-	0.01
0.17	-	0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.11	0.09	0.07	0.04	0.08	-	0.11
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.02	0.05	0.04	-	-	0.02	-	-	-	-	0.02	0.02	0.01	-	0.01	-	0.02
0.21	0.08	0.08	0.01	0.02	0.06	-	-	-	-	0.16	0.14	0.11	0.05	0.12	0.11	0.16

שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת

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 באמצעות קרנות סל
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022													
מסלול כללי	מסלול הלקה	מסלול מניית	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלקה למקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח													
229	4	38	1	1	26	134	41	20	16	24	1	535	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
7	-	-	-	1	1	4	6	1	2	1	-	23	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
31	-	-	-	-	-	59	19	8	1	11	-	129	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
1,321	-	1	-	-	-	513	131	44	41	56	-	2,107	בגין השקעה בקרנות השקעה
11	-	1	-	-	-	5	1	-	-	-	-	18	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
229	6	35	-	1	16	137	40	16	1	16	-	497	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
1,828	10	75	1	3	43	852	238	89	61	108	1	3,309	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022													
מסלול כללי	מסלול הלקה	מסלול מניית	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול עוקב מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלקה למקבלי קצבה	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת													
0.03	0.04	0.04	0.03	0.02	0.07	0.03	0.03	0.02	0.01	0.02	0.02	0.12	0.03
-	-	-	-	0.02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01	0.01	-	0.01
0.15	-	-	-	-	-	0.11	0.08	0.05	0.04	0.05	0.05	-	0.11
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.03	0.06	0.04	-	0.02	0.05	0.03	0.03	0.02	-	0.02	0.02	-	0.03
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.21	0.10	0.08	0.03	0.06	0.12	0.18	0.15	0.10	0.05	0.10	0.10	0.12	0.18

באור 14 - ביטוח משנה

לקרן חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן: "המבוטחים"). הכיסוי עד ליום 31.12.2024 היה בשיעור של 90% ע"י Partner Re (A+) והחל מיום 1.1.2025 הכיסוי הינו בשיעור של 50% ע"י Arundo Re (A+). עלות פרמיית 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 בכפוף להוראות שבהסכם. ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

להלן פרטי מבטח המשנה וסכום הפרמיה בהסכם שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2024:

פרמיה במיליוני ש"ח	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2024	מבטח משנה
42.6	A+	Partner Re

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
	2020	2021	2022	2023	2024	
6.13	5.22	13.52	(8.91)	9.38	13.14	מסלול כללי
4.55	1.73	11.50	(10.24)	9.42	12.16	מסלול הלכה
9.95	9.29	22.93	(14.83)	15.13	21.95	מסלול מניות
1.70	0.62	0.07	(0.30)	4.05	4.17	מסלול כספי (שקלי)
1.66	1.96	3.52	(7.14)	5.01	5.51	מסלול אשראי ואג"ח
-	-	9.67	(8.28)	29.75	25.75	מסלול עוקב מדד S&P500 (מחושב מיום 1.6.21)
-	-	-	-	6.86	12.42	מסלול משולב סחיר
-	-	-	-	7.21	5.52	מסלול עוקב מדדים-גמיש
-	-	-	-	-	23.82	מסלול עוקב מדדי מניות
6.58	5.76	14.59	(9.93)	10.40	14.12	מסלול לבני 50 ומטה
5.66	5.14	12.07	(8.99)	9.13	12.54	מסלול לבני 50 עד 60
4.05	3.55	9.18	(8.32)	7.40	9.54	מסלול לבני 60 ומעלה
0.92	2.41	8.12	(9.17)	0.52	3.54	מסלול למקבלי קצבה קיימים
3.44	2.73	8.05	(8.37)	6.77	9.05	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
-	-	-	(7.81)	6.45	7.71	מסלול הלכה למקבלי קצבה

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו			
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
			מסלולי השקעה למבוטחים:
(38,103)	(51,414)	(114,873)	מסלול כללי
(319)	(807)	(2,255)	מסלול הלכה
5,676	(3,511)	(10,416)	מסלול מניות
1,416	(325)	(2,122)	מסלול כספי (שקלי)
(1,159)	(227)	2,672	מסלול אשראי ואג"ח
			מסלול עוקב מדד S&P500 (מחושב מיום 1.6.21)
13,909	69,284	184,276	מסלול משולב סחיר
-	69	424	מסלול עוקב מדדים-גמיש
-	131	3,894	מסלול עוקב מדדי מניות
-	-	26,750	מסלול לבני 50 ומטה
(31,711)	(70,105)	(203,910)	מסלול לבני 50 עד 60
10,102	8,093	27,451	מסלול לבני 60 ומעלה
(16,589)	(15,460)	(45,219)	
			מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
726	2,137	911	מסלול למקבלי קצבה קיימים
54,974	62,038	132,300	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
1,078	97	117	מסלול הלכה למקבלי קצבה
-	-	-	סה"כ קרן

באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה.

ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.

לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.

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

ג. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, 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.

ד. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
34,941	57,788	מגדל חברה לביטוח
23,816	23,611	מגדל מקפת אישית
(847)	(1,656)	החברה המנהלת
<u>57,910</u>	<u>79,743</u>	
<u>12,017</u>	<u>9,705</u>	מניות לא סחירות

יתרת מניות לא סחירות הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 57,788 אלפי ש"ח (בשנת 2023 על 53,713 אלפי ש"ח).

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(530)	1,512	2,747	הכנסות: ריבית מצדדים קשורים
<u>10,895</u>	<u>12,370</u>	<u>17,753</u>	הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת

לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 18 - מסים

א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.

ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.

ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
<u>731</u>	<u>679</u>	<u>989</u>	הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב). חובות המעסיקים לקרנות הפנסיה החדשות (מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה) מנוהלות במגדל מקפת אישית (ממנה מפוצלות גם רוב ההפקדות, שאינן חד פעמיות, למקפת משלימה).
- ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו/או מגדל מקפת משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקיהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן, עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/זקנה.
- ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם 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 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 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, 2024 הינו בסך כ-189 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 כ-146 מליון ש"ח). כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-78 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2023 כ-47 מליון ש"ח).
- ו. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-136 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 כ-596 אלפי ש"ח).

קרן הפנסיה

"מגדל מקפת משלימה"

קרן חדשה כללית

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2024

תוכן עניינים

2	הצהרת אקטואר
3	מאזן אקטוארי
4	מידע כללי
4	א. עיקרי תקנון הקרן
11	ב. הנחות אקטואריות
12	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן
14	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
16	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות
18	עודף (גירעון) אקטוארי
22	ניתוחי רגישות להנחות
23	ביטוח משנה
23	הערות והבהרות
24	נספחים סטטיסטיים

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה" ליום 31/12/2024.

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 31/12/2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>מרץ 2025</u> תאריך	<u>אקטואר ממונה</u> תפקיד	<u>איתי וייס</u> שם האקטואר	<u>חתימה</u>
--------------------------	------------------------------	--------------------------------	--------------

מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	ביאור	באלפי ש"ח
3,209,660	4,995,029	5,684,545		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
34,986	58,668	84,148		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
1,594,266	3,060,056	3,597,920		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים מבוטחים
1,300,668	1,500,071	1,595,632		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
2,894,934	4,560,127	5,193,552		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
91,760	86,687	85,965	א4	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
185,403	289,712	315,113	ב4	התחייבויות לפנסיונרים
277,163	376,399	401,078		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
2,068	(338)	4,389	א6	עודף (גירעון) אקטוארי: עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
509	173	1,378	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
2,577	(165)	5,767		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
3,174,674	4,936,361	5,600,397		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
3,209,660	4,995,029	5,684,545		סך כל ההתחייבויות

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על שוק ההון גרסת יולי 2024.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.migdal.co.il/media/26601/regulations-mashlima-072024.pdf>

השינויים בגרסת תקנון יולי 2024 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.migdal.co.il/media/26602/mashlima-072024.pdf>

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:

- (1) מסלול ביטוח 75% לנכות בכל גיל הצטרפות ו-60% לאלמנה (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן - מסלול ברירת המחדל)
- (2) מסלול ביטוח אישי
- (3) מסלול זקנה ונכות – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות וללא כיסוי לשאירים
- (4) מסלול זקנה ושאירים – ללא כיסוי לנכות ו-60% לאלמנה (למעט גברים שמצטרפים מגיל 55 ומעלה)
- (5) מסלול יסוד – מסלול לקצבת זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ושאירים
- (6) מסלול נכות וכיסוי להורה נבחר – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות וכיסוי להורה נבחר במקרה של פטירת העמית. ללא כיסוי ליתר השאירים
- (7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר – כיסוי להורה נבחר במקרה פטירת העמית. ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים
- (10) מסלול מוטה נכות ושאירים – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות ולשאירים הולך ופוחת ככל שגיל ההצטרפות עולה. החל מ-1/9/20 המסלול סגור לבחירת מצטרפים או עמיתים.
- (13) מסלול בן נבחר עם מוגבלות

עמית אשר בחר במסלול (2) ללא כיסוי לנכות או באחד מהמסלולים (4), (5), (7) - היינו, במסלולים שאינם מקנים זכאות לקצבת נכות, יהא רשאי לבחור כי במקרה של נכות, יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים כאמור בסעיף 6. ד. להלן למרות שאינו זכאי לקצבת נכות.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מבין הגילאים הבאים 60, 65 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2% ואם יילך לעולמו בהיותו נכה, תחושב קצבת השאירים כמפורט בסעיף 7 (ד) להלן בכפוף לאישור החברה המנהלת ולהוראות התקנון.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכול כלול 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 כספי (שקלי)
- (4) מגדל מקפת משלימה אשראי ואג"ח
- (5) מגדל מקפת משלימה הלכה
- (6) מגדל מקפת משלימה עוקב מדד S&P 500
- (7) מגדל מקפת משלימה משולב סחיר
- (8) מגדל מקפת משלימה עוקב מדדים – גמיש
- (9) מגדל מקפת משלימה עוקב מדדי מניות
- (10) מגדל מקפת משלימה כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

- (1) מגדל מקפת משלימה בסיסי 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 1.4.1(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 1.4.1(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 וחסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 וחוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 (החליף את חוזר 2022-9-18).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 שהחליף את חוזר 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-2024-111/he/Demographic-tables-27-11-2024.xlsx>

במאזן הקרן נכון ל-30/9/2024 עודכנו שיעורי התמותה המובאים בסעיפים ב', ג', ד' שלהלן.
במאזן הקרן נכון ל-31/12/2024 עודכנו שיעורי הנכות המובאים בסעיפים ו', ז' שלהלן.
תוצאת השפעת העדכונים מופיעה בסעיף "שינוי בשיטות והנחות" שבדו"ח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי.

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
2025	1.6888%
2026	1.8484%
2027	1.7243%
2028	1.8482%
2029	1.9723%
2030	2.0443%
2031	2.0643%
2032	2.0843%
2033	2.1043%
2034	2.1243%
2035	2.1221%
2036	2.0976%
2037	2.0732%
2038	2.0488%
2039	2.0243%
2040	2.0222%
2041	2.0425%
2042	2.0627%
2043	2.0830%
2044	2.1033%
2045	2.1217%
2046	2.1385%
2047	2.1552%
2048	2.1719%
2049+	2.1887%

- 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-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.
- ה. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיית זקנה.
- ו. שיעור תמותת נכים: לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס.
- ז. שיעורי החלמה מנכות: לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס.
- ח. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).
- ט. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישבנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א. לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.
- י. לנכים אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.
- יא. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.
- יב. הנחנו המשך התחייבות במלואה למקבלי קצבה השוהים מחוץ לישראל שהופסק תשלום קצבתם בגין אי המצאת אישור חיים בהתאם לסעיף 11 לתקנון הקרן.
- יג. בחישוב התחייבות ליתומים: במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם.
- יד. לנכים מתאונות עבודה אשר מקבלים קצבת נכות בשיעור של 25% מהשכר הקובע על פי סעיף 85(א) לתקנון הקרן - הוכפלו הפנסיות ב-170% כצפי לגידול בתשלוםם וזאת על בסיס ניסיון עבר של תשלום תביעות כאלו.

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 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
88,921	84,122	83,363	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
1,926	1,705	1,747	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
913	860	855	עתודה למקבלי קצבה קיימים
91,760	86,687	85,965	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(63)	(37)	(8)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
509	173	439	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,391	3,014	3,015	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 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
143,285	212,680	229,843	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
7,515	20,996	21,822	התחייבויות לנכים
11,118	19,443	22,796	התחייבויות לשאיירי מבוטח
8,552	23,781	25,918	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
9,361	7,285	905	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
3,553	4,904	5,470	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	3,342	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
1,038	(473)	3,111	עתודה לפנסיונרים
184,422	288,616	313,207	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(38)	(85)	68	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	939	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
7,017	9,119	11,632	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.40%	0.39%	0.38%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31/12/2023	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2024	אלפי ש"ח
977	1,099	1,895	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
4	(3)	11	עתודה לפנסיונרים
981	1,096	1,906	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(1)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
203	209	357	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.45%	0.43%	0.38%	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-6 חודשים (בשנה שעברה – 3 חודשים).

בנוסף לאמור, חושבה התחייבות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו כתוצאה מאירועי ה-7/10/23 ומלחמת "חרבות ברזל" שבאה בעקבותיהם. על בסיס כמות הפצועים שדווחו בתקשורת נכון למועד המאזן והערכתנו את סבירותן להגיע לכדי תביעות נכות ובהינתן נתחי השוק של קרן מגדל מקפת אישית מכלל קרנות הפנסיה ומתוכם שיעור מבוטחי הנכות בקרן מגדל מקפת משלימה וממוצעי שכר מבוטח לפי גיל ומין, חישבנו את ההתחייבות בגין תוך הנחה שתוכר זכאות ל"קצבה ממקור אחר" והקרן תשלם 25% מהשכר הקובע בנוסף לזקיפת דמי גמולים והתחייבות לשאיריהם.

ב. ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) ועבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.

תביעות שדווחו וטרם אושרו נסגרות חודש לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון שבוצע בגין ותביעות ששולמו וטרם הן משכו נסגרות 4 חודשים לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון בגין. לפי בדיקת ניסיון החברה הכפלנו את ההתחייבות לתשלום תביעות הנ"ל ב-50% (בשנה שעברה מכפילי ההתחייבות היו 57%-67%).

התביעות ששולמו וטרם נמשכו כוללות תביעות ששולמו ברבעון אחרון אך לא בחודש המאזן (בשנה שעברה תביעות כנ"ל סווגו כהתחייבויות לנכים תוך הכפלה בשיעורים של 50%-70%).

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) – פנסינורים:

אלפי ₪	שאיירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	9,361	8,552
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	5,480	3,864
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	524
יתרת התחייבויות לסוף השנה	597	-
הערכת עודף (חוסר)	3,284	4,164
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	307	25,918
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	905	25,918

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסינורים:

אלפי ₪	שאיירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	3,553
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	-	714
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	602
הערכת עודף (חוסר)	-	2,237
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	3,342	4,867
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	3,342	5,470

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	
3,342	2	307	1	2024
		-	-	2023
		-	-	2022
		597	1	2021
3,342	2	905	2	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	
4,867	14	25,918	43	2024
524	2			2023
-	-			2022
62	1			2021
16	1			2020
5,470	18	25,918	43	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	
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-0.03%	0.48%	0.22%	0.11%	0.03%	0.12%	4,400	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים	
0.01%	-0.03%	0.00%	0.00%	-0.04%	0.01%	208	ג. מקרי מוות – נכים	
1.40%	-0.14%	-0.34%	0.06%	0.02%	0.12%	4,544	ד. יציאה לנכות	
0.15%	0.07%	0.00%	0.02%	0.01%	0.05%	1,673	ה. חזרה מנכות	
-0.62%	-0.05%	0.20%	-0.10%	0.04%	-0.19%	(6,977)	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	1,150	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.18%	0.07%	0.03%	0.03%	0.00%	0.00%	(49)	י. גורמים אחרים	
1.09%	0.43%	0.11%	0.13%	0.06%	0.13%	4,949	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	א. מקרי מוות – מבוטחים	
-0.05%	-0.03%	0.00%	-0.02%	0.00%	-0.01%	(339)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים	
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%	(55)	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	-0.02%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
-0.15%	-0.09%	-0.06%	-0.02%	-0.02%	0.00%	(167)	י. גורמים אחרים	
-0.19%	-0.15%	-0.06%	-0.03%	-0.04%	-0.01%	(561)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה עודף אקטוארי בסך של כ-4.9 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.13% מסך ההתחייבויות למבוטחים במסלולי הביטוח. העודף נובע מתמותת מבוטחים (+0.12%) ונכות (+0.17%) בניכוי ביטוח משנה (-0.19%). בנוסף יש עודף משינוי הנחות יסוד של החלמה ותמותה מנכות בכפוף לחוזר 2024-9-8 (+0.03%). לכלל עמיתי הקרן גרעון ממקרי מוות פנסיית זקנה ושאיירים (-0.01%). הגירעון מפרישות חדשות נובע מכך שהמקדמים המעודכנים לפי הנחות היסוד של תמותה (הושמו במאזן רבעון קודם) ייכנסו לתקנון הקרן רק בתאריך 1/6/25 בכפוף למכתב הממונה מיום 22 בינואר 2025.

במצטבר מתחילת השנה למבוטחים עודף אקטוארי בשיעור של כ-0.43% ולכלל עמיתי הקרן גירעון בשיעור של כ-0.15%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה יובא להלן.

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
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.97%	1.00%	860	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.03%	0.04%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	1	שינוי בגין גורמים אחרים
-3.84%	-1.11%	-0.52%	-3.84%	1.39%	1.96%	1,678	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
4.51%	2.02%	0.97%	3.75%	-1.17%	-1.46%	(1,245)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.70%	1.20%	0.48%	0.00%	0.20%	0.51%	439	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%	1.00%	0.97%	1.00%	1.00%	855	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.73%	1.28%	0.53%	0.00%	0.21%	0.53%		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
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
-1.00%	0.57%	0.57%	1.00%	-1.00%	-0.16%	(473)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.05%	0.13%	0.02%	0.09%	0.02%	0.00%	(8)	שינוי בגין גורמים אחרים
-0.80%	1.08%	1.54%	-2.59%	0.73%	1.46%	4,543	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.13%	-0.04%	0.00%	0.01%	-0.05%	0.00%	(12)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-1.93%	0.70%	1.05%	-0.64%	0.00%	0.30%	939	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.57%	1.00%	1.00%	-1.00%	-0.16%	1.00%	3,111	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-2.02%	0.77%	1.14%	-0.67%	0.00%	0.31%		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
		31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
-1.00%	0.44%	0.44%	1.00%	-1.00%	-0.27%	(3)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.07%	0.05%	0.00%	0.03%	0.03%	0.00%	-	שינוי בגין גורמים אחרים
-1.20%	-1.02%	0.91%	-3.16%	0.57%	0.71%	13	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.15%	0.10%	0.02%	0.08%	0.00%	0.00%	(0)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-2.54%	-0.71%	0.34%	-1.05%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.44%	0.56%	1.00%	-1.00%	-0.27%	0.56%	11	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-2.61%	-0.74%	0.37%	-1.10%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

העודף מהשפעת השינויים בריבית להיוון בניכוי הגירעון מהשפעת הסטייה מהנחת התשואה הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.28% למקבלי הקצבה במסלול הכללי.

העודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה הביא לעודף מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.77% לפנסיונרים במסלול הכללי. הגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם הביאה לגירעון מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.74% 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%	
0.003%	-0.003%	0.008%	-0.008%	

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%	
-0.003%	0.003%	-0.147%	0.132%	

ביטוח משנה

למגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה". הכיסוי למקרי נכות ומוות שקרו עד ליום 31.12.2024 הינו בשיעור של 90% ע"י Partner Re (+A) והחל מיום 1.1.2025 הכיסוי הינו בשיעור של 50% ע"י Arundo Re (A).

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. טבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי":

אלפי ₪	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/12/24
(12,635)	חלקם בפרמיה למקרה מוות ונכות
5,578	חלקת בתביעות ובשינוי עתודת IBNR ותביעות תלויות
-	עמלת רווח
(7,057)	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:
38,104	12,386	25,718		<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
33,912	14,249	19,663		מבוטחים
72,016	26,635	45,381		שאינם מבוטחים
				סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
				<u>מקבלי קצבה:</u>
1,641	744	897	זקנה ושאיירי זקנה	
120	89	31	שאיירים	פנסיונרים
29	9	20	נכות	
1,790	842	948		סה"כ פנסיונרים
637	334	303	זקנה ושאיירי זקנה	
15	9	6	שאיירים	מקבלי קצבה קיימים
-	-	-	נכות	
652	343	309		סה"כ מקבלי קצבה קיימים
74,458	27,820	46,638		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	
7,102	13,123	386	5,300	7,409	143	7,956	16,486	243	עד 24
8,437	37,603	2,830	7,041	30,928	1,013	9,150	41,324	1,817	25-29
9,888	65,899	5,754	8,486	54,148	1,798	10,491	71,239	3,956	30-34
11,396	94,942	7,660	9,461	69,010	2,366	12,204	106,531	5,294	35-39
11,843	110,462	7,152	9,657	85,051	2,230	12,761	121,975	4,922	40-44
12,176	124,670	6,337	10,371	88,171	2,076	12,991	142,453	4,261	45-49
11,955	116,201	4,256	10,493	92,412	1,472	12,621	128,779	2,784	50-54
11,645	102,844	2,176	9,732	75,049	750	12,499	117,462	1,426	55-59
11,331	94,118	1,198	9,426	59,088	416	12,200	112,753	782	60-64
10,851	82,696	355	8,988	49,882	122	11,584	100,027	233	65-69
-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
11,142	96,087	38,104	9,347	71,752	12,386	11,930	107,807	25,718	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	
6,533	157	4,510	75	8,383	82	עד 24
9,570	894	7,390	427	11,563	467	25-29
14,213	2,026	10,792	938	17,162	1,088	30-34
22,777	3,350	13,981	1,520	30,083	1,830	35-39
31,230	4,448	24,331	1,803	35,933	2,645	40-44
44,821	5,734	34,392	2,358	52,105	3,376	45-49
59,416	5,633	49,832	2,261	65,843	3,372	50-54
61,309	4,497	49,614	1,929	70,093	2,568	55-59
58,003	3,627	48,319	1,606	65,697	2,021	60-64
60,250	2,231	47,003	838	68,220	1,393	65-69
38,134	1,315	28,033	494	44,212	821	70 ומעלה
44,702	33,912	35,023	14,249	51,716	19,663	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
629	4	-	-	629	4	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
569	1	-	-	569	1	-	-	55-59
-	-	-	-	-	-	-	-	60-64
27	5	27	5	-	-	-	-	65-69
223	28	223	28	-	-	-	-	70-74
712	165	716	164	143	1	-	-	75-79
1,142	63	1,142	63	-	-	-	-	70-84
1,787	32	1,787	32	-	-	-	-	85-89
3,133	11	3,133	11	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
940	309	948	303	538	6	-	-	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
284	1	-	-	284	1	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
1,530	3	-	-	1,530	3	-	-	55-59
128	3	254	1	65	2	-	-	60-64
183	9	228	7	24	2	-	-	65-69
251	94	251	94	-	-	-	-	70-74
812	116	819	115	18	1	-	-	75-79
2,184	47	2,184	47	-	-	-	-	70-84
2,152	46	2,152	46	-	-	-	-	85-89
3,128	19	3,128	19	-	-	-	-	90-94
3,564	5	3,564	5	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,177	343	1,193	334	563	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
3,139	6	-	-	3,139	6	-	-	0-9
349	12	-	-	349	12	-	-	10-19
200	5	-	-	200	5	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
2,364	2	-	-	-	-	2,364	2	35-39
14,746	3	-	-	-	-	14,746	3	40-44
6,939	5	-	-	-	-	6,939	5	45-49
6,789	6	-	-	211	2	10,079	4	50-54
3,571	7	-	-	969	3	5,523	4	55-59
1,941	16	1,742	12	2,430	2	2,648	2	60-64
1,045	318	1,048	317	87	1	-	-	65-69
754	449	754	449	-	-	-	-	70-74
1,153	101	1,153	101	-	-	-	-	75-79
1,562	11	1,562	11	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,072	941	927	890	1,042	31	7,568	20	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
3,098	10	-	-	3,098	10	-	-	0-9
461	21	-	-	461	21	-	-	10-19
179	4	-	-	179	4	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
8,303	2	-	-	12,480	1	4,127	1	30-34
5,027	5	-	-	1,587	2	7,320	3	35-39
3,029	5	-	-	4,212	3	1,255	2	40-44
1,115	5	-	-	99	4	5,178	1	45-49
601	9	-	-	357	8	2,557	1	50-54
766	11	-	-	596	10	2,471	1	55-59
609	119	604	109	663	10	-	-	60-64
590	366	591	356	577	10	-	-	65-69
630	225	630	223	619	2	-	-	70-74
901	49	919	45	690	4	-	-	75-79
2,817	6	2,817	6	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
728	837	643	739	1,070	89	4,311	9	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
971	2	971	2	-	-	-	-	65-69
114	3	114	3	-	-	-	-	70-74
518	2	518	2	-	-	-	-	75-79
474	7	474	7	-	-	-	-	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
893	3	893	3	-	-	-	-	65-69
3,574	1	3,574	1	-	-	-	-	70-74
250	1	250	1	-	-	-	-	75-79
1,300	5	1,300	5	-	-	-	-	סה"כ

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17 במרס, 2025

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of *COSO) Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדוח: 17 במרס, 2025



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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים - קרן פנסיה ותיקה (להלן "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי 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 2024, 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, 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
מבקרים משותפים

תל אביב
17 במרס 2025

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות הכנסות והוצאות
7	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
8	באור 1 - כללי
9	באור 2 - מדיניות חשבונאית
13	באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים
16	באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה
18	באור 5 - סיוע ממשלתי כספי
19	באור 6 - חייבים ויתרות חובה
19	באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים
21	באור 8 - ניירות ערך סחירים
23	באור 9 - הלוואות
24	באור 10 - נדל"ן להשקעה
25	באור 11 - זכאים ויתרות זכות
25	באור 12 - התחייבויות פנסיוניות
28	באור 13 - הכנסות מהשקעות
28	באור 14 - הוצאות דמי ניהול
29	באור 15 - הוצאות ישירות
29	באור 16 - הוצאות מסים
30	באור 17 - צדדים קשורים
31	באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
32	באור 19 - שעבודים
32	באור 20 - תשואות קרן



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

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

דוח רואי החשבון המבקרים **לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2024, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות 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 המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן- התקנות).

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 2,047,122 אלפי ש"ח. ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 75,188 אלפי ש"ח.



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

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

כמתואר בביאור 12 לדוחות הכספיים, ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על ידי אקטואר הקרן ומבוססות על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן. כאמור בביאור 12 סכום ההתחייבות האקטוארית המוצג במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן למבוטחים פעילים, מבוטחים לא פעילים ופנסיונרים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון והנחות דמוגרפיות. שינוי בהנחות שיעורי תשואה, הנחות דמוגרפיות ואופן יישומם בחישובים האקטואריים, לרבות חישוב סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות הפנסיוניות. לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן לרבות בקורות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן ואת העקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמתן של הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 7 ו-9 לדוחות הכספיים, יתרת ניירות ערך שאינם סחירים ויתרת הלוואות לאחרים ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל-996,458 אלפי ש"ח ו-81,583 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הנן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.



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

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

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה ;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות .
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת על ידי הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של השקעות פיננסיות לא סחירות אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
108,545	132,326		רכוש שוטף
23,134	24,254	5	מזומנים ושווי מזומנים
1,945	6,104	6	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
133,624	162,684		סך הכל רכוש שוטף
			השקעות
1,004,876	996,458	7	ניירות ערך שאינם סחירים
785,574	809,007	8	ניירות ערך סחירים
74,548	81,890	9	הלוואות
2,929	3,035	10	נדל"ן להשקעה
1,867,927	1,890,390		סך-הכל השקעות
-	-		אפיק השקעה מובטח תשואה
2,001,551	2,053,074		סך-הכל נכסים
11,551	5,952	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
			התחייבויות צבורות:
1,295,685	1,332,501		לפנסיונרים
466,674	414,159		למבוטחים פעילים
556,610	509,507		למבוטחים לא פעילים
2,318,969	2,256,167		
102,768	78,437		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(32,318)	(25,163)		בניכוי:
(138,007)	(128,462)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(67,557)	(75,188)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
2,251,412	2,180,979		
(326,019)	(298,417)	5	סיוע ממשלתי ישיר:
64,607	164,560		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
1,990,000	2,047,122		עודף אקטוארי
2,001,551	2,053,074		סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	הכנסות
2023	2024		
אלפי ש"ח			
5,690	4,417		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		13	<u>מהשקעות</u>
22,227	41,059		מניירות ערך שאינם סחירים
27,813	71,104		מניירות ערך סחירים
3,588	6,729		מהלוואות
240	317		מנדל"ן להשקעה
-	-		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
53,868	119,209		סך כל ההכנסות מהשקעות
23,004	24,223	5	סיוע ממשלתי כספי
77	116		הכנסות אחרות, נטו
82,639	147,965		סך כל ההכנסות
			<u>הוצאות</u>
12,698	12,434	14	דמי ניהול
2,736	2,904	15	הוצאות ישירות
409	165	16	הוצאות מסים
15,843	15,503		סך-הכל הוצאות
66,796	132,462		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
1,991,420	1,990,000
9,135	8,551
66,796	132,462
75,931	141,013
63,974	69,766
781	727
5,665	6,249
70,420	76,742
6,931	7,149
77,351	83,891
1,990,000	2,047,122

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים מעמיתים
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך-הכל תוספות לקרן

תשלומים והעברות

תשלומים לפנסיונרים :
תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שארים

סך-הכל תשלומים לפנסיונרים

החזרים לעמיתים שפרשו

סך-הכל תשלומים והעברות

יתרת הקרן לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. עד ליום 31 במרס, 2021 הקרן נוהלה על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. החל מיום 1 באפריל, 2021 הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). ראה גם סעיף ב להלן. הקרן מעניקה כסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

על-פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.

עד ליום 31 באוגוסט, 2003 הקרן השקיעה בכל תחילת חודש את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה באג"ח מיועדות מסוג מירון, הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 5.57% שנתי. החל מיום 1 בספטמבר, 2003 ועד ליום 30 בספטמבר, 2012 השקיעה הקרן את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה בשוק ההון. החל מיום 1 באוקטובר 2012 עם ירידת שיעור האחזקה באג"ח מיועדות מתחת ל-30% חזרה הקרן לרכוש אג"ח מיועדות מסוג ערד הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%. החל מיום 1 באוקטובר, 2022 בוטל מנגנון הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והוחלף במנגנון הבטחת תשואה. לפרטים נוספים ראה באור 7 להלן.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").

הצד הסופי ששולט במגדל הוא ה"ה מר שלמה אליהו (להלן - בעל השליטה).

בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל ממשרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

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

ג. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקרן.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	בדוחות כספיים אלה :
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.	החברה המנהלת
כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב 2012 לענין השקעות משקיע מוסדי.	הקרן
כהגדרתם בקודקס הרגולציה.	צדדים קשורים
רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.	בעלי עניין
הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.	רשות שוק ההון
תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.	הממונה
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.	תקנות מס הכנסה
מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.	חוק הפיקוח
עמיתים שביקשו להצטרף לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.	מדד
מגדל חברה לביטוח בע"מ.	עמיתי תקופת הביניים
אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" או "מירון" שמנפיקה המדינה.	מגדל
אפיק השקעה נפרד שבו ינוהלו הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.	אגרות חוב מיועדות
	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 ההכרה 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, בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוח, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון 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 אשכנז, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיזוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריך השווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות על שיטות הערכה אקטואריות. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת החברה המנהלת עבור הקרן.

5. תביעות משפטיות

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

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

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים נחשבות השקעות שזוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

5. אפיק השקעה מובטח תשואה

כמפורט בביאור 7ב', במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון שהיה קיים עד כה להנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרן הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו. ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד. סעיף "אפיק השקעה מובטח תשואה" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את הנכסים בהם השקיעה הקרן במסלול האמור וכולל בנוסף, ככל שקיים, את הנכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד האמורה לעיל או בניכוי ההתחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד ובתוספת רכיב ההתאמה לשווי הוגן שמחושב לפי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים עד לתום תקופת ההבטחה, לפי הנחת שיעור תשואה של תשואת היעד ולפי הנחת ריבית היוון של שיעור תשואה חסרת סיכון.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכות שווי של נדל"ן והינו בעל הידע והנסיון הנדרשים. ראה גם ב(3) לעיל.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממיימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממיימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת		ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	2023	2024
אחוזים		נקודות/ש"ח	

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

3.34 3.43 113.74 117.64

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

3.07 0.55 3.63 3.65

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר איתי וייס.
 2. חישוב ההתחייבות הפנסיונית נעשה בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2006-6-3 ו-2017-3-6.
- יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים והתחייבויות לפי קבוצת עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2024			באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים		
	אלפי ש"ח			
132,326	128,288	4,038		<u>נכסים</u>
24,254	24,049	205	5	מזומנים ושווי מזומנים
6,104	5,931	173	6	סיוע ממשלתי כספי
996,458	978,734	17,724	7	חייבים ויתרות חובה
809,007	785,040	23,967	8	ניירות ערך שאינם סחירים
81,890	80,024	1,866	9	ניירות ערך סחירים
3,035	3,035	-	10	הלוואות
				נדל"ן להשקעה
2,053,074	2,005,101	47,973		סך הכל נכסים
5,952	5,784	168	11	זכאים ויתרות זכות
2,047,122	1,999,317	47,805		
ליום 31 בדצמבר 2023			באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים		
	אלפי ש"ח			
108,545	104,573	3,972		<u>נכסים</u>
23,134	22,944	190	5	מזומנים
1,945	1,944	1	6	סיוע ממשלתי כספי
1,004,876	987,119	17,757	7	חייבים ויתרות חובה
785,574	763,141	22,433	8	ניירות ערך שאינם סחירים
74,548	72,936	1,612	9	ניירות ערך סחירים
2,929	2,929	-	10	הלוואות
				נדל"ן להשקעה
2,001,551	1,955,586	45,965		סך הכל נכסים
11,551	11,363	188	11	זכאים ויתרות זכות
1,990,000	1,944,223	45,777		

באור 3 - דוח נכסים והתחייבויות לפי קבוצת עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים	
1,332,501	23,692	1,308,809	התחייבויות פנסיוניות
414,159	13,036	401,123	התחייבויות צבורות:
509,507	16,467	493,040	לפנסיונרים
2,256,167	53,195	2,202,972	למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
78,437	2,723	75,714	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד בניכוי:
(25,163)	(1,304)	(23,859)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(128,462)	(3,981)	(124,481)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
(75,188)	(2,562)	(72,626)	סיוע ממשלתי ישיר:
(298,417)	(3,067)	(295,350)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצופיות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
164,560	239	164,321	עודף אקטוארי
<u>2,047,122</u>	<u>47,805</u>	<u>1,999,317</u>	התחייבויות פנסיוניות

באור 3 - דוח נכסים והתחייבויות לפי קבוצת עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	עמיתים ותקנים אלפי ש"ח	עמיתים ותקנים אלפי ש"ח
1,295,685	22,973	1,272,712
466,674	13,376	453,298
556,610	17,397	539,213
<u>2,318,969</u>	<u>53,746</u>	<u>2,265,223</u>
102,768	3,397	99,371
(32,318)	(1,580)	(30,738)
<u>(138,007)</u>	<u>(4,096)</u>	<u>(133,911)</u>
<u>(67,557)</u>	<u>(2,279)</u>	<u>(65,278)</u>
(326,019)	(2,820)	(323,199)
64,607	(2,870)	67,477
<u>1,990,000</u>	<u>45,777</u>	<u>1,944,223</u>

התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות צבורות:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
בניכוי:

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח
תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון

סיוע ממשלתי ישיר:

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצופיות מתשלומי הסיוע
הממשלתי הישיר לקרן
עודף (גירעון) אקטוארי

התחייבויות פנסיוניות

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, 2024
				רכוש שוטף:
132,326	49,100	-	83,226	מזומנים ושווי מזומנים
24,254	-	-	24,254	סיוע ממשלתי כספי
6,104	4,597	469	1,038	חייבים ויתרות חובה
<u>162,684</u>	<u>53,697</u>	<u>469</u>	<u>108,518</u>	
				השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
740,186	-	740,186	-	אגרות חוב ממשלתיות
9,368	57	7,249	2,062	אגרות חוב אחרות
246,904	233,224	-	13,680	ניירות ערך אחרים
<u>996,458</u>	<u>233,281</u>	<u>747,435</u>	<u>15,742</u>	
				ניירות ערך סחירים:
363,439	-	277,397	86,042	אגרות חוב ממשלתיות
204,217	228	177,780	26,209	אגרות חוב אחרות
111,728	30,474	-	81,254	מניות
126,608	74,678	-	51,930	קרנות סל
2,646	2,646	-	-	קרנות נאמנות
369	153	-	216	ניירות ערך אחרים
<u>809,007</u>	<u>108,179</u>	<u>455,177</u>	<u>245,651</u>	
<u>81,890</u>	<u>1,381</u>	<u>52,115</u>	<u>28,394</u>	הלוואות
<u>3,035</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,035</u>	נדל"ן להשקעה
<u>2,053,074</u>	<u>396,538</u>	<u>1,255,196</u>	<u>401,340</u>	סך הכל הנכסים
<u>(4,119)</u>	<u>(4,112)</u>	<u>-</u>	<u>(7)</u>	התחייבות בגין נגזרים לא סחירים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				ליום 31 בדצמבר, 2023
				רכוש שוטף:
108,545	50,092	-	58,453	מזומנים
23,134	-	-	23,134	סיוע ממשלתי כספי
1,945	8	1,015	922	חייבים ויתרות חובה
<u>133,624</u>	<u>50,100</u>	<u>1,015</u>	<u>82,509</u>	
				השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
755,976	-	755,976	-	אגרות חוב ממשלתיות
11,914	-	8,309	3,605	אגרות חוב אחרות
236,986	230,414	-	6,572	ניירות ערך אחרים
<u>1,004,876</u>	<u>230,414</u>	<u>764,285</u>	<u>10,177</u>	
				ניירות ערך סחירים:
410,324	-	329,152	81,172	אגרות חוב ממשלתיות
147,277	290	126,479	20,508	אגרות חוב אחרות
108,215	27,908	-	80,307	מניות
113,859	71,333	-	42,526	קרנות סל
3,677	3,677	-	-	קרנות נאמנות
2,222	2,049	-	173	ניירות ערך אחרים
<u>785,574</u>	<u>105,257</u>	<u>455,631</u>	<u>224,686</u>	
<u>74,548</u>	<u>538</u>	<u>50,689</u>	<u>23,321</u>	הלוואות
<u>2,929</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,929</u>	נדל"ן להשקעה
<u>2,001,551</u>	<u>386,309</u>	<u>1,271,620</u>	<u>343,622</u>	סך הכל הנכסים
<u>(1,284)</u>	<u>(1,271)</u>	<u>-</u>	<u>(13)</u>	התחייבות בגין נגזרים לא סחירים

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

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

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

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

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

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

ב. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג ערד מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים. הסיוע הכספי לעמיתים שאינם עמיתי הביניים כאמור ניתן בגין כל שנת כספים, משנת 2004 ואילך ולעמיתי תקופת הביניים החל משנת 2009.

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 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 לעיל כך שחלק הסיוע בגין עמיתי הביניים המצוין בסעיף זה יהיה בשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הוותיקה הזכאים להבטחת תשואה מתוך נכסי הקרן הותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הותיקה לעמיתי תקופת הביניים. עדכון זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 באוקטובר 2022. עם זאת, מאחר ונכון ליום המאזן הקרן לא היתה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה, סכום הסיוע שחושב ליום המאזן אינו כולל את הסכום הנוסף המפורט לעיל.

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי (המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
23,134	24,254
326,019	298,417

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 2024 בסך כ- 24,254 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון מענקים בגין שנים קודמות בסך כ-31 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת בכ-24,223 אלפי ש"ח.

בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים זכאית הקרן 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	
2023	2024
אלפי ש"ח	
886	186
238	407
-	4,587
591	721
230	203
1,945	6,104

מס הכנסה
ריבית ודיבידנד לקבל
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	
2023	2024
אלפי ש"ח	
755,976	740,186
11,914	9,368
767,890	749,554
236,986	246,904
1,004,876	996,458

אגרות חוב ממשלתיות מסוג ערך
אגרות חוב אחרות

סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)

ניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
5,554	1,070	שנה ראשונה
1,147	1,766	שנה שנייה
2,242	88,245	שנה שלישית
89,806	104,128	שנה רביעית
105,678	103,271	שנה חמישית
181,587	140,371	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
189,438	185,532	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
190,743	123,617	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
1,695	1,554	מעל חמש עשרה שנים
767,890	749,554	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
6.47	5.69	אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
1.35	1.83	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
6.48	6.22	אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
2.95	2.98	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
2.41	2.30	אגרות חוב אחרות לא צמודות:
5.56	5.19	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
12.19	-	אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
5.69	-	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 שתשואות הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואות הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד.

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

בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת יישום המנגנון החדש. מנגנון זה מיושם החל מיום 1 באוקטובר 2022.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, 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	
2023	2024
אלפי ש"ח	
410,324	363,439
146,418	203,317
859	900
557,601	567,656
108,215	111,728
113,859	126,608
3,677	2,646
2,222	369
227,973	241,351
785,574	809,007

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב אחרות

שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)

מניות

קרנות סל

קרנות נאמנות

ניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך סחירים

באור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן :

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
11,084	19,907	שנה ראשונה
18,475	26,169	שנה שניה
20,495	22,919	שנה שלישית
17,876	28,269	שנה רביעית
22,770	20,726	שנה חמישית
25,689	33,502	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
34,376	25,467	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
87,819	62,989	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
319,017	327,708	מעל חמש עשרה שנים
557,601	567,656	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון :

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
17.19	17.31	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
1.68	1.99	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
13.50	14.19	אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות:
-	4.72	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.98	3.49	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
5.31	5.29	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.45	4.47	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
3.37	2.91	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
2.82	2.99	אגרות חוב אחרות צמודות למט"ח:
4.77	7.31	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - הלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
531	307	הלוואות לעמיתים
74,017	81,583	(הלוואות לאחרים *)
74,548	81,890	סך הכל הלוואות

(* ראה גם באור 18 ב').

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
4,087	12,194	שנה ראשונה
6,673	4,136	שנה שניה
4,016	4,660	שנה שלישית
4,155	14,769	שנה רביעית
6,759	7,037	שנה חמישית
9,540	10,565	מעל חמש שנים ועד שבע שנים
16,146	10,015	מעל שבע שנים ועד עשר שנים
6,607	5,333	מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים
16,565	13,181	מעל חמש עשרה שנים
74,548	81,890	

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
3.70	5.34	הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן:
5.92	3.43	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
6.25	1.76	הלוואות צמודות למטבע חוץ:
2.00	5.83	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
6.72	4.32	הלוואות לא צמודות:
4.44	6.18	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	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2,883	2,929
46	106
<u>2,929</u>	<u>3,035</u>

יתרה ליום 1 בינואר
התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן

יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, 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.

ד. שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקח בהערכת השווי נע בין 6.75% - 8%. בממוצע משוקלל 6.77% (בשנת 2023 6.5% - 8%. בממוצע משוקלל 6.92%).

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכת השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל אם שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל.

ה. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בנייתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(195)	(200)
ירידה של 0.5%	225	233

ו. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
<u>2,929</u>	<u>3,035</u>

זכויות בחכירה מהוות ל-13 שנה

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
-	379	מס הכנסה ניכויים
1,075	1,066	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - החברה המנהלת
89	78	פנסיות ופדיונות לשלם
149	161	המחאות לפירעון
8,790	-	פקדון מרווח ביטחון
1,284	4,119	התחייבות בגין נגזרים
164	149	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
<u>11,551</u>	<u>5,952</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

- א. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על ידי האקטואר הממונה של הקרן, מר איתי וייס, עובד החברה.
 - ב. במהלך שנת 2023 התקבל אישור הממונה על רשות שוק ההון לשינוי הנחות יסוד בענין שיעורי הקפאה גריעה ופרישה. השינוי בהנחות אלה הביא לגירעון בסך כ-15 מלש"ח נכון לתום שנת 2023. ראה סעיף ה' להלן.
 - ג. במהלך חודש יולי 2024, פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות פנסיה. במסגרת התיקון עודכנו לוחות תמותה. שינוי שיעורי לוחות התמותה הביא לקיטון בהתחייבויות הקרן ולעודף אקטוארי בסך של כ-3.3 מלש"ח.
- במהלך חודש נובמבר 2024, פורסם חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 ("תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה") בו עודכנו טבלאות הנכות: שיעורי תחלואה, החלמה ותמותת נכים. בינואר 2025 קיבלה החברה את אישורו של הממונה לשימוש בלוחות תחלואה והחלמה חלופיים המבוססים על הטבלאות שבחוזר.

ד. להלן התנועה בגירעון האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
-	64,607	עודף אקטוארי לתחילת השנה
149,820	44,580	שינוי בשיעור ההיוון
(15,735)	-	שינוי בסיוע הממשלתי בגין כרית הביטחון
(69,478)	55,373	השפעות שוטפות (ראה סעיף ה' להלן)
<u>64,607</u>	<u>164,560</u>	עודף אקטוארי לסוף השנה

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. השפעות שוטפות כוללות עודפים (גרעונות) שנוצרו כתוצאה מ- :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
(11,322)	17,216	שינויים דמוגרפיים
(46,216)	23,200	תשואה בפועל (נמוכה) מהתשואה החזויה
(735)	3,437	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
(15,232)	2,161	עדכון בהנחות הדמוגרפיות
4,027	9,359	אחרות
<u>(69,478)</u>	<u>55,373</u>	סך הכל השפעות שוטפות

נכון למועד הדוח חושב בקרן עודף אקטוארי בסך כ-165 מלש"ח המהווה עודף בשיעור של כ-7% מסך התחייבויות הקרן, עליה בסך כ-100 מלש"ח מסך העודף שחושב לתום שנה קודמת. על פי הוראות תקנון הקרן, עודף אקטוארי העולה על שיעור של 5% מסך כל התחייבויות הקרן לאותה שנה, יזקף לזכויות העמיתים בקרן בשיעור העולה על 5% וזאת בכפוף לאישור הממונה. אישור כאמור טרם התקבל נכון למועד החתימה העל הדוח.

העליה בעודף האקטוארי נובעת בעיקר מהשפעת השינוי בשיעור ריבית ההיוון בסך כ-45 מלש"ח ומתשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה בסך כ-23 מלש"ח. כמו כן, נרשם בקרן עוקף אקטוארי דמוגרפי הנובע מעזיבות בסך כ-15 מלש"ח ומעדכון הנחות דמוגרפיות הנובעות בעיקר משינוי לוחות התמותה בסך כ-3 מלש"ח.

1. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי :

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

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

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

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

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2016 שיעור עדכון זכויות העמיתים שנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון עלה אף הוא על 5%.

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

1. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי (המשך):

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בסכום של כ- 199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ- 169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף ז' להלן).

ליום 31 בדצמבר 2024, הציגה הקרן עודף אקטוארי בסך כ-165 מיליון ש"ח (עודף בשיעור של כ-7% מסך התחייבויות הקרן). כאמור בסעיף ה לעיל, על פי הוראות תקנון הקרן, עודף אקטוארי העולה על שיעור של 5% מסך כל התחייבויות הקרן לאותה שנה, יזקף לזכויות העמיתים בקרן בשיעור העולה על 5% וזאת בכפוף לאישור הממונה.

2. כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גירעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%. בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהפחתו התחייבויותיה כלפי עמיתי הקרן, לרבות כלפי מקבלי הגמלה, בהתאם לחוק כמפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקיצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

- בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון) - 0.75%
- בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%
- בשנה השניה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%
- מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

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

תיקון התקנון כאמור, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, הקטין את ההתחייבות למבוטחים בסך של כ- 169 מיליון ש"ח (במונחי סוף חודש מרץ 2017) תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד בסך 5.7%.

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאיירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים. על אף האמור, שיעור ההפחתה ביחס למקבלי גמלה, יהיה מדורג ויעדכן את הגמלאות בשיעור של 1.9% מדי שנה, במשך 3 שנים עד להפחתה כוללת בשיעור 5.7%. ההפחתה מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלה לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינן תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד.
2. כלל עמיתי הקרן (גברים ונשים) יהיו רשאים להמשיך ולשלם דמי ביטוח לקרן לאחר גיל 65 ועד גיל 67. דמי ביטוח אלו יקנו צבירה של זכויות נוספות להגדלת קצבאות זקנה, נכות ושאיירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

באור 13 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
6,633	16,387
267	986
15,327	23,686
22,227	41,059
(22,009)	2,242
7,526	13,237
42,296	55,625
27,813	71,104
3,553	6,710
35	19
3,588	6,729
240	317
-	-
53,868	119,209

מניירות ערך שאינם סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
ממניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
ממניות וניירות ערך אחרים

מהלוואות:

מהלוואות לאחרים
מהלוואות לעמיתים

מנדל"ן להשקעה

מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
777	699
11,921	11,735
12,698	12,434

דמי ניהול מדמי גמולים, נטו
דמי ניהול מנכסים, נטו

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

2023	2024
אחוזים	
0.60	0.60
0.60	0.60
10.00	10.00
8.51	8.17

דמי ניהול

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים:

באור 15 - הוצאות ישירות

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
167	138
47	8
28	46
2,494	2,712
<u>2,736</u>	<u>2,904</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

2023	2024
אחוזים	
0.14	0.14
0.13	0.13

שיעור ממוצע העמלות ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:
שיעור ממוצע עמלות ניהול חיצוני ששילמה הקרן בפועל
בשנת הדיווח:

באור 16 - הוצאות מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על-ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה בגין ניירות ערך זרים.

ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
409	165

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 הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
- ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.
- לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.
- 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 עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישת של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ד. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.
- ה. **יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,169	(1,155)	(1,075)	(1,066)
383	461	720	776

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ- חברה מנהלת

מניות לא סחירות

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

1. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הוצאות
2023	2024	
אלפי ש"ח		
12,698	12,434	דמי ניהול לחברה המנהלת
3	20	הכנסות אחרות נטו
<u>12,701</u>	<u>12,454</u>	

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה המנהלת.

2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה המנהלת וקרן הפנסיה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך הטווח, בו פועלת החברה המנהלת, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות ועוד.

עוד יצוין, כי מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

3. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. התקשרויות

לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2024 הינו בסך כ-94 מליון ש"ח (שנת 2023 כ-96 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-25 מליון ש"ח (שנת 2023 כ-21 מליון ש"ח).

באור 19 - שעבודים

הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. במסגרת זו נרשם שיעבוד קבוע בדרגה ראשונה ושיעבוד שוטף מדרגה ראשונה על חלק מחשבונות הקרן.

באור 20 - תשואות הקרן

א. תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2024 :

תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
7.49	3.93	1,999,317	עמיתים ותיקים
7.24	3.68	47,805	עמיתי הביניים

ב. תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2023 :

תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
4.08	0.71	1,944,223	עמיתים ותיקים
3.62	0.27	45,777	עמיתי הביניים

- 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

31.12.2024

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 וקופות גמל בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " יוזמה קרן פנסיה לעצמאים " (להלן הקרן) ליום 31/12/2024.

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 בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים 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 31/12/2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

חתימה

איתי וייס
שם האקטואר

אקטואר ממונה
תפקיד

מרץ 2025
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 היא זכאי הפנסיונר תתקבל מהכפלת שיעור הגמלה שצבר בהכנסה הקובעת, ובכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

שעור הגמלה - כל שנים עשר חודשי תשלום דמי ביטוח עד החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65, בין שהיו רצופים ובין אם לאו, יחושבו כשנה אחת לצורך חישוב הוותק של העמית לקרן 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, 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 ולשאיירים 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 לשאיירים 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 השאיירים מ- 5% מיחידת ההכנסה, כהגדרתה בסעיף 2.1.1.4, יהיו השאיירים רשאים לותר על גמלת השאיירים 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 והשאירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, בכפוף לאישורו של הממונה.
- (ג) אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאוזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 3% - 5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.
- (ד) שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.
- (ה) המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים ביומטריים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקותי כפי שיהיה מעת לעת. מנגנון איזון אקטוארי יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

2.4 התאמת זכויות

כל תשלום שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאיירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים, יופחת בשיעור של 5.7% מהסכומים המחושבים על פי התקנות. האמור יחול על כל תשלום ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה. ההפחתה לעיל, מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלא לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד. במקרה של בחירה בהיוון גמלה, תבוצע ההפחתה המלאה בשיעור 5.7% במועד ההיוון.

3. כללים בענף הפנסיה והשפעתם על המאזן האקטוארי

3.1 ביטול אג"ח המיועדות ויישום של אפיק הבטחת משלים תשואה

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). המועד הקובע שנקבע בחוק ליום 1 ביולי 2022 נדחה ל-1 באוקטובר 2022. ביום 26 ביולי 2022 פירסם הממונה את ההוראות הבאות בהקשר לחוק:

תיקון חוזר "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה וותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד" (חוזר פנסיה 1-3-2022) - יש להתאים את ההוראות הגילוי בדוח הכספי ובדוח האקטוארי של קרנות הפנסיה הוותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד לקיומו של מנגנון השלמת התשואה. אי לכך, במאזן החשבונאי ובמאזן האקטוארי נוספו סעיפים הכוללים מידע על היקף הנכסים הכוללים במנגנון השלמת התשואה והרכבם, אשר משקפים את אופן מדידת הנכסים עליהם חל מנגנון זה.

הוראות חוזר זה חלו החל מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022.

עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה (חוזר 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 בשוויים ההוגן. כפועל יוצא, בכל תקופת דיווח יחושב רכיב ההתחשבות בין המדינה לקרן, אשר יבטא את הפער בין התשואה שהושגה בפועל על נכסי המנגנון בתקופה לבין תשואת היעד, תוך התחשבות בעלויות הישירות. בקרן פנסיה ותיקה יחושב גם רכיב ההטבה הגלום בריבית העודפת לה זכאים נכסי המנגנון הקיימים למועד המאזן.

לגבי קרן פנסיה ותיקה, בוצעו העדכונים הבאים:

1. הוספת הוראה בדבר דרך חישוב הסבסוד העתידי הגלום בנכסי המנגנון אשר הקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך הדוח, באופן דומה לחישוב המבוצע כיום בגין אגרות חוב מיועדות.

2. ביטול הפער הקיים כיום באופן חישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות שהונפקו ליום הדוח בין הדוח הכספי לדוח האקטואר. במטרה להגביר את ההלימות בין נתוני שני דוחות אלו, האקטואר יסתמך בחישוביו על הנתון הכלול בדוח הכספי.

3. עדכון שיעור הסיוע הישיר שישולם לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות כנגד נכסי הקרן המובטחים, זאת בהתבסס על העדכון של הנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות כפי שיובא בסעיף 3.2 להלן.

נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר

3.2

לנוכח חקיקת "הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה" בפרק ג' בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"א 2005, אושרו התיקונים לנוהל מיום 2/2/2005 להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר. הסיוע הכספי יקבע כסכומם של כל אלה:

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

א. זכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן הזכאית שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד" ושאינם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, כאמור באותם דו"חות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה.

ב. סכום השווה למכפלת שוויים המתואם של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד".

ג. סכום השווה למכפלת שוויים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על 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 שוויים המתואם של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1.1.2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שוויים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

ג. סכום השווה למכפלת שוויים 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 שנתי אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

הסיוע יועבר עד 30 ביוני בשנת הכספים שלאחר שנת הכספים לגביה ניתן הסיוע, או עד שלושה חודשים לאחר מועד הגשת הדו"חות הכספיים של הקרן הזכאית לממונה, לפי המאוחר.

3.3 כרית ביטחון

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

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה בהתאם למפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון) - 0.75%

בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%

בשנה השנייה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%

מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

בנוסף נקבע בחוק כי הסכום המרבי של כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר יעמוד על סכום של 2.5 מיליארד ש"ח ומתוך זה חלקה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים יסתכם ב - 119 מיליון ש"ח.

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור (סעיף 2.4 לעיל). תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

ככל שיווצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים ולגובה הכרית שנקבעו בחוק.

4 מנגנון איזון אקטוארי

בהתאם לתקנון הקרן, אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן – "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים והשאירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, בכפוף לאישורו של הממונה. לחילופין, אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאוזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 3% - 5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

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

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

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, 2024-9-8 ו-2022-9-20.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2024-9-8 שהחליף את חוזר 2022-9-18 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, מספר וגילאי הילדים וקצב גידול ריאלי בשכר הממוצע במשק.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.gov.il/BlobFolder/dynamiccollectorresultitem/notice-2024-111/he/Demographic-tables-27-11-2024.xlsx>

במאזן הקרן נכון ל-30/9/2024 עודכנו שיעורי התמותה המובאים בסעיפים ו', ח' (לאחר גיל פרישה), י' ותוצאת השפעתם נכללת בסעיף "שינוי בשיעורי תמותה" שבדו"ח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי.

במאזן הקרן נכון ל-31/12/2024 עודכנו שיעורי הנכות המובאים בסעיפים ז', ח' (לפני גיל פרישה), ט' ותוצאת השפעתם נכללת בסעיף "שינוי בשיעורי נכות" שבדו"ח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי.

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
2025	1.6888%
2026	1.8484%
2027	1.7243%
2028	1.8482%
2029	1.9723%
2030	2.0443%
2031	2.0643%
2032	2.0843%
2033	2.1043%
2034	2.1243%
2035	2.1221%
2036	2.0976%
2037	2.0732%
2038	2.0488%
2039	2.0243%
2040	2.0222%
2041	2.0425%
2042	2.0627%
2043	2.0830%
2044	2.1033%
2045	2.1217%
2046	2.1385%
2047	2.1552%
2048	2.1719%
2049+	2.1887%

ב. הוצאות ניהול- 10% מדמי הביטוח השוטפים בניכוי הנחות ובתוספת 0.6% מנכסי הקרן לפי ערכם המשוערך לפי שווי הוגן בסוף כל שנה.

סעיפים ג-ה שלהלן לפי אישור שהקרן קיבלה מאקטואר מטעם הממונה בתאריך 6.7.2023

ג. שיעורי עזיבות:

- שיעורי עזיבה של מבוטחים פעילים עד גיל 64 (משיכת כספים מהקרן) – 0.2% לשנה
- שיעורי עזיבה של מבוטחים לא פעילים עד גיל 64 (משיכת כספים מהקרן) – 1.8% לשנה
- שיעורי פדיון מגיל 65 (בפרישה) -2.9%
- שיעור פדיון לאחר גיל 75 – 100%

ד. שיעורי הקפאת זכויות לפעילים עד גיל 64 : 1.84% לשנה

ה. שיעורי פרישה מצטברים לפי גיל:

גיל פרישה	גבר	אישה
65	29.91%	35.03%
66	48.33%	51.62%
67	61.07%	66.11%
68	71.36%	74.86%
69	77.18%	85.03%
70	89.37%	92.53%
71	94.58%	97.49%
72	96.73%	98.30%
73	98.12%	99.38%
74	99.13%	99.73%
75	100.00%	100.00%

ו. שיעור תמותה: לפני גיל פרישה לגבי עמית פעיל - לפי לוח פ-1 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.

לפני גיל פרישה לגבי עמית לא פעיל - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 לאחר גיל פרישה – לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

ז. שיעור יציאה לנכות: לפי אישור שהקרן קיבלה מאקטואר מטעם הממונה מתאריך 21.01.2025 (השיעורים לוקחים בחשבון החלמת הנכים):

גיל	גבר	אשה
45	0.151%	0.243%
46	0.168%	0.263%
47	0.188%	0.285%
48	0.212%	0.309%
49	0.239%	0.335%
50	0.270%	0.364%
51	0.305%	0.397%
52	0.342%	0.433%
53	0.383%	0.473%
54	0.427%	0.517%
55	0.475%	0.559%
56	0.536%	0.600%
57	0.605%	0.645%
58	0.683%	0.694%
59	0.773%	0.747%
60	0.868%	0.805%
61	0.950%	0.739%
62	1.034%	0.573%
63	1.125%	0.435%
64	1.223%	0.435%

ח. **שיעור תמותת נכים** : לפני גיל פרישה לפי טבלה פ-7 של הנחות הבסיס, ולאחר גיל פרישה לפי טבלה פ-3ג של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

ט. **החלמת נכים קיימים** : לפי מנגנון שקיבל את אישור אקטואר מטעם הממונה בתאריך 21.01.2025.

י. **שיעור תמותת בן זוג** : לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6. מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5ד של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6. לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ-3ג 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

מאזן הקרן נכון ל-31.12.2023 הראה על עודף בסך של כ-64.6 מיליוני ₪. מאזן הקרן נכון ל-31.12.2024 מראה על עודף אקטוארי בסך של כ-164.6 מיליוני ₪ המהווה כ-7.0% מסך כל התחייבויות הקרן.
החברה ממתינה לאישורו של הממונה לחלוקת עודף אקטוארי בהתאם לתקנון הקרן.

ראה נספח א' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

העודף (גרעון) האקטוארי המוצג מבוסס על הנחות אקטואריות ואחרות לפי הנחיות הממונה.

5.3 התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

ראה נספח ב' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

5.4. לוחות לפי חוזר הממונה

לדו"ח אקטוארי זה צורפו בנספח ג' הלוחות הנדרשים להצגה בחוזר פנסיה 3-3-2006 ועדכנו ע"פ חוזר 1-3-2022 לגבי כל אחת מחמשת מערכות ההנחות המוגדרות בחוזר.

5.5. סטטיסטיקה

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)

31/12/2023	31/12/2024	<u>נכסים</u>
1,990,000	2,047,123	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
326,019	298,417	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
138,007	128,462	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
32,318	25,163	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
0	0	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון נכסים אחרים
-64,607	-164,560	גרעון (עודף) אקטוארי
2,421,737	2,334,605	סה"כ נכסים
1,845,831	1,937,205	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
144,169	109,918	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)**

31/12/2023

31/12/2024

התחייבויות

לפנסיונרים

1,123,047	1,155,119	זיקנה ושאירי זיקנה
16,285	16,636	נכות
156,353	160,745	שאירי פעילים ונכים
1,295,685	1,332,501	סה"כ

לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו

446,160	392,179	זיקנה ושאירי זיקנה
14,921	17,646	נכות
4,513	3,437	שאירי פעילים ונכים
1,080	896	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
466,674	414,159	סה"כ

לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה

97,832	73,977	לקצבת זקנה ושאירי זקנה
2,558	2,647	לקצבת נכות
461	313	לקצבת שאירי פעילים ונכים
1,916	1,501	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
102,768	78,437	סה"כ

לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות

556,610	509,507	
-	-	התחייבויות אחרות

2,421,737	2,334,605	סה"כ התחייבויות
-----------	-----------	-----------------

יזמה קרן פנסיה לעצמאים
תנועה בעודף (גירעון) במלש"ח

<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2024</u>	
-0.0	64.6	<u>יתרה לתחילת שנה לאחר כרית הביטחון</u>
-15.7	64.6	<u>יתרה לתחילת שנה לפני כרית הביטחון</u>
-0.7	3.4	גירעון (עודף) אקטוארי שחולק
-16.5	68.0	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
		סיכום ביניים
		שינויים דמוגרפים
		עזיבות
6.0	15.1	מקרי מוות - פנסיית שאירים
-0.0	1.9	מקרי מוות - פנסיית זקנה
-0.8	0.8	מקרי נכות ותמותת נכים
1.7	0.4	התפתחות השכר הממוצע במשק*
-18.3	-0.9	סיכום ביניים, שינויים דמוגרפים
-11.3	17.2	
	3.0	שינוי בשיעורי תמותה
	-0.9	שינוי בשיעורי נכות
-15.2		שינוי בשיעורי הקפאה, עזיבה ופרישה
-46.2	23.2	תשואה עודפת
149.8	44.6	שינוי בריבית של הערכה
88.4	69.9	סיכום ביניים, שינויים אחרים
		גורמים אחרים
4.0	9.4	
64.6	164.6	<u>יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון</u>
0.0	0.0	<u>סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון</u>
64.6	164.6	<u>יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון</u>

*התפתחות בממוצע של 6 נתוני שכר ממוצע במשק אחרונים ידועים ומותאמים למדד המאזן (כמוגדר בתקנון הקרן)

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	607,687	-	1,119,968	1,727,655
2025	6,023	120,149	1.69%	2.17%	36,291	-	607,687	-	1,042,134	1,649,821
2026	4,887	94,342	1.85%	3.62%	58,119	-	607,687	-	1,010,797	1,618,484
2027	3,825	96,720	1.72%	3.55%	55,791	-	535,827	-	1,045,554	1,581,381
2028	2,934	99,134	1.85%	3.51%	53,790	-	451,200	10,491	1,077,279	1,538,971
2029	2,138	101,396	1.97%	3.58%	53,355	-	366,862	81,059	1,045,147	1,493,068
2030	1,560	103,368	2.04%	3.65%	52,594	-	305,317	127,839	1,010,698	1,443,854
2031	1,129	104,958	2.06%	3.67%	51,044	-	252,302	165,018	973,748	1,391,068
2032	829	106,019	2.08%	3.69%	49,402	-	190,131	210,454	934,697	1,335,281
2033	574	106,545	2.10%	3.72%	47,654	-	153,193	229,896	893,875	1,276,964
2034	377	106,519	2.12%	3.74%	45,713	-	100,666	264,294	851,574	1,216,534
2035	246	105,864	2.12%	3.74%	43,523	-	61,658	284,674	808,107	1,154,439
2036	143	104,709	2.10%	3.73%	41,110	-	0	327,295	763,688	1,090,984
2037	62	103,052	2.07%	3.73%	38,731	-	0	315,613	711,113	1,026,726
2038	27	100,902	2.05%	3.74%	36,491	-	0	303,473	658,868	962,341
2039	6	98,287	2.02%	3.69%	33,706	-	0	269,330	628,437	897,767
2040	-	95,254	2.02%	3.70%	31,442	-	0	255,398	578,557	833,955
2041	-	91,870	2.04%	3.71%	29,230	-	0	231,394	539,920	771,315
2042	-	88,170	2.06%	3.75%	27,248	-	0	229,449	480,944	710,393
2043	-	84,200	2.08%	3.85%	25,756	-	0	241,266	410,683	651,949
2044	-	80,006	2.10%	3.80%	23,244	-	0	178,556	416,631	595,187
2045	-	75,649	2.12%	3.80%	21,157	-	0	175,909	364,785	540,694
2046	-	71,171	2.14%	3.82%	19,291	-	0	146,644	342,170	488,814
2047	-	66,622	2.16%	3.84%	17,493	-	0	143,808	295,877	439,685
2048	-	62,043	2.17%	3.95%	16,149	-	0	151,214	242,577	393,791
2049	-	57,477	2.19%	4.02%	14,670	-	0	105,295	245,689	350,984
2050	-	52,961	2.19%	3.87%	12,565	-	0	102,474	208,114	310,588
2051	-	48,531	2.19%	3.90%	11,160	-	0	81,965	191,252	273,217
2052	-	44,218	2.19%	3.91%	9,823	-	0	82,214	156,608	238,822

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2053	-	40,050	2.19%	4.04%	8,838	-	0	86,448	121,163	207,611
2054	-	36,050	2.19%	4.21%	7,975	-	0	82,453	97,083	179,536
2055	-	32,238	2.19%	3.85%	6,295	-	0	51,599	101,995	153,594
2056	-	28,629	2.19%	3.99%	5,563	-	0	45,937	84,592	130,528
2057	-	25,235	2.19%	4.08%	4,817	-	0	48,302	61,808	110,110
2058	-	22,064	2.19%	4.29%	4,247	-	0	50,790	41,503	92,293
2059	-	19,124	2.19%	4.55%	3,760	-	0	53,406	23,524	76,929
2060	-	16,423	2.19%	4.02%	2,763	-	0	21,735	41,535	63,270
2061	-	13,967	2.19%	4.10%	2,308	-	0	22,854	28,757	51,611
2062	-	11,757	2.19%	4.33%	1,980	-	0	24,031	17,803	41,834
2063	-	9,792	2.19%	4.63%	1,711	-	0	25,269	8,484	33,753
2064	-	8,067	2.19%	5.03%	1,496	-	0	26,570	611	27,181
2065	-	6,573	2.19%	4.28%	1,024	-	0	7,577	14,055	21,633
2066	-	5,297	2.19%	4.15%	788	-	0	7,968	9,156	17,124
2067	-	4,224	2.19%	4.41%	662	-	0	8,378	5,183	13,561
2068	-	3,336	2.19%	4.75%	565	-	0	8,809	1,981	10,790
2069	-	2,612	2.19%	5.17%	491	-	0	8,669	-	8,669
2070	-	2,031	2.19%	4.26%	326	-	0	2,426	4,538	6,964
2071	-	1,574	2.19%	4.12%	254	-	0	2,551	3,093	5,645
2072	-	1,220	2.19%	4.33%	218	-	0	2,683	1,960	4,642
2073	-	950	2.19%	4.59%	191	-	0	2,821	1,062	3,883
2074	-	749	2.19%	4.89%	172	-	0	2,966	340	3,306
2075	-	600	2.19%	4.22%	127	-	0	953	1,881	2,834
2076	-	486	2.19%	4.01%	104	-	0	1,002	1,450	2,452
2077	-	411	2.19%	4.16%	94	-	0	1,053	1,081	2,135
2078	-	359	2.19%	4.35%	85	-	0	1,108	753	1,861
2079	-	323	2.19%	4.58%	78	-	0	1,165	451	1,615
2080	-	298	2.19%	4.13%	61	-	0	464	914	1,378
2081	-	273	2.19%	4.05%	50	-	0	488	667	1,156

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2082	-	245	2.19%	4.26%	44	-	0	513	441	955
2083	-	215	2.19%	4.54%	38	-	0	540	238	778
2084	-	184	2.19%	4.91%	34	-	0	568	59	627
2085	-	156	2.19%	4.31%	24	-	0	174	320	494
2086	-	128	2.19%	4.18%	18	-	0	183	202	385
2087	-	105	2.19%	4.48%	15	-	0	192	102	294
2088	-	83	2.19%	4.89%	12	-	0	202	22	224
2089	-	65	2.19%	5.30%	10	-	0	169	-0	169
2090	-	50	2.19%	4.32%	6	-	0	46	80	125
2091	-	38	2.19%	4.27%	5	-	0	48	44	92
2092	-	26	2.19%	4.59%	4	-	0	51	19	70
2093	-	19	2.19%	5.02%	3	-	0	53	1	54
2094	-	14	2.19%	5.25%	2	-	0	43	-0	43
2095	-	11	2.19%	4.29%	2	-	0	12	21	33
2096	-	9	2.19%	4.22%	1	-	0	12	13	25
2097	-	8	2.19%	4.58%	1	-	0	13	5	18
2098	-	6	2.19%	5.13%	1	-	0	13	-0	13
2099	-	5	2.19%	5.31%	1	-	0	9	-0	9
2100	-	3	2.19%	4.44%	0	-	0	2	3	6
2101	-	3	2.19%	4.60%	0	-	0	2	1	3
2102	-	2	2.19%	5.40%	0	-	0	2	-0	2
2103	-	1	2.19%	5.56%	0	-	0	1	-0	1

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יחזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024										1,727,655
2025	502	10,012	1.69%	0.18%	2,972	-	607,687	-	1,042,134	1,649,821
2026	502	10,012	1.85%	0.18%	2,972	-	607,687	-	990,003	1,597,690
2027	502	10,012	1.72%	0.19%	2,972	-	535,827	-	1,004,228	1,540,055
2028	502	10,012	1.85%	0.20%	2,972	-	451,200	-	1,025,579	1,476,779
2029	502	10,012	1.97%	0.21%	2,972	-	366,862	55,869	986,371	1,409,102
2030	502	10,012	2.04%	0.22%	2,972	-	305,317	96,155	936,767	1,338,239
2031	502	10,012	2.06%	0.23%	2,972	-	252,302	126,894	884,792	1,263,988
2032	502	10,012	2.08%	0.24%	2,972	-	190,131	165,957	830,872	1,186,959
2033	502	10,012	2.10%	0.26%	2,972	-	153,193	184,648	769,845	1,107,686
2034	502	10,012	2.12%	0.28%	2,972	-	100,666	207,325	718,646	1,026,637
2035	502	10,012	2.12%	0.30%	2,972	-	61,658	221,618	660,976	944,252
2036	502	10,012	2.10%	0.33%	2,972	-	0	258,265	602,619	860,885
2037	502	10,012	2.07%	0.36%	2,972	-	0	238,962	538,205	777,167
2038	502	10,012	2.05%	0.40%	2,972	-	0	238,229	455,632	693,861
2039	502	10,012	2.02%	0.46%	2,972	-	0	183,344	427,802	611,146
2040	502	10,012	2.02%	0.52%	2,972	-	0	169,215	359,995	529,211
2041	502	10,012	2.04%	0.61%	2,972	-	0	134,653	314,191	448,844
2042	502	10,012	2.06%	0.73%	2,972	-	0	130,388	240,086	370,474
2043	502	10,012	2.08%	0.90%	2,972	-	0	137,103	157,998	295,101
2044	502	10,012	2.10%	1.15%	2,972	-	0	90,068	132,817	222,885
2045	502	10,012	2.12%	1.60%	2,972	-	0	59,818	92,223	152,040
2046	502	10,012	2.14%	2.55%	2,972	-	0	25,246	58,908	84,154
2047	502	10,012	2.16%	5.93%	2,972	-	0	19,077	-	19,077
2048	502	10,012	2.17%	-22.03%	2,972	-	-	-	-43,082	-43,082
2049	502	10,012	2.19%	-4.01%	2,972	-	-	-	-102,077	-102,077
2050	502	10,012	2.19%	-2.26%	2,972	-	-	-	-157,809	-157,809
2051	502	10,012	2.19%	-1.60%	2,972	-	-	-	-210,290	-210,290
2052	502	10,012	2.19%	-1.26%	2,972	-	-	-	-259,567	-259,567
2053	502	10,012	2.19%	-1.05%	2,972	-	-	-	-305,715	-305,715
2054	502	10,012	2.19%	-0.90%	2,972	-	-	-	-348,836	-348,836
2055	502	10,012	2.19%	-0.80%	2,972	-	-	-	-389,054	-389,054
2056	502	10,012	2.19%	-0.73%	2,972	-	-	-	-426,510	-426,510
2057	502	10,012	2.19%	-0.67%	2,972	-	-	-	-461,360	-461,360
2058	502	10,012	2.19%	-0.62%	2,972	-	-	-	-493,771	-493,771
2059	502	10,012	2.19%	-0.58%	2,972	-	-	-	-523,925	-523,925
2060	502	10,012	2.19%	-0.55%	2,972	-	-	-	-552,012	-552,012
2061	502	10,012	2.19%	-0.52%	2,972	-	-	-	-578,236	-578,236

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יחזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסדיה ממשלתית ללא סיוע ישיר										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2062	502	10,012	2.19%	-0.50%	2,972	-	-	-	-602,803	-602,803
2063	502	10,012	2.19%	-0.48%	2,972	-	-	-	-625,924	-625,924
2064	502	10,012	2.19%	-0.47%	2,972	-	-	-	-647,811	-647,811
2065	502	10,012	2.19%	-0.45%	2,972	-	-	-	-668,669	-668,669
2066	502	10,012	2.19%	-0.44%	2,972	-	-	-	-688,696	-688,696
2067	502	10,012	2.19%	-0.42%	2,972	-	-	-	-708,079	-708,079
2068	502	10,012	2.19%	-0.41%	2,972	-	-	-	-726,991	-726,991
2069	502	10,012	2.19%	-0.40%	2,972	-	-	-	-745,586	-745,586
2070	502	10,012	2.19%	-0.39%	2,972	-	-	-	-764,003	-764,003
2071	502	10,012	2.19%	-0.38%	2,972	-	-	-	-782,363	-782,363
2072	502	10,012	2.19%	-0.37%	2,972	-	-	-	-800,768	-800,768
2073	502	10,012	2.19%	-0.37%	2,972	-	-	-	-819,304	-819,304
2074	502	10,012	2.19%	-0.36%	2,972	-	-	-	-838,044	-838,044
2075	502	10,012	2.19%	-0.35%	2,972	-	-	-	-857,045	-857,045
2076	502	10,012	2.19%	-0.34%	2,972	-	-	-	-876,347	-876,347
2077	502	10,012	2.19%	-0.33%	2,972	-	-	-	-895,998	-895,998
2078	502	10,012	2.19%	-0.33%	2,972	-	-	-	-916,028	-916,028
2079	502	10,012	2.19%	-0.32%	2,972	-	-	-	-936,461	-936,461
2080	502	10,012	2.19%	-0.31%	2,972	-	-	-	-957,317	-957,317
2081	502	10,012	2.19%	-0.31%	2,972	-	-	-	-978,606	-978,606
2082	502	10,012	2.19%	-0.30%	2,972	-	-	-	-1,000,333	-1,000,333
2083	502	10,012	2.19%	-0.29%	2,972	-	-	-	-1,022,508	-1,022,508
2084	502	10,012	2.19%	-0.29%	2,972	-	-	-	-1,045,139	-1,045,139
2085	502	10,012	2.19%	-0.28%	2,972	-	-	-	-1,068,237	-1,068,237
2086	502	10,012	2.19%	-0.27%	2,972	-	-	-	-1,091,814	-1,091,814
2087	502	10,012	2.19%	-0.27%	2,972	-	-	-	-1,115,885	-1,115,885
2088	502	10,012	2.19%	-0.26%	2,972	-	-	-	-1,140,462	-1,140,462
2089	502	10,012	2.19%	-0.26%	2,972	-	-	-	-1,165,561	-1,165,561
2090	502	10,012	2.19%	-0.25%	2,972	-	-	-	-1,191,196	-1,191,196
2091	502	10,012	2.19%	-0.25%	2,972	-	-	-	-1,217,381	-1,217,381
2092	502	10,012	2.19%	-0.24%	2,972	-	-	-	-1,244,128	-1,244,128
2093	502	10,012	2.19%	-0.24%	2,972	-	-	-	-1,271,456	-1,271,456
2094	502	10,012	2.19%	-0.23%	2,972	-	-	-	-1,299,378	-1,299,378
2095	502	10,012	2.19%	-0.23%	2,972	-	-	-	-1,327,911	-1,327,911
2096	502	10,012	2.19%	-0.22%	2,972	-	-	-	-1,357,068	-1,357,068
2097	502	10,012	2.19%	-0.22%	2,972	-	-	-	-1,386,863	-1,386,863
2098	502	10,012	2.19%	-0.21%	2,972	-	-	-	-1,417,311	-1,417,311
2099	502	10,012	2.19%	-0.21%	2,972	-	-	-	-1,448,425	-1,448,425
2100	502	10,012	2.19%	-0.20%	2,972	-	-	-	-1,480,222	-1,480,222
2101	502	10,012	2.19%	-0.20%	2,972	-	-	-	-1,512,715	-1,512,715
2102	502	10,012	2.19%	-0.19%	2,972	-	-	-	-1,545,921	-1,545,921
2103	502	10,012	2.19%	-0.19%	2,972	-	-	-	-1,579,855	-1,579,855

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול המשקעות ואת התשואה הנובעת מסייע הממשלתי הישיר

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
2024	-	-	-	-	-	607,687	607,687	-	1,119,968	1,727,655
2025	6,023	120,149	1.69%	2.17%	36,291	607,687	607,687	-	1,042,134	1,649,821
2026	4,887	94,342	1.85%	2.33%	37,324	607,687	607,687	-	990,003	1,597,690
2027	3,825	96,720	1.72%	2.27%	35,260	535,827	535,827	-	1,004,228	1,540,055
2028	2,934	99,134	1.85%	2.21%	32,924	451,200	451,200	-	1,025,579	1,476,779
2029	2,138	101,396	1.97%	2.21%	31,581	366,862	366,862	55,869	986,371	1,409,102
2030	1,560	103,368	2.04%	2.28%	30,945	305,317	305,317	96,155	936,767	1,338,239
2031	1,129	104,958	2.06%	2.30%	29,579	252,302	252,302	126,894	884,792	1,263,988
2032	829	106,019	2.08%	2.32%	28,161	190,131	190,131	165,957	830,872	1,186,959
2033	574	106,545	2.10%	2.35%	26,699	153,193	153,193	184,648	769,845	1,107,686
2034	377	106,519	2.12%	2.38%	25,093	100,666	100,666	207,325	718,646	1,026,637
2035	246	105,864	2.12%	2.39%	23,232	61,658	61,658	221,618	660,976	944,252
2036	143	104,709	2.10%	2.38%	21,198	0	0	258,265	602,619	860,885
2037	62	103,052	2.07%	2.38%	19,271	0	0	238,962	538,205	777,167
2038	27	100,902	2.05%	2.42%	17,569	0	0	238,229	455,632	693,861
2039	6	98,287	2.02%	2.41%	15,566	0	0	183,344	427,802	611,146
2040	-	95,254	2.02%	2.36%	13,319	0	0	169,215	359,995	529,211
2041	-	91,870	2.04%	2.38%	11,504	0	0	134,653	314,191	448,844
2042	-	88,170	2.06%	2.42%	9,801	0	0	130,388	240,086	370,474
2043	-	84,200	2.08%	2.69%	8,827	0	0	137,103	157,998	295,101
2044	-	80,006	2.10%	3.05%	7,790	0	0	90,068	132,817	222,885
2045	-	75,649	2.12%	2.60%	4,804	0	0	59,818	92,223	152,040
2046	-	71,171	2.14%	2.82%	3,285	0	0	25,246	58,908	84,154
2047	-	66,622	2.16%	3.04%	1,545	0	0	19,077	-	19,077
2048	-	62,043	2.17%	0.96%	-115	-	-	-	-43,082	-43,082
2049	-	57,477	2.19%	2.11%	-1,518	-	-	-	-102,077	-102,077
2050	-	52,961	2.19%	2.16%	-2,771	-	-	-	-157,809	-157,809
2051	-	48,531	2.19%	2.17%	-3,950	-	-	-	-210,290	-210,290
2052	-	44,218	2.19%	2.18%	-5,059	-	-	-	-259,567	-259,567
2053	-	40,050	2.19%	2.18%	-6,099	-	-	-	-305,715	-305,715
2054	-	36,050	2.19%	2.18%	-7,072	-	-	-	-348,836	-348,836
2055	-	32,238	2.19%	2.19%	-7,980	-	-	-	-389,054	-389,054
2056	-	28,629	2.19%	2.19%	-8,827	-	-	-	-426,510	-426,510
2057	-	25,235	2.19%	2.19%	-9,615	-	-	-	-461,360	-461,360
2058	-	22,064	2.19%	2.19%	-10,348	-	-	-	-493,771	-493,771
2059	-	19,124	2.19%	2.19%	-11,030	-	-	-	-523,925	-523,925
2060	-	16,423	2.19%	2.19%	-11,665	-	-	-	-552,012	-552,012

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

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	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מרון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2061	-	13,967	2.19%	2.19%	-12,257	-	-	-	-578,236	-578,236
2062	-	11,757	2.19%	2.19%	-12,810	-	-	-	-602,803	-602,803
2063	-	9,792	2.19%	2.19%	-13,330	-	-	-	-625,924	-625,924
2064	-	8,067	2.19%	2.19%	-13,820	-	-	-	-647,811	-647,811
2065	-	6,573	2.19%	2.19%	-14,285	-	-	-	-668,669	-668,669
2066	-	5,297	2.19%	2.19%	-14,730	-	-	-	-688,696	-688,696
2067	-	4,224	2.19%	2.19%	-15,159	-	-	-	-708,079	-708,079
2068	-	3,336	2.19%	2.19%	-15,576	-	-	-	-726,991	-726,991
2069	-	2,612	2.19%	2.19%	-15,984	-	-	-	-745,586	-745,586
2070	-	2,031	2.19%	2.19%	-16,386	-	-	-	-764,003	-764,003
2071	-	1,574	2.19%	2.19%	-16,786	-	-	-	-782,363	-782,363
2072	-	1,220	2.19%	2.19%	-17,185	-	-	-	-800,768	-800,768
2073	-	950	2.19%	2.19%	-17,586	-	-	-	-819,304	-819,304
2074	-	749	2.19%	2.19%	-17,991	-	-	-	-838,044	-838,044
2075	-	600	2.19%	2.19%	-18,401	-	-	-	-857,045	-857,045
2076	-	486	2.19%	2.19%	-18,817	-	-	-	-876,347	-876,347
2077	-	411	2.19%	2.19%	-19,240	-	-	-	-895,998	-895,998
2078	-	359	2.19%	2.19%	-19,671	-	-	-	-916,028	-916,028
2079	-	323	2.19%	2.19%	-20,110	-	-	-	-936,461	-936,461
2080	-	298	2.19%	2.19%	-20,558	-	-	-	-957,317	-957,317
2081	-	273	2.19%	2.19%	-21,016	-	-	-	-978,606	-978,606
2082	-	245	2.19%	2.19%	-21,483	-	-	-	-1,000,333	-1,000,333
2083	-	215	2.19%	2.19%	-21,959	-	-	-	-1,022,508	-1,022,508
2084	-	184	2.19%	2.19%	-22,446	-	-	-	-1,045,139	-1,045,139
2085	-	156	2.19%	2.19%	-22,942	-	-	-	-1,068,237	-1,068,237
2086	-	128	2.19%	2.19%	-23,449	-	-	-	-1,091,814	-1,091,814
2087	-	105	2.19%	2.19%	-23,966	-	-	-	-1,115,885	-1,115,885
2088	-	83	2.19%	2.19%	-24,494	-	-	-	-1,140,462	-1,140,462
2089	-	65	2.19%	2.19%	-25,034	-	-	-	-1,165,561	-1,165,561
2090	-	50	2.19%	2.19%	-25,585	-	-	-	-1,191,196	-1,191,196
2091	-	38	2.19%	2.19%	-26,147	-	-	-	-1,217,381	-1,217,381
2092	-	26	2.19%	2.19%	-26,722	-	-	-	-1,244,128	-1,244,128
2093	-	19	2.19%	2.19%	-27,309	-	-	-	-1,271,456	-1,271,456
2094	-	14	2.19%	2.19%	-27,909	-	-	-	-1,299,378	-1,299,378
2095	-	11	2.19%	2.19%	-28,521	-	-	-	-1,327,911	-1,327,911
2096	-	9	2.19%	2.19%	-29,148	-	-	-	-1,357,068	-1,357,068
2097	-	8	2.19%	2.19%	-29,788	-	-	-	-1,386,863	-1,386,863
2098	-	6	2.19%	2.19%	-30,442	-	-	-	-1,417,311	-1,417,311
2099	-	5	2.19%	2.19%	-31,110	-	-	-	-1,448,425	-1,448,425
2100	-	3	2.19%	2.19%	-31,793	-	-	-	-1,480,222	-1,480,222
2101	-	3	2.19%	2.19%	-32,491	-	-	-	-1,512,715	-1,512,715
2102	-	2	2.19%	2.19%	-33,204	-	-	-	-1,545,921	-1,545,921
2103	-	1	2.19%	2.19%	-33,933	-	-	-	-1,579,855	-1,579,855

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסייע הממשלתי הישיר

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
2024							607,687	-	1,119,968	1,727,655
2025	6,023	120,149	1.69%	2.17%	36,291	-	607,687	-	1,042,134	1,649,821
2026	4,887	94,342	1.85%	2.33%	37,324	-	607,687	-	990,003	1,597,690
2027	3,825	96,720	1.72%	2.27%	35,260	-	535,827	-	1,004,228	1,540,055
2028	2,934	99,134	1.85%	2.21%	32,924	-	451,200	-	1,025,579	1,476,779
2029	2,138	101,396	1.97%	2.17%	30,958	-	366,862	-	1,041,617	1,408,479
2030	1,560	103,368	2.04%	2.11%	28,584	-	305,317	-	1,029,939	1,335,255
2031	1,129	104,958	2.06%	2.05%	26,287	-	252,302	-	1,005,410	1,257,712
2032	829	106,019	2.08%	1.97%	23,796	-	190,131	-	986,188	1,176,318
2033	574	106,545	2.10%	1.90%	21,379	-	153,193	-	938,532	1,091,726
2034	377	106,519	2.12%	1.86%	19,278	-	100,666	-	904,194	1,004,861
2035	246	105,864	2.12%	1.75%	16,703	-	61,658	-	854,288	915,946
2036	143	104,709	2.10%	1.61%	13,932	-	0	-	825,313	825,313
2037	62	103,052	2.07%	1.47%	11,391	-	0	-	733,714	733,714
2038	27	100,902	2.05%	1.45%	9,898	-	0	-	642,737	642,737
2039	6	98,287	2.02%	1.43%	8,460	-	0	-	552,916	552,916
2040	-	95,254	2.02%	1.42%	7,195	-	0	-	464,857	464,857
2041	-	91,870	2.04%	1.45%	6,058	-	0	-	379,045	379,045
2042	-	88,170	2.06%	1.47%	4,921	-	0	-	295,795	295,795
2043	-	84,200	2.08%	1.49%	3,789	-	0	-	215,384	215,384
2044	-	80,006	2.10%	1.52%	2,669	-	0	-	138,047	138,047
2045	-	75,649	2.12%	1.56%	1,563	-	0	-	63,961	63,961
2046	-	71,171	2.14%	1.69%	479	-	-	-	-6,731	-6,731
2047	-	66,622	2.16%	1.44%	-575	-	-	-	-73,928	-73,928
2048	-	62,043	2.17%	1.52%	-1,598	-	-	-	-137,569	-137,569
2049	-	57,477	2.19%	1.56%	-2,587	-	-	-	-197,633	-197,633
2050	-	52,961	2.19%	1.57%	-3,515	-	-	-	-254,109	-254,109
2051	-	48,531	2.19%	1.57%	-4,378	-	-	-	-307,018	-307,018
2052	-	44,218	2.19%	1.58%	-5,185	-	-	-	-356,421	-356,421
2053	-	40,050	2.19%	1.58%	-5,938	-	-	-	-402,409	-402,409
2054	-	36,050	2.19%	1.58%	-6,638	-	-	-	-445,096	-445,096
2055	-	32,238	2.19%	1.58%	-7,287	-	-	-	-484,620	-484,620
2056	-	28,629	2.19%	1.58%	-7,887	-	-	-	-521,136	-521,136
2057	-	25,235	2.19%	1.58%	-8,441	-	-	-	-554,811	-554,811
2058	-	22,064	2.19%	1.58%	-8,951	-	-	-	-585,827	-585,827
2059	-	19,124	2.19%	1.58%	-9,422	-	-	-	-614,372	-614,372
2060	-	16,423	2.19%	1.58%	-9,854	-	-	-	-640,649	-640,649

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יחזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסדייה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2061	-	13,967	2.19%	1.58%	-10,253	-	-	-	-664,869	-664,869
2062	-	11,757	2.19%	1.58%	-10,621	-	-	-	-687,246	-687,246
2063	-	9,792	2.19%	1.58%	-10,961	-	-	-	-707,999	-707,999
2064	-	8,067	2.19%	1.58%	-11,277	-	-	-	-727,344	-727,344
2065	-	6,573	2.19%	1.58%	-11,573	-	-	-	-745,489	-745,489
2066	-	5,297	2.19%	1.58%	-11,851	-	-	-	-762,638	-762,638
2067	-	4,224	2.19%	1.58%	-12,115	-	-	-	-778,977	-778,977
2068	-	3,336	2.19%	1.58%	-12,368	-	-	-	-794,681	-794,681
2069	-	2,612	2.19%	1.58%	-12,612	-	-	-	-809,904	-809,904
2070	-	2,031	2.19%	1.58%	-12,849	-	-	-	-824,784	-824,784
2071	-	1,574	2.19%	1.58%	-13,081	-	-	-	-839,439	-839,439
2072	-	1,220	2.19%	1.58%	-13,311	-	-	-	-853,970	-853,970
2073	-	950	2.19%	1.58%	-13,539	-	-	-	-868,459	-868,459
2074	-	749	2.19%	1.58%	-13,767	-	-	-	-882,975	-882,975
2075	-	600	2.19%	1.58%	-13,996	-	-	-	-897,570	-897,570
2076	-	486	2.19%	1.58%	-14,227	-	-	-	-912,282	-912,282
2077	-	411	2.19%	1.58%	-14,459	-	-	-	-927,152	-927,152
2078	-	359	2.19%	1.58%	-14,694	-	-	-	-942,206	-942,206
2079	-	323	2.19%	1.58%	-14,933	-	-	-	-957,461	-957,461
2080	-	298	2.19%	1.58%	-15,174	-	-	-	-972,934	-972,934
2081	-	273	2.19%	1.58%	-15,419	-	-	-	-988,626	-988,626
2082	-	245	2.19%	1.58%	-15,668	-	-	-	-1,004,538	-1,004,538
2083	-	215	2.19%	1.58%	-15,920	-	-	-	-1,020,673	-1,020,673
2084	-	184	2.19%	1.58%	-16,175	-	-	-	-1,037,033	-1,037,033
2085	-	156	2.19%	1.58%	-16,434	-	-	-	-1,053,623	-1,053,623
2086	-	128	2.19%	1.58%	-16,697	-	-	-	-1,070,447	-1,070,447
2087	-	105	2.19%	1.58%	-16,963	-	-	-	-1,087,516	-1,087,516
2088	-	83	2.19%	1.58%	-17,233	-	-	-	-1,104,832	-1,104,832
2089	-	65	2.19%	1.58%	-17,508	-	-	-	-1,122,404	-1,122,404
2090	-	50	2.19%	1.58%	-17,786	-	-	-	-1,140,241	-1,140,241
2091	-	38	2.19%	1.58%	-18,069	-	-	-	-1,158,347	-1,158,347
2092	-	26	2.19%	1.58%	-18,355	-	-	-	-1,176,729	-1,176,729
2093	-	19	2.19%	1.58%	-18,647	-	-	-	-1,195,394	-1,195,394
2094	-	14	2.19%	1.58%	-18,942	-	-	-	-1,214,351	-1,214,351
2095	-	11	2.19%	1.58%	-19,243	-	-	-	-1,233,605	-1,233,605
2096	-	9	2.19%	1.58%	-19,548	-	-	-	-1,253,162	-1,253,162
2097	-	8	2.19%	1.58%	-19,858	-	-	-	-1,273,027	-1,273,027
2098	-	6	2.19%	1.58%	-20,173	-	-	-	-1,293,206	-1,293,206
2099	-	5	2.19%	1.58%	-20,492	-	-	-	-1,313,703	-1,313,703
2100	-	3	2.19%	1.58%	-20,817	-	-	-	-1,334,523	-1,334,523
2101	-	3	2.19%	1.58%	-21,147	-	-	-	-1,355,673	-1,355,673
2102	-	2	2.19%	1.58%	-21,482	-	-	-	-1,377,157	-1,377,157
2103	-	1	2.19%	1.58%	-21,823	-	-	-	-1,398,980	-1,398,980

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסייע הממשלתי הישיר

יחזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2025	-1,927	-	28,895	-	20,069
2026	-1,653	-	28,895	-	20,338
2027	-1,602	-	28,431	-	18,255
2028	-1,778	-	23,751	-	20,322
2029	-1,958	-	19,700	-	22,118
2030	-2,081	-	15,946	-	23,141
2031	-2,143	-	13,379	-	22,973
2032	-2,192	-	10,608	-	22,788
2033	-2,230	-	8,093	-	22,395
2034	-2,255	-	6,250	-	21,624
2035	-2,241	-	4,003	-	20,740
2036	-2,193	-	1,792	-	19,584
2037	-2,135	-	0	-	18,227
2038	-2,067	-	0	-	16,117
2039	-1,990	-	0	-	14,060
2040	-1,926	-	0	-	12,197
2041	-1,876	-	0	-	10,488
2042	-1,819	-	0	-	8,785
2043	-1,754	-	0	-	7,098
2044	-1,683	-	0	-	5,432
2045	-1,605	-	0	-	3,793
2046	-1,522	-	0	-	2,191
2047	-1,436	-	-	-	636
2048	-1,348	-	-	-	-869
2049	-1,258	-	-	-	-2,319
2050	-1,162	-	-	-	-3,693
2051	-1,065	-	-	-	-4,983
2052	-971	-	-	-	-6,192
2053	-879	-	-	-	-7,323
2054	-791	-	-	-	-8,378
2055	-708	-	-	-	-9,358
2056	-628	-	-	-	-10,266
2057	-554	-	-	-	-11,106
2058	-484	-	-	-	-11,881
2059	-420	-	-	-	-12,595
2060	-360	-	-	-	-13,252
2061	-307	-	-	-	-13,857
2062	-258	-	-	-	-14,413
2063	-215	-	-	-	-14,927
2064	-177	-	-	-	-15,401
2065	-144	-	-	-	-15,843
2066	-116	-	-	-	-16,255
2067	-93	-	-	-	-16,643
2068	-73	-	-	-	-17,012
2069	-57	-	-	-	-17,364
2070	-45	-	-	-	-17,704
2071	-35	-	-	-	-18,035
2072	-27	-	-	-	-18,360
2073	-21	-	-	-	-18,682

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
-19,001	-	-	-	-16	2074
-19,321	-	-	-	-13	2075
-19,642	-	-	-	-11	2076
-19,965	-	-	-	-9	2077
-20,291	-	-	-	-8	2078
-20,621	-	-	-	-7	2079
-20,955	-	-	-	-7	2080
-21,294	-	-	-	-6	2081
-21,638	-	-	-	-5	2082
-21,986	-	-	-	-5	2083
-22,340	-	-	-	-4	2084
-22,698	-	-	-	-3	2085
-23,062	-	-	-	-3	2086
-23,430	-	-	-	-2	2087
-23,804	-	-	-	-2	2088
-24,184	-	-	-	-1	2089
-24,568	-	-	-	-1	2090
-24,959	-	-	-	-1	2091
-25,355	-	-	-	-1	2092
-25,758	-	-	-	-0	2093
-26,166	-	-	-	-0	2094
-26,581	-	-	-	-0	2095
-27,003	-	-	-	-0	2096
-27,431	-	-	-	-0	2097
-27,866	-	-	-	-0	2098
-28,308	-	-	-	-0	2099
-28,756	-	-	-	-0	2100
-29,212	-	-	-	-0	2101
-29,675	-	-	-	-0	2102

יחזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4 סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
שנה קלנדרית	על הננסות הקרן בינוני תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2025	-1,927	-	28,895	-	20,069
2026	-1,653	-	28,895	-	20,338
2027	-1,602	-	28,431	-	18,255
2028	-1,778	-	23,751	-	20,322
2029	-1,958	-	19,700	1,055	21,706
2030	-2,081	-	15,946	4,024	21,553
2031	-2,143	-	13,379	5,564	20,801
2032	-2,192	-	10,608	7,337	19,946
2033	-2,230	-	8,093	8,879	18,989
2034	-2,255	-	6,250	9,644	17,983
2035	-2,241	-	4,003	10,786	16,755
2036	-2,193	-	1,792	11,799	15,368
2037	-2,135	-	0	12,564	13,904
2038	-2,067	-	0	11,880	12,278
2039	-1,990	-	0	10,629	10,916
2040	-1,926	-	0	8,888	9,882
2041	-1,876	-	0	7,636	8,773
2042	-1,819	-	0	6,586	7,583
2043	-1,754	-	0	6,715	5,932
2044	-1,683	-	0	6,705	4,368
2045	-1,605	-	0	3,371	4,202
2046	-1,522	-	0	2,528	3,022
2047	-1,436	-	0	1,259	2,062
2048	-1,348	-	0	191	1,066
2049	-1,258	-	-	-	-260
2050	-1,162	-	-	-	-1,609
2051	-1,065	-	-	-	-2,885
2052	-971	-	-	-	-4,088
2053	-879	-	-	-	-5,220
2054	-791	-	-	-	-6,280
2055	-708	-	-	-	-7,272
2056	-628	-	-	-	-8,198
2057	-554	-	-	-	-9,061
2058	-484	-	-	-	-9,864
2059	-420	-	-	-	-10,610
2060	-360	-	-	-	-11,304
2061	-307	-	-	-	-11,950
2062	-258	-	-	-	-12,552
2063	-215	-	-	-	-13,115
2064	-177	-	-	-	-13,643
2065	-144	-	-	-	-14,141
2066	-116	-	-	-	-14,614
2067	-93	-	-	-	-15,066
2068	-73	-	-	-	-15,503
2069	-57	-	-	-	-15,926
2070	-45	-	-	-	-16,341
2071	-35	-	-	-	-16,751
2072	-27	-	-	-	-17,158
2073	-21	-	-	-	-17,565
2074	-16	-	-	-	-17,975

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
לפי נספח א' סעיף 2.א.4 סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
-18,388	-	-	-	-13	2075
-18,806	-	-	-	-11	2076
-19,231	-	-	-	-9	2077
-19,663	-	-	-	-8	2078
-20,103	-	-	-	-7	2079
-20,552	-	-	-	-7	2080
-21,010	-	-	-	-6	2081
-21,477	-	-	-	-5	2082
-21,955	-	-	-	-5	2083
-22,442	-	-	-	-4	2084
-22,939	-	-	-	-3	2085
-23,446	-	-	-	-3	2086
-23,964	-	-	-	-2	2087
-24,493	-	-	-	-2	2088
-25,032	-	-	-	-1	2089
-25,583	-	-	-	-1	2090
-26,146	-	-	-	-1	2091
-26,721	-	-	-	-1	2092
-27,308	-	-	-	-0	2093
-27,908	-	-	-	-0	2094
-28,521	-	-	-	-0	2095
-29,147	-	-	-	-0	2096
-29,787	-	-	-	-0	2097
-30,442	-	-	-	-0	2098
-31,110	-	-	-	-0	2099
-31,793	-	-	-	-0	2100
-32,491	-	-	-	-0	2101
-33,204	-	-	-	-0	2102

יחזמה 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
2025	-1,927	-	28,895	-	20,069
2026	-1,653	-	28,895	-	20,338
2027	-1,602	-	28,431	-	18,255
2028	-1,778	-	23,751	-	20,322
2029	-1,958	-	19,700	1,055	21,706
2030	-2,081	-	15,946	4,024	21,553
2031	-2,143	-	13,379	5,564	20,801
2032	-2,192	-	10,608	7,337	19,946
2033	-2,230	-	8,093	8,879	18,989
2034	-2,255	-	6,250	9,644	17,983
2035	-2,241	-	4,003	10,786	16,755
2036	-2,193	-	1,792	11,799	15,368
2037	-2,135	-	0	12,564	13,904
2038	-2,067	-	0	11,880	12,278
2039	-1,990	-	0	10,629	10,916
2040	-1,926	-	0	8,888	9,882
2041	-1,876	-	0	7,636	8,773
2042	-1,819	-	0	6,586	7,583
2043	-1,754	-	0	6,715	5,932
2044	-1,683	-	0	6,705	4,368
2045	-1,605	-	0	3,371	4,202
2046	-1,522	-	0	2,528	3,022
2047	-1,436	-	0	1,259	2,062
2048	-1,348	-	0	191	1,066
2049	-1,258	-	-	-	-260
2050	-1,162	-	-	-	-1,609
2051	-1,065	-	-	-	-2,885
2052	-971	-	-	-	-4,088
2053	-879	-	-	-	-5,220
2054	-791	-	-	-	-6,280
2055	-708	-	-	-	-7,272
2056	-628	-	-	-	-8,198
2057	-554	-	-	-	-9,061
2058	-484	-	-	-	-9,864
2059	-420	-	-	-	-10,610
2060	-360	-	-	-	-11,304
2061	-307	-	-	-	-11,950
2062	-258	-	-	-	-12,552
2063	-215	-	-	-	-13,115
2064	-177	-	-	-	-13,643
2065	-144	-	-	-	-14,141
2066	-116	-	-	-	-14,614
2067	-93	-	-	-	-15,066
2068	-73	-	-	-	-15,503
2069	-57	-	-	-	-15,926
2070	-45	-	-	-	-16,341
2071	-35	-	-	-	-16,751
2072	-27	-	-	-	-17,158
2073	-21	-	-	-	-17,565

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה משלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים					
ואפיק השקעה מובטח עתידי					
-17,975	-	-	-	-16	2074
-18,388	-	-	-	-13	2075
-18,806	-	-	-	-11	2076
-19,231	-	-	-	-9	2077
-19,663	-	-	-	-8	2078
-20,103	-	-	-	-7	2079
-20,552	-	-	-	-7	2080
-21,010	-	-	-	-6	2081
-21,477	-	-	-	-5	2082
-21,955	-	-	-	-5	2083
-22,442	-	-	-	-4	2084
-22,939	-	-	-	-3	2085
-23,446	-	-	-	-3	2086
-23,964	-	-	-	-2	2087
-24,493	-	-	-	-2	2088
-25,032	-	-	-	-1	2089
-25,583	-	-	-	-1	2090
-26,146	-	-	-	-1	2091
-26,721	-	-	-	-1	2092
-27,308	-	-	-	-0	2093
-27,908	-	-	-	-0	2094
-28,521	-	-	-	-0	2095
-29,147	-	-	-	-0	2096
-29,787	-	-	-	-0	2097
-30,442	-	-	-	-0	2098
-31,110	-	-	-	-0	2099
-31,793	-	-	-	-0	2100
-32,491	-	-	-	-0	2101
-33,204	-	-	-	-0	2102

יחזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
שנה קלנדרית	על הנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2025	-1,927	-	28,895	-	20,069
2026	-1,653	-	28,895	-	20,338
2027	-1,602	-	28,431	-	18,255
2028	-1,778	-	23,751	-	20,322
2029	-1,958	-	19,700	-	22,118
2030	-2,081	-	15,946	-	23,141
2031	-2,143	-	13,379	-	22,973
2032	-2,192	-	10,608	-	22,788
2033	-2,230	-	8,093	-	22,395
2034	-2,255	-	6,250	-	21,624
2035	-2,241	-	4,003	-	20,740
2036	-2,193	-	1,792	-	19,584
2037	-2,135	-	0	-	18,227
2038	-2,067	-	0	-	16,117
2039	-1,990	-	0	-	14,060
2040	-1,926	-	0	-	12,197
2041	-1,876	-	0	-	10,488
2042	-1,819	-	0	-	8,785
2043	-1,754	-	0	-	7,098
2044	-1,683	-	0	-	5,432
2045	-1,605	-	0	-	3,793
2046	-1,522	-	0	-	2,191
2047	-1,436	-	-	-	636
2048	-1,348	-	-	-	-869
2049	-1,258	-	-	-	-2,319
2050	-1,162	-	-	-	-3,693
2051	-1,065	-	-	-	-4,983
2052	-971	-	-	-	-6,192
2053	-879	-	-	-	-7,323
2054	-791	-	-	-	-8,378
2055	-708	-	-	-	-9,358
2056	-628	-	-	-	-10,266
2057	-554	-	-	-	-11,106
2058	-484	-	-	-	-11,881
2059	-420	-	-	-	-12,595
2060	-360	-	-	-	-13,252
2061	-307	-	-	-	-13,857
2062	-258	-	-	-	-14,413
2063	-215	-	-	-	-14,927
2064	-177	-	-	-	-15,401
2065	-144	-	-	-	-15,843
2066	-116	-	-	-	-16,255
2067	-93	-	-	-	-16,643
2068	-73	-	-	-	-17,012
2069	-57	-	-	-	-17,364
2070	-45	-	-	-	-17,704
2071	-35	-	-	-	-18,035
2072	-27	-	-	-	-18,360
2073	-21	-	-	-	-18,682

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
-19,001	-	-	-	-16	2074
-19,321	-	-	-	-13	2075
-19,642	-	-	-	-11	2076
-19,965	-	-	-	-9	2077
-20,291	-	-	-	-8	2078
-20,621	-	-	-	-7	2079
-20,955	-	-	-	-7	2080
-21,294	-	-	-	-6	2081
-21,638	-	-	-	-5	2082
-21,986	-	-	-	-5	2083
-22,340	-	-	-	-4	2084
-22,698	-	-	-	-3	2085
-23,062	-	-	-	-3	2086
-23,430	-	-	-	-2	2087
-23,804	-	-	-	-2	2088
-24,184	-	-	-	-1	2089
-24,568	-	-	-	-1	2090
-24,959	-	-	-	-1	2091
-25,355	-	-	-	-1	2092
-25,758	-	-	-	-0	2093
-26,166	-	-	-	-0	2094
-26,581	-	-	-	-0	2095
-27,003	-	-	-	-0	2096
-27,431	-	-	-	-0	2097
-27,866	-	-	-	-0	2098
-28,308	-	-	-	-0	2099
-28,756	-	-	-	-0	2100
-29,212	-	-	-	-0	2101
-29,675	-	-	-	-0	2102

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים												
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ובנכסי הקרן המובטחים												
שנה קלנדרית	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	פנסיות זקנה	פנסיות נכות	פנסיות שאירים	אחרות	בתוספת הוצאות ניהול	בניכוי דמי ניהול	תשלומי סך הקרן נטו	
הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה
2025	-	6,693	669	6,023	106,382	655	11,427	1,685	10,746	130,895	607,687	-
2026	20,676	5,430	543	4,887	80,713	864	11,147	1,618	10,318	104,660	607,687	-
2027	20,184	4,250	425	3,825	83,518	1,044	10,849	1,309	10,011	106,731	535,827	-
2028	20,220	3,260	326	2,934	86,389	1,189	10,531	1,025	9,680	108,815	451,200	10,491
2029	20,177	2,375	238	2,138	89,103	1,307	10,196	790	9,378	110,774	366,862	81,059
2030	19,476	1,733	173	1,560	91,511	1,400	9,846	611	9,084	112,451	305,317	127,839
2031	18,764	1,254	125	1,129	93,569	1,468	9,478	443	8,740	113,698	252,302	165,018
2032	18,020	921	92	829	95,076	1,517	9,097	327	8,380	114,398	190,131	210,454
2033	17,224	637	64	574	96,064	1,551	8,701	228	7,998	114,543	153,193	229,896
2034	16,432	419	42	377	96,484	1,575	8,293	167	7,637	114,157	100,666	264,294
2035	15,591	273	27	246	96,293	1,592	7,873	105	7,305	113,168	61,658	284,674
2036	14,748	159	16	143	95,595	1,599	7,445	70	6,922	111,631	0	327,295
2037	13,855	69	7	62	94,415	1,600	7,009	29	6,531	109,583	0	315,613
2038	12,963	30	3	27	92,730	1,595	6,568	9	6,099	107,001	0	303,473
2039	12,074	6	1	6	90,570	1,587	6,125	4	5,693	103,979	0	269,330
2040	11,402	-	-	-	87,995	1,574	5,684	1	5,347	100,601	0	255,398
2041	10,539	-	-	-	85,060	1,564	5,246	0	4,958	96,828	0	231,394
2042	9,796	-	-	-	81,802	1,552	4,816	-	4,580	92,750	0	229,449
2043	8,859	-	-	-	78,264	1,540	4,397	-	4,186	88,387	0	241,266
2044	7,823	-	-	-	74,487	1,526	3,993	-	3,809	83,815	0	178,556
2045	7,559	-	-	-	70,532	1,510	3,607	-	3,510	79,159	0	175,909
2046	6,730	-	-	-	66,437	1,492	3,242	-	3,186	74,358	0	146,644
2047	6,208	-	-	-	62,250	1,471	2,900	-	2,874	69,496	0	143,808
2048	5,465	-	-	-	58,013	1,448	2,583	-	2,565	64,608	0	151,214
2049	4,670	-	-	-	53,765	1,420	2,291	-	2,274	59,751	0	105,295
2050	4,457	-	-	-	49,547	1,389	2,025	-	2,044	55,005	0	102,474
2051	3,851	-	-	-	45,394	1,353	1,784	-	1,815	50,346	0	81,965
2052	3,470	-	-	-	41,339	1,312	1,567	-	1,589	45,807	0	82,214
2053	2,927	-	-	-	37,411	1,266	1,372	-	1,377	41,427	0	86,448
2054	2,395	-	-	-	33,635	1,215	1,199	-	1,184	37,234	0	82,453
2055	1,994	-	-	-	30,031	1,160	1,047	-	1,031	33,269	0	51,599
2056	1,895	-	-	-	26,617	1,101	912	-	892	29,521	0	45,937
2057	1,590	-	-	-	23,403	1,038	793	-	753	25,987	0	48,302
2058	1,246	-	-	-	20,400	974	689	-	629	22,693	0	50,790
2059	941	-	-	-	17,617	909	598	-	521	19,644	0	53,406
2060	674	-	-	-	15,061	844	518	-	435	16,858	0	21,735
2061	776	-	-	-	12,738	780	448	-	364	14,331	0	22,854
2062	582	-	-	-	10,651	719	387	-	296	12,053	0	24,031
2063	416	-	-	-	8,797	661	334	-	238	10,030	0	25,269
2064	277	-	-	-	7,173	607	287	-	189	8,256	0	26,570
2065	161	-	-	-	5,769	557	246	-	152	6,725	0	7,577
2066	264	-	-	-	4,575	512	210	-	123	5,420	0	7,968
2067	189	-	-	-	3,573	472	179	-	97	4,322	0	8,378

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול המשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים													
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ובנכסי הקרן המובטחים													
		כספי ציבור	תשלומי הקרן					גביית דמי גמולים			תשלומי		
8,809	0	-	3,412	77	-	-	151	437	2,748	-	-	129	2068
8,669	0	-	2,672	61	-	-	128	406	2,078	-	-	81	2069
2,426	0	-	2,080	49	-	-	108	379	1,545	-	-	49	2070
2,551	0	-	1,614	40	-	-	91	355	1,128	-	-	85	2071
2,683	0	-	1,253	33	-	-	76	336	808	-	-	63	2072
2,821	0	-	977	27	-	-	65	319	567	-	-	46	2073
2,966	0	-	771	22	-	-	55	304	389	-	-	33	2074
953	0	-	619	19	-	-	48	291	260	-	-	22	2075
1,002	0	-	502	17	-	-	42	280	163	-	-	35	2076
1,053	0	-	425	14	-	-	38	271	103	-	-	28	2077
1,108	0	-	371	12	-	-	35	262	63	-	-	23	2078
1,165	0	-	334	11	-	-	32	254	37	-	-	18	2079
464	0	-	307	9	-	-	30	246	21	-	-	14	2080
488	0	-	281	8	-	-	29	232	12	-	-	17	2081
513	0	-	252	7	-	-	28	211	6	-	-	13	2082
540	0	-	221	5	-	-	27	185	3	-	-	10	2083
568	0	-	189	4	-	-	27	156	1	-	-	7	2084
174	0	-	160	3	-	-	26	130	1	-	-	4	2085
183	0	-	130	3	-	-	25	103	0	-	-	6	2086
192	0	-	107	2	-	-	24	81	0	-	-	4	2087
202	0	-	84	2	-	-	23	60	0	-	-	3	2088
169	0	-	66	1	-	-	21	43	0	-	-	1	2089
46	0	-	51	1	-	-	20	30	0	-	-	1	2090
48	0	-	39	1	-	-	18	20	0	-	-	2	2091
51	0	-	26	1	-	-	17	9	0	-	-	1	2092
53	0	-	19	0	-	-	15	4	0	-	-	1	2093
43	0	-	14	0	-	-	13	1	0	-	-	0	2094
12	0	-	11	0	-	-	11	0	0	-	-	0	2095
12	0	-	10	0	-	-	9	0	0	-	-	0	2096
13	0	-	8	0	-	-	8	-	-	-	-	0	2097
13	0	-	6	0	-	-	6	-	-	-	-	0	2098
9	0	-	5	0	-	-	5	-	-	-	-	0	2099
2	0	-	4	0	-	-	3	-	-	-	-	0	2100
2	0	-	3	0	-	-	3	-	-	-	-	0	2101

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
2024						-	14,538	-	30,461	44,998
2025	244	2,278	1.69%	2.07%	912	-	14,538	-	29,339	43,877
2026	221	1,826	1.85%	2.67%	1,149	-	14,538	-	28,882	43,420
2027	159	1,925	1.72%	2.58%	1,099	-	12,819	7	29,927	42,753
2028	113	2,024	1.85%	2.61%	1,092	-	10,794	1,786	29,354	41,935
2029	88	2,107	1.97%	2.71%	1,108	-	8,777	3,531	28,717	41,024
2030	81	2,184	2.04%	2.77%	1,107	-	7,304	4,704	28,020	40,028
2031	72	2,251	2.06%	2.79%	1,086	-	6,036	5,645	27,255	38,936
2032	68	2,316	2.08%	2.81%	1,063	-	4,549	6,777	26,426	37,751
2033	65	2,365	2.10%	2.83%	1,036	-	3,665	7,281	25,541	36,487
2034	59	2,397	2.12%	2.85%	1,005	-	2,408	8,138	24,608	35,154
2035	57	2,413	2.12%	2.85%	968	-	1,475	8,655	23,637	33,767
2036	53	2,420	2.10%	2.84%	925	-	-	9,698	22,628	32,325
2037	48	2,421	2.07%	2.83%	882	-	-	9,409	21,425	30,834
2038	46	2,407	2.05%	2.81%	833	-	-	8,792	20,514	29,306
2039	11	2,410	2.02%	2.79%	785	-	-	8,308	19,384	27,692
2040	-	2,395	2.02%	2.80%	741	-	-	7,944	18,094	26,039
2041	-	2,364	2.04%	2.81%	698	-	-	7,312	17,061	24,373
2042	-	2,320	2.06%	2.85%	661	-	-	7,296	15,417	22,713
2043	-	2,265	2.08%	2.85%	615	-	-	6,319	14,744	21,063
2044	-	2,198	2.10%	2.86%	571	-	-	5,831	13,605	19,436
2045	-	2,119	2.12%	2.89%	530	-	-	5,790	12,057	17,846
2046	-	2,027	2.14%	2.93%	492	-	-	4,958	11,355	16,312
2047	-	1,925	2.16%	2.97%	456	-	-	5,213	9,629	14,842
2048	-	1,817	2.17%	2.96%	412	-	-	4,031	9,406	13,437
2049	-	1,705	2.19%	2.93%	369	-	-	3,630	8,471	12,101

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
2050	-	1,590	2.19%	2.94%	333	-	-0	3,571	7,273	10,844
2051	-	1,474	2.19%	3.05%	309	-	-0	3,754	5,924	9,679
2052	-	1,358	2.19%	3.18%	286	-	-0	3,948	4,659	8,607
2053	-	1,245	2.19%	3.34%	267	-	-0	3,924	3,705	7,629
2054	-	1,135	2.19%	3.01%	213	-	-0	2,012	4,695	6,707
2055	-	1,029	2.19%	2.96%	183	-	-0	1,960	3,901	5,861
2056	-	929	2.19%	3.08%	166	-	-0	2,061	3,038	5,099
2057	-	833	2.19%	3.24%	151	-	-0	2,167	2,250	4,417
2058	-	744	2.19%	3.43%	139	-	-0	2,279	1,533	3,812
2059	-	660	2.19%	3.58%	125	-	-0	1,260	2,017	3,276
2060	-	583	2.19%	2.95%	88	-	-0	948	1,834	2,782
2061	-	511	2.19%	3.11%	79	-	-0	997	1,353	2,350
2062	-	445	2.19%	3.30%	70	-	-0	1,048	927	1,975
2063	-	385	2.19%	3.54%	63	-	-0	1,102	551	1,652
2064	-	331	2.19%	3.85%	57	-	-0	1,159	220	1,379
2065	-	282	2.19%	3.03%	38	-	-0	396	739	1,135
2066	-	238	2.19%	3.15%	32	-	-0	416	513	929
2067	-	199	2.19%	3.38%	28	-	-0	438	320	757
2068	-	166	2.19%	3.67%	25	-	-0	460	156	616
2069	-	136	2.19%	4.10%	22	-	-0	484	19	502
2070	-	111	2.19%	3.47%	15	-	-0	144	263	407
2071	-	90	2.19%	3.17%	11	-	-0	151	177	328
2072	-	72	2.19%	3.41%	10	-	-0	159	108	267
2073	-	57	2.19%	3.70%	9	-	-0	167	52	219
2074	-	45	2.19%	4.14%	8	-	-0	176	6	182
2075	-	35	2.19%	3.45%	6	-	-0	53	100	152

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
2076	-	28	2.19%	3.12%	4	-	-0	55	73	129
2077	-	22	2.19%	3.30%	4	-	-0	58	52	110
2078	-	18	2.19%	3.50%	4	-	-0	61	34	96
2079	-	16	2.19%	3.75%	3	-	-0	64	19	83
2080	-	14	2.19%	3.17%	2	-	-0	24	48	72
2081	-	12	2.19%	3.10%	2	-	-0	26	36	62
2082	-	11	2.19%	3.26%	2	-	-0	27	26	53
2083	-	9	2.19%	3.47%	2	-	-0	28	17	45
2084	-	8	2.19%	3.73%	2	-	-0	30	9	39
2085	-	7	2.19%	3.18%	1	-	-0	11	21	33
2086	-	6	2.19%	3.14%	1	-	-0	12	15	27
2087	-	6	2.19%	3.35%	1	-	-0	12	10	22
2088	-	5	2.19%	3.65%	1	-	-0	13	5	18
2089	-	4	2.19%	4.11%	1	-	-0	14	0	14
2090	-	4	2.19%	3.54%	0	-	-0	4	6	10
2091	-	4	2.19%	3.39%	0	-	-0	4	3	7
2092	-	3	2.19%	4.07%	0	-	-0	4	0	4
2093	-	3	2.19%	4.83%	0	-	-0	1	0	1
2094	-	1	2.19%	4.98%	0	-	-0	0	0	0

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 'עריד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024										
2025	244	2,278	1.69%	2.07%	912	-	14,538	-	29,339	43,877
2026	221	1,826	1.85%	2.21%	950	-	14,538	-	28,684	43,221
2027	159	1,925	1.72%	2.13%	902	-	12,819	-	29,538	42,357
2028	113	2,024	1.85%	2.12%	878	-	10,794	1,603	28,927	41,325
2029	88	2,107	1.97%	2.22%	895	-	8,777	3,283	28,140	40,200
2030	81	2,184	2.04%	2.29%	895	-	7,304	4,393	27,294	38,992
2031	72	2,251	2.06%	2.31%	875	-	6,036	5,271	26,382	37,689
2032	68	2,316	2.08%	2.33%	853	-	4,549	6,340	25,406	36,295
2033	65	2,365	2.10%	2.36%	829	-	3,665	6,782	24,377	34,824
2034	59	2,397	2.12%	2.38%	800	-	2,408	7,577	23,300	33,285
2035	57	2,413	2.12%	2.39%	766	-	1,475	8,034	22,187	31,696
2036	53	2,420	2.10%	2.38%	725	-	-0	9,016	21,038	30,054
2037	48	2,421	2.07%	2.38%	686	-	-0	8,663	19,704	28,366
2038	46	2,407	2.05%	2.36%	641	-	-0	7,994	18,653	26,647
2039	11	2,410	2.02%	2.34%	594	-	-0	7,453	17,389	24,842
2040	-	2,395	2.02%	2.35%	555	-	-0	7,194	15,809	23,002
2041	-	2,364	2.04%	2.37%	516	-	-0	6,346	14,808	21,154
2042	-	2,320	2.06%	2.40%	480	-	-0	6,406	12,908	19,313
2043	-	2,265	2.08%	2.43%	443	-	-0	5,247	12,243	17,491
2044	-	2,198	2.10%	2.40%	393	-	-0	4,706	10,980	15,686
2045	-	2,119	2.12%	2.43%	355	-	-0	4,620	9,302	13,921
2046	-	2,027	2.14%	2.56%	330	-	-0	4,101	8,124	12,225
2047	-	1,925	2.16%	2.63%	296	-	-0	4,312	6,284	10,596
2048	-	1,817	2.17%	2.83%	274	-	-0	3,667	5,385	9,052
2049	-	1,705	2.19%	2.59%	212	-	-0	2,268	5,291	7,559
2050	-	1,590	2.19%	2.50%	169	-	-0	2,153	3,985	6,138
2051	-	1,474	2.19%	2.75%	149	-	-0	2,264	2,549	4,813
2052	-	1,358	2.19%	3.19%	132	-	-0	2,381	1,206	3,587
2053	-	1,245	2.19%	3.96%	117	-	-0	2,460	-	2,460
2054	-	1,135	2.19%	4.63%	88	-	-0	1,195	218	1,413
2055	-	1,029	2.19%	3.38%	30	-	-0	310	104	414
2056	-	929	2.19%	-3.89%	2	-	-	-	-512	-512
2057	-	833	2.19%	2.11%	-20	-	-	-	-1,366	-1,366
2058	-	744	2.19%	2.15%	-37	-	-	-	-2,147	-2,147
2059	-	660	2.19%	2.17%	-54	-	-	-	-2,861	-2,861
2060	-	583	2.19%	2.18%	-69	-	-	-	-3,512	-3,512
2061	-	511	2.19%	2.18%	-82	-	-	-	-4,105	-4,105

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 'עמד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2062	-	445	2.19%	2.19%	-95	-	-	-	-4,645	-4,645
2063	-	385	2.19%	2.19%	-106	-	-	-	-5,136	-5,136
2064	-	331	2.19%	2.19%	-116	-	-	-	-5,583	-5,583
2065	-	282	2.19%	2.19%	-125	-	-	-	-5,990	-5,990
2066	-	238	2.19%	2.19%	-134	-	-	-	-6,362	-6,362
2067	-	199	2.19%	2.19%	-142	-	-	-	-6,703	-6,703
2068	-	166	2.19%	2.19%	-149	-	-	-	-7,018	-7,018
2069	-	136	2.19%	2.19%	-155	-	-	-	-7,309	-7,309
2070	-	111	2.19%	2.19%	-162	-	-	-	-7,582	-7,582
2071	-	90	2.19%	2.19%	-167	-	-	-	-7,839	-7,839
2072	-	72	2.19%	2.19%	-173	-	-	-	-8,084	-8,084
2073	-	57	2.19%	2.19%	-178	-	-	-	-8,319	-8,319
2074	-	45	2.19%	2.19%	-183	-	-	-	-8,546	-8,546
2075	-	35	2.19%	2.19%	-188	-	-	-	-8,770	-8,770
2076	-	28	2.19%	2.19%	-193	-	-	-	-8,990	-8,990
2077	-	22	2.19%	2.19%	-198	-	-	-	-9,210	-9,210
2078	-	18	2.19%	2.19%	-202	-	-	-	-9,431	-9,431
2079	-	16	2.19%	2.19%	-207	-	-	-	-9,654	-9,654
2080	-	14	2.19%	2.19%	-212	-	-	-	-9,879	-9,879
2081	-	12	2.19%	2.19%	-217	-	-	-	-10,109	-10,109
2082	-	11	2.19%	2.19%	-222	-	-	-	-10,341	-10,341
2083	-	9	2.19%	2.19%	-227	-	-	-	-10,578	-10,578
2084	-	8	2.19%	2.19%	-232	-	-	-	-10,818	-10,818
2085	-	7	2.19%	2.19%	-238	-	-	-	-11,063	-11,063
2086	-	6	2.19%	2.19%	-243	-	-	-	-11,312	-11,312
2087	-	6	2.19%	2.19%	-248	-	-	-	-11,566	-11,566
2088	-	5	2.19%	2.19%	-254	-	-	-	-11,825	-11,825
2089	-	4	2.19%	2.19%	-260	-	-	-	-12,089	-12,089
2090	-	4	2.19%	2.19%	-265	-	-	-	-12,359	-12,359
2091	-	4	2.19%	2.19%	-271	-	-	-	-12,634	-12,634
2092	-	3	2.19%	2.19%	-277	-	-	-	-12,914	-12,914
2093	-	3	2.19%	2.19%	-284	-	-	-	-13,201	-13,201
2094	-	1	2.19%	2.19%	-290	-	-	-	-13,492	-13,492
2095	-	0	2.19%	2.19%	-296	-	-	-	-13,788	-13,788
2096	-	0	2.19%	2.19%	-303	-	-	-	-14,090	-14,090
2097	-	-	2.19%	2.19%	-309	-	-	-	-14,400	-14,400
2098	-	-	2.19%	2.19%	-316	-	-	-	-14,716	-14,716
2099	-	-	2.19%	2.19%	-323	-	-	-	-15,039	-15,039
2100	-	-	2.19%	2.19%	-330	-	-	-	-15,369	-15,369
2101	-	-	2.19%	2.19%	-337	-	-	-	-15,706	-15,706
2102	-	-	2.19%	2.19%	-345	-	-	-	-16,051	-16,051
2103	-	-	2.19%	2.19%	-352	-	-	-	-16,403	-16,403

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 'ענר'	השקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	סה"כ
2024	-	-	-	-	-	-	14,538	30,461	-	44,998
2025	244	2,278	1.69%	2.07%	912	-	14,538	29,339	-	43,877
2026	221	1,826	1.85%	2.21%	950	-	14,538	28,684	-	43,221
2027	159	1,925	1.72%	2.13%	902	-	12,819	29,538	-	42,357
2028	113	2,024	1.85%	2.12%	878	-	10,794	28,927	1,603	41,325
2029	88	2,107	1.97%	2.22%	895	-	8,777	28,140	3,283	40,200
2030	81	2,184	2.04%	2.29%	895	-	7,304	27,294	4,393	38,992
2031	72	2,251	2.06%	2.31%	875	-	6,036	26,382	5,271	37,689
2032	68	2,316	2.08%	2.33%	853	-	4,549	25,406	6,340	36,295
2033	65	2,365	2.10%	2.36%	829	-	3,665	24,377	6,782	34,824
2034	59	2,397	2.12%	2.38%	800	-	2,408	23,300	7,577	33,285
2035	57	2,413	2.12%	2.39%	766	-	1,475	22,187	8,034	31,696
2036	53	2,420	2.10%	2.38%	725	-	-	21,038	9,016	30,054
2037	48	2,421	2.07%	2.38%	686	-	-	19,704	8,663	28,366
2038	46	2,407	2.05%	2.36%	641	-	-	18,653	7,994	26,647
2039	11	2,410	2.02%	2.34%	594	-	-	17,389	7,453	24,842
2040	-	2,395	2.02%	2.35%	555	-	-	15,809	7,194	23,002
2041	-	2,364	2.04%	2.37%	516	-	-	14,808	6,346	21,154
2042	-	2,320	2.06%	2.40%	480	-	-	12,908	6,406	19,313
2043	-	2,265	2.08%	2.43%	443	-	-	12,243	5,247	17,491
2044	-	2,198	2.10%	2.40%	393	-	-	10,980	4,706	15,686
2045	-	2,119	2.12%	2.43%	355	-	-	9,302	4,620	13,921
2046	-	2,027	2.14%	2.56%	330	-	-	8,124	4,101	12,225
2047	-	1,925	2.16%	2.63%	296	-	-	6,284	4,312	10,596
2048	-	1,817	2.17%	2.83%	274	-	-	5,385	3,667	9,052
2049	-	1,705	2.19%	2.59%	212	-	-	5,291	2,268	7,559
2050	-	1,590	2.19%	2.50%	169	-	-	3,985	2,153	6,138
2051	-	1,474	2.19%	2.75%	149	-	-	2,549	2,264	4,813
2052	-	1,358	2.19%	3.19%	132	-	-	1,206	2,381	3,587
2053	-	1,245	2.19%	3.96%	117	-	-	-	2,460	2,460
2054	-	1,135	2.19%	4.63%	88	-	-	218	1,195	1,413
2055	-	1,029	2.19%	3.38%	30	-	-	104	310	414
2056	-	929	2.19%	-3.89%	2	-	-	-512	-	-512
2057	-	833	2.19%	2.11%	-20	-	-	-1,366	-	-1,366
2058	-	744	2.19%	2.15%	-37	-	-	-2,147	-	-2,147
2059	-	660	2.19%	2.17%	-54	-	-	-2,861	-	-2,861
2060	-	583	2.19%	2.18%	-69	-	-	-3,512	-	-3,512

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 'ענרד'	השקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	סה"כ
2061	-	511	2.19%	2.18%	-82	-	-4,105	-4,105	-	-4,105
2062	-	445	2.19%	2.19%	-95	-	-4,645	-4,645	-	-4,645
2063	-	385	2.19%	2.19%	-106	-	-5,136	-5,136	-	-5,136
2064	-	331	2.19%	2.19%	-116	-	-5,583	-5,583	-	-5,583
2065	-	282	2.19%	2.19%	-125	-	-5,990	-5,990	-	-5,990
2066	-	238	2.19%	2.19%	-134	-	-6,362	-6,362	-	-6,362
2067	-	199	2.19%	2.19%	-142	-	-6,703	-6,703	-	-6,703
2068	-	166	2.19%	2.19%	-149	-	-7,018	-7,018	-	-7,018
2069	-	136	2.19%	2.19%	-155	-	-7,309	-7,309	-	-7,309
2070	-	111	2.19%	2.19%	-162	-	-7,582	-7,582	-	-7,582
2071	-	90	2.19%	2.19%	-167	-	-7,839	-7,839	-	-7,839
2072	-	72	2.19%	2.19%	-173	-	-8,084	-8,084	-	-8,084
2073	-	57	2.19%	2.19%	-178	-	-8,319	-8,319	-	-8,319
2074	-	45	2.19%	2.19%	-183	-	-8,546	-8,546	-	-8,546
2075	-	35	2.19%	2.19%	-188	-	-8,770	-8,770	-	-8,770
2076	-	28	2.19%	2.19%	-193	-	-8,990	-8,990	-	-8,990
2077	-	22	2.19%	2.19%	-198	-	-9,210	-9,210	-	-9,210
2078	-	18	2.19%	2.19%	-202	-	-9,431	-9,431	-	-9,431
2079	-	16	2.19%	2.19%	-207	-	-9,654	-9,654	-	-9,654
2080	-	14	2.19%	2.19%	-212	-	-9,879	-9,879	-	-9,879
2081	-	12	2.19%	2.19%	-217	-	-10,109	-10,109	-	-10,109
2082	-	11	2.19%	2.19%	-222	-	-10,341	-10,341	-	-10,341
2083	-	9	2.19%	2.19%	-227	-	-10,578	-10,578	-	-10,578
2084	-	8	2.19%	2.19%	-232	-	-10,818	-10,818	-	-10,818
2085	-	7	2.19%	2.19%	-238	-	-11,063	-11,063	-	-11,063
2086	-	6	2.19%	2.19%	-243	-	-11,312	-11,312	-	-11,312
2087	-	6	2.19%	2.19%	-248	-	-11,566	-11,566	-	-11,566
2088	-	5	2.19%	2.19%	-254	-	-11,825	-11,825	-	-11,825
2089	-	4	2.19%	2.19%	-260	-	-12,089	-12,089	-	-12,089
2090	-	4	2.19%	2.19%	-265	-	-12,359	-12,359	-	-12,359
2091	-	4	2.19%	2.19%	-271	-	-12,634	-12,634	-	-12,634
2092	-	3	2.19%	2.19%	-277	-	-12,914	-12,914	-	-12,914
2093	-	3	2.19%	2.19%	-284	-	-13,201	-13,201	-	-13,201
2094	-	1	2.19%	2.19%	-290	-	-13,492	-13,492	-	-13,492
2095	-	0	2.19%	2.19%	-296	-	-13,788	-13,788	-	-13,788
2096	-	0	2.19%	2.19%	-303	-	-14,090	-14,090	-	-14,090
2097	-	-	2.19%	2.19%	-309	-	-14,400	-14,400	-	-14,400
2098	-	-	2.19%	2.19%	-316	-	-14,716	-14,716	-	-14,716
2099	-	-	2.19%	2.19%	-323	-	-15,039	-15,039	-	-15,039
2100	-	-	2.19%	2.19%	-330	-	-15,369	-15,369	-	-15,369
2101	-	-	2.19%	2.19%	-337	-	-15,706	-15,706	-	-15,706
2102	-	-	2.19%	2.19%	-345	-	-16,051	-16,051	-	-16,051
2103	-	-	2.19%	2.19%	-352	-	-16,403	-16,403	-	-16,403

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת תשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024										44,998
2025	244	2,278	1.69%	2.07%	912	-	14,538	-	29,339	43,877
2026	221	1,826	1.85%	2.21%	950	-	14,538	-	28,684	43,221
2027	159	1,925	1.72%	2.13%	902	-	12,819	-	29,538	42,357
2028	113	2,024	1.85%	2.07%	858	-	10,794	-	30,511	41,305
2029	88	2,107	1.97%	2.05%	824	-	8,777	-	31,334	40,110
2030	81	2,184	2.04%	1.99%	778	-	7,304	-	31,481	38,785
2031	72	2,251	2.06%	1.94%	730	-	6,036	-	31,301	37,337
2032	68	2,316	2.08%	1.87%	678	-	4,549	-	31,219	35,768
2033	65	2,365	2.10%	1.81%	627	-	3,665	-	30,430	34,095
2034	59	2,397	2.12%	1.77%	583	-	2,408	-	29,932	32,340
2035	57	2,413	2.12%	1.69%	526	-	1,475	-	29,035	30,511
2036	53	2,420	2.10%	1.58%	462	-	-0	-	28,606	28,606
2037	48	2,421	2.07%	1.47%	403	-	-0	-	26,635	26,635
2038	46	2,407	2.05%	1.45%	368	-	-0	-	24,642	24,642
2039	11	2,410	2.02%	1.42%	333	-	-0	-	22,577	22,577
2040	-	2,395	2.02%	1.42%	303	-	-0	-	20,485	20,485
2041	-	2,364	2.04%	1.44%	278	-	-0	-	18,399	18,399
2042	-	2,320	2.06%	1.46%	252	-	-0	-	16,331	16,331
2043	-	2,265	2.08%	1.48%	225	-	-0	-	14,290	14,290
2044	-	2,198	2.10%	1.50%	198	-	-0	-	12,291	12,291
2045	-	2,119	2.12%	1.52%	171	-	-0	-	10,342	10,342
2046	-	2,027	2.14%	1.54%	144	-	-0	-	8,460	8,460
2047	-	1,925	2.16%	1.56%	117	-	-0	-	6,651	6,651
2048	-	1,817	2.17%	1.58%	91	-	-0	-	4,925	4,925
2049	-	1,705	2.19%	1.61%	65	-	-0	-	3,285	3,285
2050	-	1,590	2.19%	1.63%	41	-	-0	-	1,735	1,735
2051	-	1,474	2.19%	1.69%	17	-	-0	-	279	279
2052	-	1,358	2.19%	1.35%	-5	-	-	-	-1,085	-1,085
2053	-	1,245	2.19%	1.53%	-26	-	-	-	-2,356	-2,356
2054	-	1,135	2.19%	1.56%	-46	-	-	-	-3,536	-3,536
2055	-	1,029	2.19%	1.57%	-63	-	-	-	-4,629	-4,629
2056	-	929	2.19%	1.57%	-80	-	-	-	-5,637	-5,637
2057	-	833	2.19%	1.58%	-95	-	-	-	-6,566	-6,566
2058	-	744	2.19%	1.58%	-109	-	-	-	-7,419	-7,419
2059	-	660	2.19%	1.58%	-122	-	-	-	-8,202	-8,202
2060	-	583	2.19%	1.58%	-134	-	-	-	-8,919	-8,919

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים											
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירורים, 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'	אג"ח מסוג המובטחים	נכסי הקרן	השקעות אחרות	סה"כ
2061	-	511	2.19%	1.58%	-145	-	-	-	-	-9,575	-9,575
2062	-	445	2.19%	1.58%	-155	-	-	-	-	-10,175	-10,175
2063	-	385	2.19%	1.58%	-164	-	-	-	-	-10,724	-10,724
2064	-	331	2.19%	1.58%	-172	-	-	-	-	-11,227	-11,227
2065	-	282	2.19%	1.58%	-180	-	-	-	-	-11,689	-11,689
2066	-	238	2.19%	1.58%	-187	-	-	-	-	-12,114	-12,114
2067	-	199	2.19%	1.58%	-193	-	-	-	-	-12,507	-12,507
2068	-	166	2.19%	1.58%	-199	-	-	-	-	-12,872	-12,872
2069	-	136	2.19%	1.58%	-205	-	-	-	-	-13,213	-13,213
2070	-	111	2.19%	1.58%	-210	-	-	-	-	-13,535	-13,535
2071	-	90	2.19%	1.58%	-215	-	-	-	-	-13,839	-13,839
2072	-	72	2.19%	1.58%	-220	-	-	-	-	-14,131	-14,131
2073	-	57	2.19%	1.58%	-224	-	-	-	-	-14,412	-14,412
2074	-	45	2.19%	1.58%	-229	-	-	-	-	-14,686	-14,686
2075	-	35	2.19%	1.58%	-233	-	-	-	-	-14,954	-14,954
2076	-	28	2.19%	1.58%	-237	-	-	-	-	-15,219	-15,219
2077	-	22	2.19%	1.58%	-241	-	-	-	-	-15,483	-15,483
2078	-	18	2.19%	1.58%	-245	-	-	-	-	-15,746	-15,746
2079	-	16	2.19%	1.58%	-250	-	-	-	-	-16,012	-16,012
2080	-	14	2.19%	1.58%	-254	-	-	-	-	-16,279	-16,279
2081	-	12	2.19%	1.58%	-258	-	-	-	-	-16,550	-16,550
2082	-	11	2.19%	1.58%	-262	-	-	-	-	-16,822	-16,822
2083	-	9	2.19%	1.58%	-267	-	-	-	-	-17,098	-17,098
2084	-	8	2.19%	1.58%	-271	-	-	-	-	-17,378	-17,378
2085	-	7	2.19%	1.58%	-275	-	-	-	-	-17,660	-17,660
2086	-	6	2.19%	1.58%	-280	-	-	-	-	-17,947	-17,947
2087	-	6	2.19%	1.58%	-284	-	-	-	-	-18,237	-18,237
2088	-	5	2.19%	1.58%	-289	-	-	-	-	-18,531	-18,531
2089	-	4	2.19%	1.58%	-294	-	-	-	-	-18,829	-18,829
2090	-	4	2.19%	1.58%	-298	-	-	-	-	-19,132	-19,132
2091	-	4	2.19%	1.58%	-303	-	-	-	-	-19,438	-19,438
2092	-	3	2.19%	1.58%	-308	-	-	-	-	-19,750	-19,750
2093	-	3	2.19%	1.58%	-313	-	-	-	-	-20,066	-20,066
2094	-	1	2.19%	1.58%	-318	-	-	-	-	-20,384	-20,384
2095	-	0	2.19%	1.58%	-323	-	-	-	-	-20,708	-20,708
2096	-	0	2.19%	1.58%	-328	-	-	-	-	-21,036	-21,036
2097	-	-	2.19%	1.58%	-333	-	-	-	-	-21,369	-21,369
2098	-	-	2.19%	1.58%	-339	-	-	-	-	-21,708	-21,708
2099	-	-	2.19%	1.58%	-344	-	-	-	-	-22,052	-22,052
2100	-	-	2.19%	1.58%	-349	-	-	-	-	-22,401	-22,401
2101	-	-	2.19%	1.58%	-355	-	-	-	-	-22,756	-22,756
2102	-	-	2.19%	1.58%	-361	-	-	-	-	-23,117	-23,117
2103	-	-	2.19%	1.58%	-366	-	-	-	-	-23,483	-23,483

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2025	-34	-	691	-	536
2026	-30	-	719	-	734
2027	-30	-	708	-	690
2028	-35	-	593	39	759
2029	-40	-	492	129	784
2030	-43	-	398	213	790
2031	-45	-	334	261	779
2032	-47	-	265	314	765
2033	-48	-	202	360	749
2034	-50	-	156	387	731
2035	-50	-	100	425	705
2036	-50	-	46	459	673
2037	-49	-	-0	487	638
2038	-48	-	-0	461	604
2039	-49	-	-0	436	573
2040	-48	-	-0	415	541
2041	-48	-	-0	389	513
2042	-48	-	-0	369	485
2043	-47	-	-0	345	451
2044	-46	-	-0	311	431
2045	-45	-	-0	291	399
2046	-43	-	-0	282	360
2047	-41	-	-0	258	335
2048	-39	-	-0	240	298
2049	-37	-	-0	197	288
2050	-35	-	-0	180	259
2051	-32	-	-0	186	219
2052	-30	-	-0	195	178
2053	-27	-	-0	205	139
2054	-25	-	-0	148	134
2055	-23	-	-0	99	146
2056	-20	-	-0	102	119
2057	-18	-	-0	107	92
2058	-16	-	-0	113	68
2059	-14	-	-0	113	48
2060	-13	-	-0	52	68
2061	-11	-	-0	49	57
2062	-10	-	-0	52	42
2063	-8	-	-0	54	28
2064	-7	-	-0	57	17
2065	-6	-	-0	31	21
2066	-5	-	-0	21	23
2067	-4	-	-0	22	16
2068	-4	-	-0	23	10
2069	-3	-	-0	24	5
2070	-2	-	-0	14	6
2071	-2	-	-0	7	8

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					
6	8	-0	-	-2	2072
3	8	-0	-	-1	2073
2	9	-0	-	-1	2074
2	5	-0	-	-1	2075
3	3	-0	-	-1	2076
2	3	-0	-	-0	2077
2	3	-0	-	-0	2078
1	3	-0	-	-0	2079
1	2	-0	-	-0	2080
1	1	-0	-	-0	2081
1	1	-0	-	-0	2082
1	1	-0	-	-0	2083
1	1	-0	-	-0	2084
1	1	-0	-	-0	2085
1	1	-0	-	-0	2086
0	1	-0	-	-0	2087

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2025	-34	-	691	-	536
2026	-30	-	691	-	562
2027	-30	-	680	-	518
2028	-35	-	568	32	572
2029	-40	-	471	117	598
2030	-43	-	381	197	604
2031	-45	-	320	242	594
2032	-47	-	254	291	582
2033	-48	-	194	333	568
2034	-50	-	150	357	552
2035	-50	-	96	392	528
2036	-50	-	43	422	500
2037	-49	-	-0	446	469
2038	-48	-	-0	418	440
2039	-49	-	-0	390	411
2040	-48	-	-0	369	382
2041	-48	-	-0	341	360
2042	-48	-	-0	318	334
2043	-47	-	-0	294	308
2044	-46	-	-0	253	289
2045	-45	-	-0	231	261
2046	-43	-	-0	229	225
2047	-41	-	-0	211	197
2048	-39	-	-0	212	161
2049	-37	-	-0	143	157
2050	-35	-	-0	109	138
2051	-32	-	-0	111	105
2052	-30	-	-0	117	72
2053	-27	-	-0	123	41
2054	-25	-	-0	100	25
2055	-23	-	-0	27	32
2056	-20	-	-0	5	18
2057	-18	-	-	-	-1
2058	-16	-	-	-	-21
2059	-14	-	-	-	-39
2060	-13	-	-	-	-56
2061	-11	-	-	-	-71
2062	-10	-	-	-	-85
2063	-8	-	-	-	-97
2064	-7	-	-	-	-109
2065	-6	-	-	-	-119
2066	-5	-	-	-	-129
2067	-4	-	-	-	-137
2068	-4	-	-	-	-145
2069	-3	-	-	-	-152
2070	-2	-	-	-	-159
2071	-2	-	-	-	-165

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
-171	-	-	-	-2	2072
-177	-	-	-	-1	2073
-182	-	-	-	-1	2074
-187	-	-	-	-1	2075
-192	-	-	-	-1	2076
-197	-	-	-	-0	2077
-202	-	-	-	-0	2078
-207	-	-	-	-0	2079
-212	-	-	-	-0	2080
-217	-	-	-	-0	2081
-222	-	-	-	-0	2082
-227	-	-	-	-0	2083
-232	-	-	-	-0	2084
-237	-	-	-	-0	2085
-243	-	-	-	-0	2086
-248	-	-	-	-0	2087
-254	-	-	-	-0	2088
-260	-	-	-	-0	2089
-265	-	-	-	-0	2090
-271	-	-	-	-0	2091
-277	-	-	-	-0	2092
-283	-	-	-	-0	2093
-290	-	-	-	-0	2094

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					
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
2025	-34	-	691	-	536
2026	-30	-	691	-	562
2027	-30	-	680	-	518
2028	-35	-	568	32	572
2029	-40	-	471	117	598
2030	-43	-	381	197	604
2031	-45	-	320	242	594
2032	-47	-	254	291	582
2033	-48	-	194	333	568
2034	-50	-	150	357	552
2035	-50	-	96	392	528
2036	-50	-	43	422	500
2037	-49	-	-0	446	469
2038	-48	-	-0	418	440
2039	-49	-	-0	390	411
2040	-48	-	-0	369	382
2041	-48	-	-0	341	360
2042	-48	-	-0	318	334
2043	-47	-	-0	294	308
2044	-46	-	-0	253	289
2045	-45	-	-0	231	261
2046	-43	-	-0	229	225
2047	-41	-	-0	211	197
2048	-39	-	-0	212	161
2049	-37	-	-0	143	157
2050	-35	-	-0	109	138
2051	-32	-	-0	111	105
2052	-30	-	-0	117	72
2053	-27	-	-0	123	41
2054	-25	-	-0	100	25
2055	-23	-	-0	27	32
2056	-20	-	-0	5	18
2057	-18	-	-	-	-1
2058	-16	-	-	-	-21
2059	-14	-	-	-	-39
2060	-13	-	-	-	-56
2061	-11	-	-	-	-71
2062	-10	-	-	-	-85
2063	-8	-	-	-	-97
2064	-7	-	-	-	-109
2065	-6	-	-	-	-119
2066	-5	-	-	-	-129
2067	-4	-	-	-	-137
2068	-4	-	-	-	-145
2069	-3	-	-	-	-152
2070	-2	-	-	-	-159

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					
-165	-	-	-	-2	2071
-171	-	-	-	-2	2072
-177	-	-	-	-1	2073
-182	-	-	-	-1	2074
-187	-	-	-	-1	2075
-192	-	-	-	-1	2076
-197	-	-	-	-0	2077
-202	-	-	-	-0	2078
-207	-	-	-	-0	2079
-212	-	-	-	-0	2080
-217	-	-	-	-0	2081
-222	-	-	-	-0	2082
-227	-	-	-	-0	2083
-232	-	-	-	-0	2084
-237	-	-	-	-0	2085
-243	-	-	-	-0	2086
-248	-	-	-	-0	2087
-254	-	-	-	-0	2088
-260	-	-	-	-0	2089
-265	-	-	-	-0	2090
-271	-	-	-	-0	2091
-277	-	-	-	-0	2092
-283	-	-	-	-0	2093
-290	-	-	-	-0	2094

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2025	-34	-	691	-	536
2026	-30	-	691	-	562
2027	-30	-	680	-	518
2028	-35	-	568	-	584
2029	-40	-	471	-	643
2030	-43	-	381	-	681
2031	-45	-	320	-	687
2032	-47	-	254	-	693
2033	-48	-	194	-	693
2034	-50	-	150	-	684
2035	-50	-	96	-	670
2036	-50	-	43	-	647
2037	-49	-	-0	-	618
2038	-48	-	-0	-	571
2039	-49	-	-0	-	524
2040	-48	-	-0	-	482
2041	-48	-	-0	-	443
2042	-48	-	-0	-	404
2043	-47	-	-0	-	365
2044	-46	-	-0	-	325
2045	-45	-	-0	-	285
2046	-43	-	-0	-	244
2047	-41	-	-0	-	204
2048	-39	-	-0	-	166
2049	-37	-	-0	-	128
2050	-35	-	-0	-	91
2051	-32	-	-0	-	56
2052	-30	-	-0	-	22
2053	-27	-	-	-	-9
2054	-25	-	-	-	-38
2055	-23	-	-	-	-65
2056	-20	-	-	-	-90
2057	-18	-	-	-	-113
2058	-16	-	-	-	-135
2059	-14	-	-	-	-155
2060	-13	-	-	-	-173
2061	-11	-	-	-	-189
2062	-10	-	-	-	-204
2063	-8	-	-	-	-218
2064	-7	-	-	-	-231
2065	-6	-	-	-	-242
2066	-5	-	-	-	-253
2067	-4	-	-	-	-263
2068	-4	-	-	-	-272
2069	-3	-	-	-	-280
2070	-2	-	-	-	-288

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
-295	-	-	-	-2	2071
-302	-	-	-	-2	2072
-309	-	-	-	-1	2073
-315	-	-	-	-1	2074
-321	-	-	-	-1	2075
-327	-	-	-	-1	2076
-333	-	-	-	-0	2077
-339	-	-	-	-0	2078
-344	-	-	-	-0	2079
-350	-	-	-	-0	2080
-356	-	-	-	-0	2081
-362	-	-	-	-0	2082
-368	-	-	-	-0	2083
-374	-	-	-	-0	2084
-380	-	-	-	-0	2085
-386	-	-	-	-0	2086
-393	-	-	-	-0	2087
-399	-	-	-	-0	2088
-406	-	-	-	-0	2089
-412	-	-	-	-0	2090
-419	-	-	-	-0	2091
-425	-	-	-	-0	2092
-432	-	-	-	-0	2093
-439	-	-	-	-0	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 היסוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	תשלומי הקרן									גביית דמי גמולים			
		הון צבור בגין נכסי הקרן המובטחים בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	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
2025	-	14,538	-	2,559	281	-	74	245	22	1,937	244	27	272	-
2026	197	14,538	-	2,100	274	-	75	243	30	1,479	221	25	245	197
2027	194	12,819	-	2,194	268	-	63	240	38	1,584	159	18	177	194
2028	204	10,794	-	2,286	262	-	54	236	43	1,691	113	13	126	204
2029	198	8,777	-	2,363	257	-	45	232	47	1,783	88	10	97	198
2030	191	7,304	-	2,435	250	-	37	227	50	1,871	81	9	90	191
2031	184	6,036	-	2,494	243	-	29	222	52	1,948	72	8	80	184
2032	178	4,549	-	2,551	235	-	22	216	55	2,023	68	8	76	178
2033	171	3,665	-	2,592	227	-	16	210	57	2,083	65	7	72	171
2034	164	2,408	-	2,617	220	-	12	203	58	2,124	59	7	66	164
2035	156	1,475	-	2,625	212	-	10	196	60	2,146	57	6	63	156
2036	149	-0	-	2,623	203	-	9	189	61	2,161	53	6	59	149
2037	141	-0	-	2,615	194	-	6	181	62	2,173	48	5	53	141
2038	133	-0	-	2,591	184	-	5	173	62	2,167	46	5	51	133
2039	127	-0	-	2,586	175	-	3	164	62	2,182	11	1	13	127
2040	120	-0	-	2,561	166	-	0	154	62	2,178	-	-	-	120
2041	112	-0	-	2,519	155	-	0	145	62	2,157	-	-	-	112
2042	106	-0	-	2,465	145	-	-	136	61	2,124	-	-	-	106
2043	94	-0	-	2,399	134	-	-	126	61	2,079	-	-	-	94
2044	92	-0	-	2,323	124	-	-	116	60	2,022	-	-	-	92
2045	85	-0	-	2,235	116	-	-	106	60	1,953	-	-	-	85
2046	73	-0	-	2,132	106	-	-	97	59	1,871	-	-	-	73
2047	70	-0	-	2,021	96	-	-	87	58	1,780	-	-	-	70
2048	57	-0	-	1,904	86	-	-	78	57	1,682	-	-	-	57
2049	58	-0	-	1,783	78	-	-	69	56	1,580	-	-	-	58

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				
3,571	-0	-	1,662	72	-	-	60	55	1,475	-	-	-	53	2050
3,754	-0	-	1,538	64	-	-	52	53	1,368	-	-	-	44	2051
3,948	-0	-	1,415	57	-	-	45	52	1,262	-	-	-	34	2052
3,924	-0	-	1,295	50	-	-	38	50	1,157	-	-	-	24	2053
2,012	-0	-	1,178	44	-	-	32	48	1,055	-	-	-	17	2054
1,960	-0	-	1,068	39	-	-	27	45	957	-	-	-	29	2055
2,061	-0	-	963	34	-	-	22	43	863	-	-	-	23	2056
2,167	-0	-	863	30	-	-	18	40	775	-	-	-	17	2057
2,279	-0	-	769	25	-	-	15	38	691	-	-	-	11	2058
1,260	-0	-	682	22	-	-	13	35	612	-	-	-	5	2059
948	-0	-	601	19	-	-	11	33	539	-	-	-	11	2060
997	-0	-	527	16	-	-	9	30	472	-	-	-	11	2061
1,048	-0	-	459	14	-	-	7	28	410	-	-	-	7	2062
1,102	-0	-	397	11	-	-	6	26	353	-	-	-	4	2063
1,159	-0	-	340	9	-	-	5	24	301	-	-	-	1	2064
396	-0	-	290	8	-	-	4	23	255	-	-	-	1	2065
416	-0	-	245	7	-	-	4	21	213	-	-	-	4	2066
438	-0	-	205	5	-	-	3	20	177	-	-	-	3	2067
460	-0	-	170	4	-	-	2	19	145	-	-	-	1	2068
484	-0	-	140	3	-	-	2	18	117	-	-	-	0	2069
144	-0	-	114	3	-	-	2	17	93	-	-	-	0	2070
151	-0	-	92	2	-	-	1	16	73	-	-	-	2	2071
159	-0	-	74	2	-	-	1	15	56	-	-	-	1	2072
167	-0	-	58	2	-	-	1	14	42	-	-	-	0	2073
176	-0	-	46	1	-	-	0	14	30	-	-	-	0	2074
53	-0	-	36	1	-	-	0	13	22	-	-	-	0	2075
55	-0	-	29	1	-	-	0	13	15	-	-	-	1	2076
58	-0	-	23	1	-	-	0	12	10	-	-	-	0	2077
61	-0	-	19	1	-	-	0	12	6	-	-	-	0	2078
64	-0	-	16	1	-	-	0	12	4	-	-	-	0	2079

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
1,778	1,404	442	זכר
1,304	352	143	נקבה
<hr/> 3,082	<hr/> 1,756	<hr/> 585	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
31.37	60.43	זכר
31.17	60.36	נקבה
<hr/> 31.32	<hr/> 60.41	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע	מין
9,697	זכר
9,620	נקבה
<hr/> 9,678	סה"כ

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים

סה"כ	וותק			שכר	
	35+	30-34	25-29		
247,125	0	184,705	62,420	שכר	50-54
36	0	28	8	מספר	
6,865	0	6,597	7,803	יחס	
937,539	6,050	752,696	178,793	שכר	55-59
115	1	89	25	מספר	
8,153	6,050	8,457	7,152	יחס	
2,796,221	113,652	2,273,130	406,675	שכר	60-64
270	9	214	47	מספר	
10,356	12,628	10,622	8,653	יחס	
304,971	0	272,344	32,627	שכר	65+
21	0	17	4	מספר	
14,522	0	16,020	8,157	יחס	
4,285,856	119,702	3,482,874	680,515	שכר	סה"כ
442	10	348	84	מספר	
9,697	11,970	10,008	8,101	יחס	

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
נשים

סה"כ	וותק			שכר מספר יחס	
	35+	30-34	25-29		
96,436	0	55,378	41,058		50-54
10	0	8	2		
9,644		6,922	20,529		
292,464	0	206,055	86,409		55-59
39	0	29	10		
7,499		7,105	8,641		
879,398	6,680	750,596	122,121		60-64
86	1	70	15		
10,226	6,680	10,723	8,141		
107,407	0	103,629	3,778		65+
8	0	7	1		
13,426		14,804	3,778		
1,375,705	6,680	1,115,659	253,366		סה"כ
143	1	114	28		
9,620	6,680	9,786	9,049		

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

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
2	87	45-49
46	3,318	50-54
165	14,170	55-59
401	40,946	60-64
324	1,426	65-69
466	1,141	70+
1,404	61,088	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
1	11	45-49
11	1,055	50-54
42	3,528	55-59
114	10,640	60-64
75	110	65-69
109	1,119	70+
352	16,463	סה"כ

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
גברים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
		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	עד 19
665	1	0	0	0	0	665	1	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
4,028	1	0	0	0	0	4,028	1	0	0	50-54
5,941	3	0	0	5,164	2	778	1	0	0	55-59
56,400	23	0	0	32,191	13	6,243	2	17,965	8	60-64
710,066	288	0	0	3,864	2	11,660	7	694,542	279	65-69
1,466,007	596	0	0	0	0	30,209	20	1,435,798	576	70-74
1,230,255	551	0	0	0	0	44,616	25	1,185,638	526	75-79
546,772	215	0	0	0	0	19,173	8	527,600	207	80-84
247,849	88	0	0	0	0	29,831	11	218,018	77	85-89
21,152	10	0	0	0	0	0	0	21,152	10	90-94
4,487	2	0	0	0	0	4,487	2	0	0	95+
4,293,623	1,778	0	0	41,218	17	151,691	78	4,100,714	1,683	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		שאיירים		זיקנה		סה"כ
		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	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
2,673	1	0	0	0	0	2,673	1	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
5,840	2	0	0	0	0	5,840	2	0	0	45-49
14,115	7	0	0	2,460	1	11,654	6	0	0	50-54
13,017	17	0	0	2,365	1	10,652	16	0	0	55-59
70,034	53	0	0	10,334	5	47,357	41	12,343	7	60-64
392,665	217	0	0	0	0	112,239	76	280,426	141	65-69
747,516	407	0	0	0	0	218,990	149	528,526	258	70-74
604,872	362	0	0	0	0	235,334	144	369,538	218	75-79
361,814	171	0	0	0	0	111,697	66	250,116	105	80-84
115,742	53	0	0	0	0	48,777	28	66,965	25	85-89
12,774	13	0	0	0	0	12,617	12	157	1	90-94
1,097	1	0	0	0	0	1,097	1	0	0	95+
2,342,159	1,304	0	0	15,159	6	818,929	542	1,508,072	755	סה"כ



דוח תקופתי לשנת 2024

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

חלק 2 מתוך 2

תוכן העניינים

חלק שני

פרק 5 דוחות כספיים וסקירת הנהלה של קרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה

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

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

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

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



**דוחות כספיים
וסקירת הנהלה
של קרנות
ההשתלמות
המנוהלות על
ידי החברה**

מגדל השתלמות
קרן השתלמות לשכירים ועצמאים

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כלליים
5	ניתוח זכויות העמיתים
7	דמי ניהול
11	ניתוח מדיניות ההשקעה
21	ניהול סיכונים
43	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
2,656	100%

ב. מועד הקמת הקרן - 1 בינואר 1997

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקרן 13 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול אג"ח ממשלות, מסלול כספי (שקלי), מסלול אש"ח ואג"ח, מסלול הלכה, מסלול עוקב מדדים - גמיש, מסלול עוקב מדד S&P500, מסלול עוקב מדדי מניות, מסלול אש"ח ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות), מסלול משולב סחיר, מסלול מניות סחיר ומסלול עוקב מדדי אג"ח.

1. **מסלול כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0579-000)
2. **מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0869-000)
3. **מסלול אג"ח ממשלות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0865-000)
4. **מסלול כספי (שקלי)** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0864-000)
5. **מסלול אש"ח ואג"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0199-000)
6. **מסלול הלכה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-2048-000)
7. **מסלול עוקב מדדים - גמיש** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7256-000)
8. **מסלול עוקב מדד S&P500** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1466-800)
9. **מסלול עוקב מדדי מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1494-500) *
10. **מסלול אש"ח ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1534-000) **
11. **מסלול משולב סחיר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1544-800) ***
12. **מסלול מניות סחיר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1544-900) ***
13. **מסלול עוקב מדדי אג"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1545-000) ***

* החל לפעול ב-1 בינואר 2024.

** החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

*** החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

ביום 1 ביולי, 2024 ביצעה הקרן מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "חוו"ל" (מ.ה. 868) לתוך מסלול "עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 7256). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא. במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-537 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 וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 ביולי 2024 מנוהלים המסלולים המתמוזגים כמסלול אחד. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרות:

עמית שכיר- שיעור הפרשה מהשכר של חלק העובד חייב להיות לפחות שליש משיעור הפרשה מהשכר של חלק המעסיק. עמית עצמאי ועמית קיבוץ- לא קיימת מגבלת שיעור הפרשה.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

ביום 1 בינואר, 2024 התווסף מסלול השקעה חדש "פאסיבי- מדדי מניות"- סעיף 9.2.8 בתקנון. להלן שם המסלול החדש ומדיניות ההשקעה שלו:

שם מסלול מתמחה:	מגדל השתלמות מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מס' מסלול: 14945
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	

ביום 1 ביולי, 2024 עודכנו חלק משמות מסלולי ההשקעה בקופה וכן נוסח מדיניות ההשקעה של המסלולים. עודכן שם המסלול "כלל- פאסיבי" למסלול "עוקב מדדים- גמיש". מסלול "שקלי טווח קצר" עודכן למסלול "כספי (שקלי)". מסלול "אג"ח ממשלת ישראל" עודכן למסלול "אג"ח ממשלות". מסלול "אג"ח" עודכן למסלול "אשראי ואג"ח". וכן מסלול "פאסיבי- מדדי מניות" עודכן למסלול "עוקב מדדי מניות".

ביום 1 ביולי, 2024 התווסף מסלול השקעה חדש "אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)"- סעיף 9.2.9 בתקנון. להלן שם המסלול החדש ומדיניות ההשקעה שלו:

שם מסלול מתמחה:	מגדל השתלמות מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מס' מסלול: 15340
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות, בקרנות השקעה ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מסוימים.	

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

א. שינוי במסמכי היסוד של הקרן (המשך)

ביום 1 ביולי, 2024 בוצע מיזוג של מסלול השקעה בקרן. ראה סעיף ד' לעיל. במסגרת המיזוג בוצע שינוי בתקנון הקרן כך שמסלול זה נמחק מהתקנון- סעיף 9.2.3 בתקנון.

ביום 1 בדצמבר, 2024 התווספו מסלולי השקעה חדשים מסלול "משולב סחיר", מסלול "מניות סחיר" ומסלול "עוקב מדדי אג"ח"- סעיפים 9.2.10, 9.2.11, 9.2.12 בתקנון. להלן שמות המסלולים החדשים ומדיניות ההשקעה שלהם:

שם מסלול : מתמחה :	מגדל השתלמות מסלול משולב סחיר	מס' מסלול : 15448
מדיניות השקעה :	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 משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.	
שם מסלול : מתמחה :	מגדל השתלמות מסלול מניות סחיר	מס' מסלול : 15449
מדיניות השקעה :	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.	
שם מסלול : מתמחה :	מגדל השתלמות מסלול עוקב מדדי אג"ח	מס' מסלול : 15450
מדיניות השקעה :	נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד וביעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא : א. בנגזרים המשמשים לצורכי גידור ; ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים : (1 מזומנים ; 2 מק"מ ; 3 פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם ; 4 אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים ; 5 אג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת ; 6 קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.	

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2024	
%	
76.64	מסלול כללי
63.59	מסלול מניות
85.37	מסלול אג"ח ממשלות
86.37	מסלול כספי (שקלי)
89.58	מסלול אשראי ואג"ח
56.42	מסלול הלכה
81.57	מסלול עוקב מדדים- גמיש
58.81	מסלול עוקב מדד S&P 500 *
66.74	מסלול עוקב מדדי מניות **
82.61	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ***
82.76	מסלול משולב סחיר ****
76.23	מסלול מניות סחיר ****
94.18	מסלול עוקב מדדי אג"ח ****
	* החל לפעול ב-1 ביולי 2023.
	** החל לפעול ב-1 בינואר 2024.
	*** החל לפעול ב-1 ביולי 2024.
	**** החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון⁽¹⁾

ליום 31 בדצמבר	
2024	
שנים	
2.19	מסלול כללי
2.36	מסלול מניות
1.94	מסלול אג"ח ממשלות
2.11	מסלול כספי (שקלי)
1.93	מסלול אשראי ואג"ח
2.36	מסלול הלכה
2.45	מסלול עוקב מדדים- גמיש
2.56	מסלול עוקב מדד S&P 500 *
2.68	מסלול עוקב מדדי מניות **
1.98	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ***
2.11	מסלול משולב סחיר ****
2.20	מסלול מניות סחיר ****
2.30	מסלול עוקב מדדי אג"ח ****
	⁽¹⁾ משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.
	* החל לפעול ב-1 ביולי 2023.
	** החל לפעול ב-1 בינואר 2024.
	*** החל לפעול ב-1 ביולי 2024.
	**** החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

2. ניתוח זכויות העמיתים (המשך)

2.1. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	366,341	83,164	(34,761)	414,744
עצמאיים	65,037	7,771	(8,510)	64,298
סה"כ	431,378	90,935	(43,271)	479,042

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.2. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
9,964,239	162,793	12,028,467	186,247	חשבונות פעילים
9,619,185	268,585	11,514,664	292,795	חשבונות לא פעילים
19,583,424	431,378	23,543,131	479,042	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול
3.1. שיעור דמי הניהול
סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
4,914,239	132,291	5,808,973	89,274	0.25%-0.00%
5,814,936	120,206	5,496,409	88,215	0.50%-0.25%
280,338	11,678	312,340	4,071	0.75%-0.50%
505,151	28,620	410,745	4,687	1.05%-0.75%
11,514,664	292,795	12,028,467	186,247	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-46,623 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,850,675	105,039	4,526,547	68,642	0.25%-0.00%
4,003,332	82,806	3,842,032	55,103	0.50%-0.25%
247,711	10,279	267,084	3,457	0.75%-0.50%
469,897	25,734	378,106	4,213	1.05%-0.75%
8,571,615	223,858	9,013,769	131,415	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-43,144 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
299,977	7,630	353,787	5,522	0.25%-0.00%
280,858	6,178	313,904	5,098	0.50%-0.25%
6,599	225	9,018	107	0.75%-0.50%
8,019	525	5,377	76	1.05%-0.75%
595,453	14,558	682,086	10,803	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-826 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
24,545	651	22,761	453	0.25%-0.00%
36,950	814	32,824	470	0.50%-0.25%
5,816	160	7,016	70	0.75%-0.50%
2,211	108	3,130	31	1.05%-0.75%
69,522	1,733	65,731	1,024	

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. דמי ניהול (המשך) 3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
769	43,420	530	50,049	0.25%-0.00%
888	46,466	440	35,380	0.50%-0.25%
108	2,363	43	3,761	0.75%-0.50%
202	2,574	30	2,587	1.05%-0.75%
1,967	94,823	1,043	91,777	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-22 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,730	101,833	948	69,251	0.25%-0.00%
2,588	149,701	1,152	85,745	0.50%-0.25%
442	6,660	81	6,376	0.75%-0.50%
1,294	9,449	81	6,479	1.05%-0.75%
8,054	267,643	2,262	167,851	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-319 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,799	43,351	1,927	82,839	0.25%-0.00%
2,711	73,559	2,611	122,067	0.50%-0.25%
231	4,459	129	8,829	0.75%-0.50%
302	5,265	94	6,352	1.05%-0.75%
5,043	126,634	4,761	220,087	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-193 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,401	75,024	1,109	70,238	0.25%-0.00%
3,631	287,461	2,475	173,592	0.50%-0.25%
48	1,028	30	1,654	0.75%-0.50%
93	1,297	25	948	1.05%-0.75%
5,173	364,810	3,639	246,432	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,111 אלפי ש"ח (כולל הוצאות ישירות בגין מסלול שמוזג).

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
9,979	427,312	9,086	586,394	0.25%-0.00%
17,337	779,630	17,834	782,893	0.50%-0.25%
169	5,504	143	8,283	0.75%-0.50%
320	6,078	122	5,834	1.05%-0.75%
27,805	1,218,524	27,185	1,383,404	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-787 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,124	36,312	899	37,661	0.25%-0.00%
3,056	143,064	2,856	100,939	0.50%-0.25%
13	155	9	262	0.75%-0.50%
33	336	9	1,497	1.05%-0.75%
4,226	179,867	3,773	140,359	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-173 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
103	8,563	100	4,124	0.25%-0.00%
112	6,634	115	4,675	0.50%-0.25%
3	43	1	51	0.75%-0.50%
6	21	6	435	1.05%-0.75%
224	15,261	222	9,285	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-3 לפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
18	1,152	8	1,714	0.25%-0.00%
22	1,421	10	366	0.50%-0.25%
-	-	-	-	0.75%-0.50%
1	1	-	-	1.05%-0.75%
41	2,574	18	2,080	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-0 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מניות סחיר

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
38	1,835	41	3,154	0.25%-0.00%
56	4,408	46	1,903	0.50%-0.25%
-	-	1	6	0.75%-0.50%
2	3	-	-	1.05%-0.75%
96	6,246	88	5,063	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול עוקב מדדי אג"ח

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
10	240	9	454	0.25%-0.00%
7	1,452	5	89	0.50%-0.25%
-	-	-	-	0.75%-0.50%
-	-	-	-	1.05%-0.75%
17	1,692	14	543	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

לשנה שהסתיימה	ליום 31 בדצמבר	
ביום 31 בדצמבר	2024	2024
0.34		שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)
	2,352,058	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)
9.99		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)
	21,445	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
4.48		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 2024 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
11.49	13.75	מזומנים
11.23	10.57	מניות סחירות בישראל
3.88	4.29	מניות סחירות בחו"ל
2.48	2.60	מניות לא סחירות
13.48	14.91	קרנות סל
1.11	0.67	קרנות נאמנות
17.35	16.62	קרנות השקעה
10.55	10.10	אג"ח ממשלתי סחיר
12.79	10.86	אג"ח קונצרני סחיר
13.23	12.47	נכסי חוב שאינם סחירים
1.82	2.00	נדל"ן
0.59	1.16	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לקרנות סל ומזומנים, מנגד, הוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-17,585,384 אלפי ש"ח, לעומת כ-16,473,195 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-6.75%. מרבית הגידול נובעת מרווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-1,859,091 אלפי ש"ח בתוספת צבירה נטו (תקבולים בניכוי תשלומים) בסך כ-596,826 אלפי ש"ח ובקיזוז נטו שלילי בסך כ-1,343,728 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-10.10%. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,775,969 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באגרות חוב קונצרניות מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.93% במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-10.86% מסך נכסי המסלול נטו. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,909,204 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בקרנות סל (בארץ ובחו"ל) מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.43% במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-14.91% מסך נכסי המסלול נטו. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-2,621,144 אלפי ש"ח. כ-73.85% מסך האחזקה באפיק זה, הינה בחו"ל או על מדדים בחו"ל.

קרנות ההשקעה הלא סחירות מהוות בסוף השנה כ-16.62% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-0.73% לעומת השנה הקודמת. סך נכסי האפיק, עומדים בסוף השנה על כ-2,922,551 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-0.76% לעומת סוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-12.47% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,193,979 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2023.

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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
26.00	25.23	מזומנים
25.10	25.58	מניות סחירות בישראל
9.09	9.21	מניות סחירות בחו"ל
0.03	0.02	מניות לא סחירות
31.88	28.09	קרנות סל
1.24	0.77	קרנות נאמנות
0.34	0.44	קרנות השקעה
4.96	8.92	אג"ח ממשלתי סחיר
-	0.02	אג"ח קונצרני סחיר
1.36	1.72	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוקטנה החשיפה לקרנות סל כנגד הוגדלה החשיפה למניות באמצעות נגזרים והוגדלה החשיפה לאג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 היה כ-1,277,539 אלפי ש"ח, לעומת כ-962,869 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-32.68%. הגידול נובע בעיקרו מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-104,020 אלפי ש"ח, בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-214,615 אלפי ש"ח, ובקיזוז נטו שלילי בסך כ-3,965 אלפי ש"ח.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות בישראל, מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת סוף שנה קודמת של כ-0.48% והן עומדות על סך כ-326,791 אלפי ש"ח בסוף השנה.

בשיעור האחזקה באפיק קרנות סל מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת שנה קודמת של כ-3.79% וסך הנכסים באפיק זה בסוף השנה עומד על כ-358,863 אלפי ש"ח והם מהווים כ-28.09% מסך נכסי המסלול נטו. כ-77.82% מסך נכסי האפיק מושקעים בחו"ל או על מדדים בחו"ל.

בשיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת סוף שנה קודמת של כ-3.96% והן עומדות על סך כ-113,920 אלפי ש"ח בסוף השנה, ומהוות כ-8.92% מסך נכסי המסלול נטו.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 מסלול אג"ח ממשלות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
4.06	3.86	מזומנים
-	13.18	קרנות סל
95.99	75.73	אג"ח ממשלתי סחיר
-	7.29	אג"ח קונצרני סחיר
(0.05)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר, מנגד הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-135,253 אלפי ש"ח, לעומת כ-151,479 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, קיטון של כ-10.71%. הקיטון נבע בעיקרו מעודף משיכות על הפקדות בסך כ-434 אלפי ש"ח, מניוד נטו שלילי בסך כ-18,261 אלפי ש"ח ובקיצוץ רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-2,469 אלפי ש"ח

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-75.73% מנכסי המסלול נטו, קיטון של כ-20.26% לעומת סוף שנה קודמת. נכון לסוף 2024, תת האפיק השקלי מהווה כ-55.70% ותת האפיק צמוד המדד מהווה כ-34.60% מסך אפיק זה. (שנה קודמת כ-52.85% וכ-47.15% בהתאמה).

שיעור האחזקה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-13.18%. האחזקה באפיק זה עומדת על סך כ-17,830 אלפי ש"ח בסוף השנה, כל האחזקה באפיק זה הינה בארץ.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-7.29%. האחזקה באפיק זה עומדת על סך כ-9,858 אלפי ש"ח בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.4. מסלול כספי (שקלי)

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
7.63	3.29	מזומנים
-	1.99	קרנות סל
92.42	87.76	אג"ח ממשלתי סחיר
-	6.96	אג"ח קונצרני סחיר
(0.05)	-	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ולקרנות סל, המשקיעות באג"ח קונצרני, מנגד הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי ולמזומן.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-186,600 אלפי ש"ח, לעומת כ-180,269 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-3.51%.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות קצרות (מק"מ) המהוות כ-87.76% מנכסי המסלול לסוף שנת 2024.

שיעור האחזקה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-1.99%. האחזקה באפיק זה עומדת על סך כ-3,711 אלפי ש"ח בסוף השנה, כל האחזקה באפיק זה הינה בארץ.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-6.96%. האחזקה באפיק זה עומדת על סך כ-12,988 אלפי ש"ח בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5. מסלול אשראי ואג"ח

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
8.14	7.83	מזומנים
-	0.24	מניות סחירות בחו"ל
0.18	0.16	מניות לא סחירות
3.05	6.69	קרנות סל
0.96	0.59	קרנות נאמנות
0.74	5.23	קרנות השקעה
31.03	30.23	אג"ח ממשלתי סחיר
38.78	32.86	אג"ח קונצרני סחיר
16.99	15.36	נכסי חוב שאינם סחירים
0.09	0.13	נדל"ן
0.04	0.68	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לקרנות השקעה (חוב) וקרנות סל, מנגד, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני סחיר ונכסי חוב שאינם סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-435,494 אלפי ש"ח, לעומת כ-461,760 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, קיטון של כ-5.69%.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הממשלתיות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2024 קטן לעומת שנה קודמת בכ-0.80%, והוא עומד על כ-30.23%. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק השיקלי.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2024 קטן לעומת שנה קודמת בכ-5.92%, והוא עומד על כ-32.86%. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיקי ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות וחוזים עתידיים סחירים), מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-63.81%, והן עומדות על כ-31,703 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית האחזקה באפיק זה בסוף השנה הינה בקרנות סל וקרנות נאמנות על אג"ח. אפיק ההשקעות האחרות הסחירות מהווה כ-7.28% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2024 (סוף 2023 - כ-4.19%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.6 מסלול הלכה

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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
3.12	2.69	מזומנים
77.42	80.17	קרנות סל
19.48	17.09	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.02)	0.05	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי, מנגד, הוגדלה החשיפה לקרנות סל, המשקיעות במניות ובאג"ח קונצרני.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-346,721 אלפי ש"ח, לעומת כ-295,389 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-17.38%. עיקר הגידול בנכסים נובע מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-38,664 אלפי ש"ח, בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-34,714 אלפי ש"ח ובקיצוץ נידוד נטו שלילי בסך כ-22,046 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת סוף שנה קודמת בכ-2.39% והוא מהווה כ-17.09% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה (כ-59.31%) הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-2.75% לעומת סוף שנה קודמת, והוא מהווה כ-80.17% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2024.

4.7 מסלול עוקב מדדים - גמיש

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
4.20	3.19	מזומנים
95.66	96.01	קרנות סל
0.14	0.80	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-611,242 אלפי ש"ח, לעומת כ-47,147 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-1,196.46%. הגידול נובע בעיקר ממיזוג מסלול חו"ל למסלול, ב-1 ביולי 2024, בסך כ-537,377 אלפי ש"ח בתוספת נידוד נטו חיובי בסך כ-5,932 אלפי ש"ח, בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-7,135 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך של כ-13,651 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת והוא עומד בסוף שנת 2024 על כ-96.01% מסך נכסי המסלול נטו. כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל או על מדדים בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.8 מסלול עוקב 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
28.46	33.75	מזומנים
70.19	64.07	קרנות סל
-	0.56	קרנות נאמנות
1.35	1.62	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 ירדה החשיפה למדד באמצעות תעודות סל, מנגד, עלתה החשיפה באמצעות נגזרים ומזומן.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-2,601,928 אלפי ש"ח, לעומת כ-606,046 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-329.33%. עיקר הגידול בנכסים נובע מניוד נטו חיובי בסך כ-1,460,212 אלפי ש"ח בתוספת רווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-283,957 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך של כ-251,713 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-6.12%, והוא עומד בסוף שנת 2024 על כ-64.07% מסך נכסי המסלול נטו. כל ההשקעות באפיק זה הינן בחו"ל או על מדדים בחו"ל.

4.9 מסלול עוקב מדדי 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		
2024	באחוזים	
52.80		מזומנים
44.76		קרנות סל
2.44		אחר
100.00		

המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2024.

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-320,226 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל עומד בסוף שנת 2024 על כ-44.76% מסך נכסי המסלול נטו, סך אפיק זה מושקע בחו"ל או על מדדי מניות בחו"ל, והוא עומד בסוף השנה על כ-143,344 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.10. מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% 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	
2024	
באחוזים	
14.90	מזומנים
6.30	מניות סחירות בישראל
2.43	מניות סחירות בחו"ל
14.50	קרנות סל
0.64	קרנות נאמנות
0.04	קרנות השקעה
22.88	אג"ח ממשלתי סחיר
23.78	אג"ח קונצרני סחיר
13.72	נכסי חוב שאינם סחירים
0.81	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-24,546 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל מסך נכסי המסלול נטו, עומד בסוף שנת 2024 על כ-14.50% והוא עומד בסוף השנה על כ-3,560 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק אגרות החוב הממשלתיות מסך נכסי המסלול נטו, עומד בסוף שנת 2024 על כ-22.88% והוא עומד בסוף השנה על כ-5,617 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק אגרות החוב הקונצרניות מסך נכסי המסלול נטו, עומד בסוף שנת 2024 על כ-23.78% והוא עומד בסוף השנה על כ-5,838 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק נכסי החוב שאינם סחירים (אגרות חוב והלוואות) מסך נכסי המסלול נטו, עומד בסוף שנת 2024 על כ-13.72% והוא עומד בסוף השנה על כ-3,367 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.11. מסלול משולב סחיר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	
2024	
באחוזים	
31.74	מזומנים
7.78	מניות סחירות בישראל
4.30	מניות סחירות בחו"ל
19.32	קרנות סל
0.92	קרנות נאמנות
0.04	קרנות השקעה
12.98	אג"ח ממשלתי סחיר
21.85	אג"ח קונצרני סחיר
1.07	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-4,654 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל עומד בסוף שנת 2024 על כ-19.32% מסך נכסי המסלול נטו, והוא עומד בסוף השנה על כ-899 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק אגרות החוב הממשלתיות עומד בסוף שנת 2024 על כ-12.98% מסך נכסי המסלול נטו, והוא עומד בסוף השנה על כ-604 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק אגרות החוב הקונצרניות עומד בסוף שנת 2024 על כ-21.85% מסך נכסי המסלול נטו, והוא עומד בסוף השנה על כ-1,017 אלפי ש"ח.

5. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.12. מסלול מניות סחיר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	
2024	
באחוזים	
14.09	מזומנים
48.17	מניות סחירות בישראל
7.83	מניות סחירות בחו"ל
30.68	קרנות סל
0.29	קרנות השקעה
0.04	אג"ח קונצרני סחיר
(1.10)	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-11,309 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל עומד בסוף שנת 2024 על כ-30.68% מסך נכסי המסלול נטו, סך אפיק זה מושקע בארץ, והוא עומד בסוף השנה על כ-3,470 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות עומד בסוף שנת 2024 על כ-56.00% מסך נכסי המסלול נטו, כ-86.03% מסך אפיק זה מושקע בארץ, והוא עומד בסוף השנה על כ-6,333 אלפי ש"ח.

4.13. מסלול עוקב מדדי אג"ח

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	
2024	
באחוזים	
0.36	מזומנים
97.18	קרנות סל
2.46	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2024 היה כ-2,236 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל עומד בסוף שנת 2024 על כ-97.18% מסך נכסי המסלול נטו, סך אפיק זה מושקע בחו"ל ועל מדדי מניות בחו"ל, והוא עומד בסוף השנה על כ-2,172 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקרן חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקרן הינם סיכונים פיננסיים לרבות 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

הסיכון להפסד כתוצאה מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק (Fire Sale), 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 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	הלכה	עוקב מדדים- גמיש	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדי מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)			סה"כ
											משובל	מניות	עוקב מדדי	
נכסים נזילים וסחירים נכסי חוב שאינם סחירים:	11,467,299	1,251,281	135,333	186,604	341,607	346,551	606,346	2,559,714	312,406	20,980	4,604	11,418	2,180	17,246,323
מח"מ עד שנה	234,608	-	-	-	12,091	-	-	-	-	590	-	-	-	247,289
מח"מ מעל שנה	1,959,371	-	-	-	54,795	-	-	-	-	2,777	-	-	-	2,016,943
אחרים	3,924,106	26,258	(80)	(4)	27,001	170	4,896	42,214	7,820	199	50	(109)	55	4,032,576
	17,585,384	1,277,539	135,253	186,600	435,494	346,721	611,242	2,601,928	320,226	24,546	4,654	11,309	2,235	23,543,131

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2. יחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2024		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.85	13,477,888	11,467,299	מסלול כללי
1.54	812,378	1,251,281	מסלול מניות
1.17	115,461	135,333	מסלול אג"ח ממשלות
1.16	161,157	186,604	מסלול כספי (שקלי)
0.88	390,119	341,607	מסלול אשראי ואג"ח
1.77	195,616	346,551	מסלול הלכה
1.22	498,603	606,346	מסלול עוקב מדדים- גמיש
1.67	1,530,144	2,559,714	מסלול עוקב מדד S&P 500
1.46	213,708	312,406	מסלול עוקב מדדי מניות
1.03	20,278	20,980	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
1.20	3,851	4,604	מסלול משולב סחיר
1.32	8,620	11,418	מסלול מניות סחיר
1.04	2,105	2,180	מסלול עוקב מדדי אג"ח

5.1.3. יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1](#). לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

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

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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) - הסיכון להפסד כתוצאה מסיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרן בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי מניות, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים 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.

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

סיכון מטבע - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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 התחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד.

בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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 2024				סך כל המסלולים
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
8,330,882	4,365,133	10,847,116	23,543,131	סך נכסי הקרן, נטו
3,341,005	-	(3,291,716)	49,289	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
11,671,887	4,365,133	7,555,400	23,592,420	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 2024				מסלול כללי
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
6,088,010	3,975,893	7,521,481	17,585,384	סך נכסי המסלול, נטו
4,019,385	-	(3,977,797)	41,588	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
10,107,395	3,975,893	3,543,684	17,626,972	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.92% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.14% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול מניות
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
746,752	-	530,787	1,277,539	סך נכסי המסלול, נטו
157,045	-	(149,532)	7,513	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
903,797	-	381,255	1,285,052	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-24.46% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.11% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.39% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-0.48% 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 2024				מסלול אג"ח ממשלות
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
135,253	10,176	61,853	63,224	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
135,253	10,176	61,853	63,224	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-7.52% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול כספי (שקלי)
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
186,600	-	3,711	182,889	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
186,600	-	3,711	182,889	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול אשראי ואג"ח
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
435,494	74,788	217,909	142,797	סך נכסי המסלול, נטו
-	(32,814)	-	32,814	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)
435,494	41,974	217,909	175,611	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-7.56% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.53% 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 2024				מסלול הלכה
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
118,553	94,227	133,941	346,721	סך נכסי המסלול, נטו
57,088	-	(57,088)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
175,641	94,227	76,853	346,721	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.31% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.39% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-0.30% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול עוקב מדדים - גמיש
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
5,717	-	605,525	611,242	סך נכסי המסלול, נטו
1,799	-	(1,799)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
7,516	-	603,726	611,242	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-92.94% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.76% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.03% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.02% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול מעוקב מדד S&P500
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
811,489	-	1,790,439	2,601,928	סך נכסי המסלול, נטו
(784,872)	-	784,872	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
26,617	-	2,575,311	2,601,928	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-98.02% 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 2024				מסלול עוקב מדדי מניות
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * סה"כ	
149,107	-	171,119	320,226	סך נכסי המסלול, נטו
(144,313)	-	144,313	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
4,794	-	315,432	320,226	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-76.97% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** סה"כ	
9,831	10,260	4,455	24,546	סך נכסי המסלול, נטו
1,040	-	(1,004)	36	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
10,871	10,260	3,451	24,582	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.49% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.68% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול משולב סחיר
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** סה"כ	
2,118	1,280	1,256	4,654	סך נכסי המסלול, נטו
269	-	(261)	8	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
2,387	1,280	995	4,662	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.42% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.18% 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 2024				מסלול מניות סחיר
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * סה"כ	
10,364	-	945	11,309	סך נכסי המסלול, נטו
750	-	(606)	144	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
11,114	-	339	11,453	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-2.36% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול עוקב מדדי אג"ח
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * סה"כ	
31	-	2,204	2,235	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
31	-	2,204	2,235	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-80.43% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-18.34% 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 2024:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.20)	1.31	מסלול כללי
(0.04)	0.04	מסלול מניות
(3.61)	3.95	מסלול אג"ח ממשלות
(0.44)	0.44	מסלול כספי (שקלי)
(3.27)	3.56	מסלול אשראי ואג"ח
(0.93)	1.04	מסלול הלכה
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדים - גמיש
0.00	0.00	מסלול עוקב מדד S&P 500
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדי מניות
(2.50)	2.72	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
(1.45)	1.58	מסלול משולב סחיר
0.00	0.00	מסלול מניות סחיר
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדי אג"ח

- (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 2024						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
13.47	474,897	22,648	-	-	452,249	בנקים
2.57	90,722	-	7,060	-	83,662	ביטוח
5.40	190,510	137,577	4,437	1,197	47,299	ביומד
19.79	697,930	389,812	24,335	16,131	267,652	טכנולוגיה
15.14	533,970	230,073	33,029	30,262	240,606	מסחר ושירותים
22.29	786,154	22,176	233,119	32,368	498,491	נדל"ן ובינוי
5.97	210,669	26,485	5,040	29,756	149,388	תעשייה
2.67	94,295	10,393	-	13,502	70,400	השקעה ואחזקות
8.69	306,542	24,915	21,408	9,656	250,563	חיפוש נפט וגז
4.00	141,021	11,817	129,204	-	-	אחר
100.00	3,526,710	875,896	457,632	132,872	2,060,310	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 2024						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח
ב- (%)						
13.12	403,035	19,690	-	-	-	383,345
2.54	77,976	-	7,060	-	-	70,916
5.30	162,723	117,185	4,430	1,015	-	40,093
19.52	599,580	334,837	24,197	13,673	-	226,873
15.11	464,000	201,437	32,964	25,652	-	203,947
22.84	701,345	18,941	232,424	27,437	-	422,543
5.86	179,820	22,983	4,987	25,222	-	126,628
2.61	80,153	9,036	-	11,444	-	59,673
8.57	263,342	21,362	21,408	8,184	-	212,388
4.53	139,221	10,017	129,204	-	-	-
100.00	3,071,195	755,488	456,674	112,627	-	1,746,406

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח
ב- (%)						
15.81	70,325	2,938	-	-	-	67,387
2.80	12,465	-	-	-	-	12,465
6.12	27,229	19,996	7	178	-	7,048
21.72	96,595	54,172	138	2,404	-	39,881
15.23	67,729	27,322	47	4,509	-	35,851
18.50	82,277	3,177	-	4,823	-	74,277
6.80	30,220	3,474	53	4,434	-	22,259
3.11	13,850	1,348	-	2,012	-	10,490
9.51	42,272	3,498	-	1,439	-	37,335
0.40	1,761	1,761	-	-	-	-
100.00	444,723	117,686	245	19,799	-	306,993

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח
ב- (%)						
60.40	1,060	1,042	18	-	-	-
39.60	695	-	695	-	-	-
100.00	1,755	1,042	713	-	-	-

* 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 אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
15.55	333	14	-	-	-	319	בנקים
2.75	59	-	-	-	-	59	ביטוח
5.98	128	94	-	1	33	ביומד	
21.19	454	254	-	11	189	טכנולוגיה	
16.95	363	172	-	21	170	מסחר ושירותים	
18.16	389	15	-	23	351	נדל"ן ובינוי	
6.63	142	16	-	21	105	תעשייה	
3.08	66	6	-	10	50	השקעה ואחזקות	
9.34	200	16	-	7	177	חיפושי נפט וגז	
0.37	8	8	-	-	-	אחר	
100.00	2,142	595	-	94	1,453	סך הכל	

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
14.41	81	6	-	-	-	75	בנקים
2.31	13	-	-	-	-	13	ביטוח
5.87	33	25	-	-	8	ביומד	
23.49	132	85	-	3	44	טכנולוגיה	
19.22	108	63	-	5	40	מסחר ושירותים	
16.19	91	4	-	5	82	נדל"ן ובינוי	
6.58	37	7	-	5	25	תעשייה	
3.03	17	3	-	2	12	השקעה ואחזקות	
8.54	48	5	-	2	41	חיפושי נפט וגז	
0.36	2	2	-	-	-	אחר	
100.00	562	200	-	22	340	סך הכל	

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
17.73	1,123	-	-	-	-	1,123	בנקים
3.30	209	-	-	-	-	209	ביטוח
6.27	397	277	-	3	117	ביומד	
18.46	1,169	464	-	40	665	טכנולוגיה	
11.21	710	37	-	75	598	מסחר ושירותים	
21.43	1,357	39	-	80	1,238	נדל"ן ובינוי	
7.10	450	5	-	74	371	תעשייה	
3.30	209	-	-	34	175	השקעה ואחזקות	
10.74	680	34	-	24	622	חיפושי נפט וגז	
0.46	29	29	-	-	-	אחר	
100.00	6,333	885	-	330	5,118	סך הכל	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני אשראי לרבות מרווח

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקרן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי 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 חיזוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלוויים 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 ללוויים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלוויים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.2.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
5,099,718	1,791,211	3,308,507	5,866,796	1,841,946	4,024,850	
779,434	402,768	376,666	832,947	422,286	410,661	
<u>5,879,152</u>	<u>2,193,979</u>	<u>3,685,173</u>	<u>6,699,743</u>	<u>2,264,232</u>	<u>4,435,511</u>	
מסלול אג"ח ממשלות			מסלול מניות			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
102,341	-	102,341	113,920	-	113,920	
9,940	-	9,940	306	-	306	
<u>112,281</u>	<u>-</u>	<u>112,281</u>	<u>114,226</u>	<u>-</u>	<u>114,226</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול כספי (שקלי) ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	שאינם		סך הכל	שאינם		
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח		סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
304,029	48,185	255,844	176,749	-	176,749	בארץ
37,618	18,701	18,917	-	-	-	בחו"ל
341,647	66,886	274,761	176,749	-	176,749	סך הכל נכסי חוב

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	שאינם		סך הכל	שאינם		
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח		סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
13,188	2,550	10,638	55,396	-	55,396	בארץ
1,634	817	817	3,844	-	3,844	בחו"ל
14,822	3,367	11,455	59,240	-	59,240	סך הכל נכסי חוב

מסלול מניות סחיר ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול משולב סחיר ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	שאינם		סך הכל	שאינם		
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח		סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	1,455	-	1,455	בארץ
5	-	5	166	-	166	בחו"ל
5	-	5	1,621	-	1,621	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-28.46% מנכסי הקרן כאשר כ-55.54% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול													
ס"ה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי
באלפי ש"ח													
2,318,519	-	-	595	5,574	-	-	-	55,396	130,642	163,76	92,483	113,920	1,756,148
1,272,920	-	-	616	3,618	-	-	-	-	88,466	10,924	7,385	-	1,161,911
409,764	-	-	231	1,367	-	-	-	-	34,722	2,064	2,337	-	369,043
23,647	-	-	13	79	-	-	-	-	2,014	-	136	-	21,405
4,024,850	-	-	1,455	10,638	-	-	-	55,396	255,844	176,74	102,34	113,920	3,308,507
95,176	-	-	-	223	-	-	-	-	4,357	-	-	-	90,596
22,443	-	-	-	57	-	-	-	-	1,079	-	-	-	21,307
778,305	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	778,305
946,022	-	-	-	2,270	-	-	-	-	42,749	-	-	-	901,003
1,841,946	-	-	-	2,550	-	-	-	-	48,185	-	-	-	1,791,211
5,866,796	-	-	1,455	13,188	-	-	-	55,396	304,029	176,74	102,34	113,920	5,099,718
279,646	-	-	-	681	-	-	-	-	12,743	-	-	-	266,222

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 פיננסים בדירוג:

AA ומעלה
BBB עד A
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני
כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול													
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח
34,657	-	-	9	43	-	-	-	3,844	1,000	-	9,940	-	19,821
10,806	-	-	5	22	-	-	-	-	518	-	-	-	10,261
195,768	-	-	82	405	-	-	-	-	9,380	-	-	-	185,901
167,375	-	-	70	346	-	-	-	-	8,019	-	-	-	158,940
2,055	-	5	-	1	-	-	-	-	-	-	-	306	1,743
410,661	-	5	166	817	-	-	-	3,844	18,917	-	9,940	306	376,666
6,949	-	-	-	18	-	-	-	-	346	-	-	-	6,585
415,337	-	-	-	799	-	-	-	-	18,355	-	-	-	396,183
422,286	-	-	-	817	-	-	-	-	18,701	-	-	-	402,768
832,947	-	5	166	1,634	-	-	-	3,844	37,618	-	9,940	306	779,434
147,714	-	-	-	281	-	-	-	-	6,874	-	-	-	140,559

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

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח	כללי	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
4.00	4.01	4.76	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA ומעלה
5.23	5.26	5.25	A
5.63	5.08	5.76	BBB
-	-	-	נמוך מ-BBB
8.20	8.06	8.37	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
9.27	544,888	8.54	571,919	בנקים
1.19	70,340	1.16	78,040	ביטוח
0.21	12,157	0.19	12,801	ביומד
1.95	114,582	1.82	121,717	טכנולוגיה
7.25	426,612	6.92	463,501	מסחר ושירותים
19.65	1,155,207	18.82	1,261,214	נדל"ן ובינוי
2.27	133,254	2.09	140,172	תעשייה
2.76	162,332	2.56	171,354	השקעה ואחזקות
7.95	467,250	7.42	497,040	חיפושי נפט וגז
4.05	238,256	3.74	250,504	אחר
13.24	778,305	11.62	778,305	הלוואות לעמיתים
30.21	1,775,969	35.12	2,353,176	אג"ח ממשלתי
100.00	5,879,152	100.00	6,699,743	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול אג"ח ממשלות		מסלול מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
2.08	2,338	-	-	בנקים
0.26	300	-	-	ביטוח
0.01	7	0.27	306	טכנולוגיה
0.78	874	-	-	מסחר ושירותים
4.85	5,442	-	-	נדל"ן ובינוי
0.02	25	-	-	תעשייה
0.01	7	-	-	השקעה ואחזקות
0.77	865	-	-	חיפושי נפט וגז
91.22	102,423	99.73	113,920	אג"ח ממשלתי
100.00	112,281	100.00	114,226	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כספי (שקלי)		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
6.57	22,462	0.56	980	בנקים
1.64	5,615	0.86	1,520	ביטוח
0.18	613	-	-	ביומד
1.64	5,615	0.54	957	טכנולוגיה
7.87	26,866	4.43	7,836	מסחר ושירותים
27.73	94,725	0.78	1,377	נדל"ן ובינוי
1.84	6,282	0.18	318	תעשייה
2.52	8,613	-	-	השקעה ואחזקות
8.07	27,575	-	-	חיפושי נפט וגז
3.41	11,639	-	-	אחר
38.53	131,642	92.65	163,761	אג"ח ממשלתי
100.00	341,647	100.00	176,749	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול אשראי ואג"ח עם מניית (עד 25% מניות)		מסלול הלכה		
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
7.25	1,075	-	-	ענף משק
1.52	225	-	-	בנקים
0.17	26	-	-	ביטוח
1.60	237	-	-	ביומד
8.13	1,205	-	-	טכנולוגיה
26.47	3,923	-	-	מסחר ושירותים
1.83	271	-	-	נדל"ן ובינוי
2.70	401	-	-	תעשייה
8.35	1,237	-	-	השקעה ואחזקות
4.08	605	-	-	חיפושי נפט וגז
37.90	5,617	100.00	59,240	אחר
100.00	14,822	100.00	59,240	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול משולב סחיר		מסלול מניות סחיר		
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
-	-	10.86	176	ענף משק
-	-	2.47	40	בנקים
-	-	0.31	5	ביטוח
100.00	5	0.49	8	ביומד
-	-	6.66	108	טכנולוגיה
-	-	33.31	540	מסחר ושירותים
-	-	1.36	22	נדל"ן ובינוי
-	-	0.06	1	תעשייה
-	-	6.97	113	השקעה ואחזקות
-	-	0.25	4	חיפושי נפט וגז
-	-	37.26	604	אחר
100.00	5	100.00	1,621	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

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
14,782,536	137,853	14,644,683	6,485,009	353,130	-	969,531	2,570,585	1,927,037	2,339,391	2,339,391	ישראל
10,180,910	4,503,693	5,677,217	1,340,917	-	14,520	3,471,953	760,518	75,524	13,785	13,785	ארה"ב
261,464	160	261,304	158,864	-	2,708	32,797	18,626	48,309	-	-	בריטניה
365,599	264,845	100,754	7,509	-	-	93,245	-	-	-	-	יפן
416,891	84,427	332,464	(2,181)	-	13,540	321,105	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,391,816	-	1,391,816	692,157	-	15,430	667,874	16,355	-	-	-	אירופה
1,142,609	7,716	1,134,893	560,151	-	98,544	159,539	160,626	156,033	-	-	אחר
28,541,825	4,998,694	23,543,131	9,242,426	353,130	144,742	5,716,044	3,526,710	2,206,903	2,353,176	2,353,176	

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024

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
11,747,692	118,024	11,629,668	4,860,170	352,561	-	685,545	2,193,269	1,762,154	1,775,969	1,775,969	ישראל
6,086,745	2,980,071	3,106,674	1,363,790	-	-	973,854	697,521	71,509	-	-	ארה"ב
249,591	-	249,591	154,817	-	2,571	28,513	17,816	45,874	-	-	בריטניה
299,579	230,394	69,185	6,528	-	-	62,657	-	-	-	-	יפן
329,259	73,401	255,858	(1,896)	-	12,857	244,897	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,238,798	-	1,238,798	682,812	-	14,653	524,978	16,355	-	-	-	אירופה
1,042,318	6,708	1,035,610	553,061	-	87,460	100,700	146,234	148,155	-	-	אחר
20,993,982	3,408,598	17,585,384	7,619,282	352,561	117,541	2,621,144	3,071,195	2,027,692	1,775,969	1,775,969	

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

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
934,233	14,566	919,667	357,140	-	-	79,596	369,011	-	113,920	113,920	ישראל
585,589	397,716	187,873	(8,924)	-	-	135,749	60,742	306	-	-	ארה"ב
5,047	-	5,047	-	-	-	4,255	792	-	-	-	בריטניה
44,705	34,381	10,324	974	-	-	9,350	-	-	-	-	יפן
47,215	10,953	36,262	(283)	-	-	36,545	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
78,415	-	78,415	74	-	-	78,341	-	-	-	-	אירופה
40,952	1,001	39,951	850	-	9,896	15,027	14,178	-	-	-	אחר
1,736,156	458,617	1,277,539	349,831	-	9,896	358,863	444,723	306	113,920	113,920	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
127,222	1,911	125,311	5,142	-	-	17,830	-	9,858	92,481		מדינה/אזור גאוגרפי
9,942	-	9,942	-	-	-	-	-	-	9,942		ישראל
137,164	1,911	135,253	5,142	-	-	17,830	-	9,858	102,423		ארה"ב

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
186,600	-	186,600	6,140	-	-	3,711	-	12,988	163,761		מדינה/אזור גאוגרפי
186,600	-	186,600	6,140	-	-	3,711	-	12,988	163,761		ישראל

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
378,949	2,907	376,042	82,373	569	-	25,879	2	135,577	131,642		מדינה/אזור גאוגרפי
45,586	15,889	29,697	21,269	-	-	3,238	1,670	3,520	-		ישראל
6,461	-	6,461	4,016	-	130	-	-	2,315	-		ארה"ב
649	-	649	-	-	649	-	-	-	-		בריטניה
9,203	-	9,203	8,464	-	739	-	-	-	-		שווקים מתעוררים
13,442	-	13,442	4,803	-	1,067	-	83	7,489	-		אירופה
454,290	18,796	435,494	120,925	569	2,585	29,117	1,755	148,901	131,642		אחר

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
215,981	-	215,981	9,508	-	-	151,076	-	-	55,397		מדינה/אזור גאוגרפי
99,678	-	99,678	-	-	-	95,835	-	-	3,843		ישראל
6,017	-	6,017	-	-	-	6,017	-	-	-		ארה"ב
10,562	-	10,562	-	-	-	10,562	-	-	-		יפן
13,745	-	13,745	-	-	-	13,745	-	-	-		שווקים מתעוררים
738	-	738	-	-	-	738	-	-	-		אירופה
346,721	-	346,721	9,508	-	-	277,973	-	-	59,240		אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

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	
19,380	-	19,380	19,380	-	-	-	-	-	-	-	מדינה/אזור גאוגרפי
453,212	-	453,212	2,983	-	-	450,229	-	-	-	-	ישראל
15,159	-	15,159	-	-	-	15,159	-	-	-	-	ארה"ב
28,857	-	28,857	-	-	-	28,857	-	-	-	-	יפן
50,596	-	50,596	807	-	-	49,789	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
44,038	-	44,038	1,242	-	-	42,796	-	-	-	-	אירופה
611,242	-	611,242	24,412	-	-	586,830	-	-	-	-	אחר

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2024

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	
952,612	-	952,612	952,612	-	-	-	-	-	-	-	מדינה/אזור גאוגרפי
2,577,139	927,823	1,649,316	(32,335)	-	14,520	1,667,131	-	-	-	-	ישראל
3,529,751	927,823	2,601,928	920,277	-	14,520	1,667,131	-	-	-	-	ארה"ב

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

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	
183,226	-	183,226	183,226	-	-	-	-	-	-	-	מדינה/אזור גאוגרפי
315,711	178,711	137,000	(6,344)	-	-	143,344	-	-	-	-	ישראל
498,937	178,711	320,226	176,882	-	-	143,344	-	-	-	-	ארה"ב

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות

(עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

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	
21,489	179	21,310	6,268	-	-	2,123	1,745	5,557	5,617	-	מדינה/אזור גאוגרפי
4,238	2,532	1,706	455	-	-	770	328	153	-	-	ישראל
321	160	161	31	-	6	20	4	100	-	-	ארה"ב
48	-	48	5	-	-	43	-	-	-	-	בריטניה
248	51	197	(1)	-	28	170	-	-	-	-	יפן
396	-	396	-	-	32	364	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
733	5	728	176	-	91	70	65	326	-	-	אירופה
27,473	2,927	24,546	6,934	-	157	3,560	2,142	6,136	5,617	-	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

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	
3,788	23	3,765	1,549	-	-	301	408	903	604		מדינה/אזור גאוגרפי
1,391	951	440	(22)	-	-	305	126	31	-		ישראל
31	-	31	-	-	1	9	1	20	-		ארה"ב
91	70	21	2	-	-	19	-	-	-		בריטניה
101	22	79	(1)	-	6	74	-	-	-		יפן
166	-	166	-	-	6	160	-	-	-		שווקים מתעוררים
154	2	152	1	-	30	31	27	63	-		אירופה
5,722	1,068	4,654	1,529	-	43	899	562	1,017	604		אחר

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

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	
11,354	243	11,111	1,491	-	-	3,470	6,150	-	-		מדינה/אזור גאוגרפי
139	-	139	3	-	-	-	131	5	-		ישראל
13	-	13	-	-	-	-	13	-	-		ארה"ב
46	-	46	7	-	-	-	39	-	-		בריטניה
11,552	243	11,309	1,501	-	-	3,470	6,333	5	-		אחר

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

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	
10	-	10	10	-	-	-	-	-	-		מדינה/אזור גאוגרפי
1,540	-	1,540	42	-	-	1,498	-	-	-		ישראל
497	-	497	-	-	-	497	-	-	-		ארה"ב
188	-	188	11	-	-	177	-	-	-		אירופה
2,235	-	2,235	63	-	-	2,172	-	-	-		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, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים, מאנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקרן וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקרן, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקרן אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 17 במרס, 2025

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור כגן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

מיכל גור כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח 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.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations" of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס, 2025

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של 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 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון
17 במרס, 2025

מגדל השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
8	..... דוח הכנסות והוצאות
12	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
16	..... באור 1 - כללי
19	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
22	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
23	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
24	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
25	..... באור 6 - מניות
26	..... באור 7 - השקעות אחרות
28	..... באור 8 - נדל"ן להשקעה
31	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
32	..... באור 10 - דמי ניהול
34	..... באור 11 - הוצאות ישירות
41	..... באור 12 - תשואות הקרן
42	..... באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
43	..... באור 14 - מסים
44	..... באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל 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 2024 ו-2023 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

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



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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת
כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמות ל- 1,361,359 אלפי ש"ח, 457,632 אלפי ש"ח, 3,164,160 אלפי ש"ח ו-353,130 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 הינן סובייקטיביות באופיין ומשולבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

בחלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון
17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,481,294	3,867,619		רכוש שוטף
41,860	324,345	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
2,523,154	4,191,964		
4,641,296	4,435,511	4	השקעות פיננסיות
2,258,087	2,264,232	5	נכסי חוב סחירים
3,241,933	3,526,710	6	נכסי חוב שאינם סחירים
6,911,054	9,035,136	7	מניות
17,052,370	19,261,589		השקעות אחרות
			סך כל השקעות הפיננסיות
299,517	353,130	8	נדל"ן להשקעה
19,875,041	23,806,683		סך כל הנכסים
291,617	263,552	9	זכאים ויתרות זכות
19,583,424	23,543,131		זכויות העמיתים
19,875,041	23,806,683		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות 25% (מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,867,619	8	1,593	1,477	3,658	169,062	878,063	19,516	9,338	34,102	6,144	5,222	322,297	2,417,139	רכוש שוטף
324,345	55	6	61	162	14,221	74,103	5,256	11	615	83	16	29,530	200,226	מזומנים ושווי מזומנים
4,191,964	63	1,599	1,538	3,820	183,283	952,166	24,772	9,349	34,717	6,227	5,238	351,827	2,617,365	חייבים ויתרות חובה
4,435,511	-	5	1,621	11,455	-	-	-	59,240	274,761	176,749	112,281	114,226	3,685,173	השקעות פיננסיות
2,264,232	-	-	-	3,367	-	-	-	-	66,886	-	-	-	2,193,979	נכסי חוב סחירים
3,526,710	-	6,333	562	2,142	-	-	-	-	1,755	-	-	444,723	3,071,195	נכסי חוב שאינם סחירים
9,035,136	2,173	3,554	974	3,926	144,440	1,688,050	588,966	278,785	57,734	3,711	17,891	389,195	5,855,737	מניות
19,261,589	2,173	9,892	3,157	20,890	144,440	1,688,050	588,966	338,025	401,136	180,460	130,172	948,144	14,806,084	השקעות אחרות
353,130	-	-	-	-	-	-	-	-	569	-	-	-	352,561	סך כל ההשקעות
23,806,683	2,236	11,491	4,695	24,710	327,723	2,640,216	613,738	347,374	436,422	186,687	135,410	1,299,971	17,776,010	נדל"ן להשקעה
263,552	1	182	41	164	7,497	38,288	2,496	653	928	87	157	22,432	190,626	סך כל הנכסים
23,543,131	2,235	11,309	4,654	24,546	320,226	2,601,928	611,242	346,721	435,494	186,600	135,253	1,277,539	17,585,384	זכאים ויתרות זכות
23,806,683	2,236	11,491	4,695	24,710	327,723	2,640,216	613,738	347,374	436,422	186,687	135,410	1,299,971	17,776,010	זכויות העמיתים
23,806,683	2,236	11,491	4,695	24,710	327,723	2,640,216	613,738	347,374	436,422	186,687	135,410	1,299,971	17,776,010	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,481,294	172,494	1,980	9,232	37,567	13,761	6,147	97,049	250,355	1,892,709	רכוש שוטף
41,860	4,822	8	64	240	-	-	2,379	10,263	24,084	מזומנים ושווי מזומנים
2,523,154	177,316	1,988	9,296	37,807	13,761	6,147	99,428	260,618	1,916,793	חייבים ויתרות חובה
4,641,296	-	-	57,548	322,363	166,594	145,404	56,817	47,764	3,844,806	השקעות פיננסיות
2,258,087	-	-	-	78,471	-	-	-	-	2,179,616	נכסי חוב סחירים
3,241,933	-	-	-	822	-	-	13,661	329,443	2,898,007	נכסי חוב שאינם סחירים
6,911,054	430,382	45,195	229,389	24,227	-	10	241,850	348,728	5,591,273	מניות
17,052,370	430,382	45,195	286,937	425,883	166,594	145,414	312,328	725,935	14,513,702	השקעות אחרות
										סך כל ההשקעות הפיננסיות
299,517	-	-	-	417	-	-	-	-	299,100	נדל"ן להשקעה
19,875,041	607,698	47,183	296,233	464,107	180,355	151,561	411,756	986,553	16,729,595	סך כל הנכסים
291,617	1,652	36	844	2,347	86	82	6,486	23,684	256,400	זכאים ויתרות זכות
19,583,424	606,046	47,147	295,389	461,760	180,269	151,479	405,270	962,869	16,473,195	זכויות העמיתים
19,875,041	607,698	47,183	296,233	464,107	180,355	151,561	411,756	986,553	16,729,595	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
133,159	81,707	142,131		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(329,604)	312,405	195,068		מנכסי חוב סחירים
85,101	53,134	164,007		מנכסי חוב שאינם סחירים
(407,842)	226,677	676,065		ממניות
(736,897)	894,630	1,484,898		מהשקעות אחרות
37,332	10,599	7,423		מנדליין להשקעה
(1,351,910)	1,497,445	2,527,461		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
78	-	564		הכנסות אחרות, נטו
(1,218,673)	1,579,152	2,670,156		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
94,934	99,396	115,225	10	דמי ניהול
35,796	39,584	46,623	12	הוצאות ישירות
8,656	5,860	5,824	15	מסים
139,386	144,840	167,672		סך כל ההוצאות
(1,358,059)	1,434,312	2,502,484		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול															
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות 25% (מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
142,131	4	3	7	25	1,386	26,841	2,161	664	1,356	391	191	370	12,204	96,528	ממזומנים ושווי מזומנים
195,068	-	-	5	245	-	-	276	1,216	14,334	7,253	2,870	901	3,403	164,565	מהשקעות
164,007	-	-	-	65	-	-	70	(116)	5,771	-	19	157	1,333	156,708	מנכסי חוב סחירים
676,065	-	48	4	290	(71,514)	21	(20,760)	(37)	(15)	-	31	25,507	107,497	634,993	ממניות
1,484,898	(3)	30	(29)	131	101,526	265,649	29,096	35,191	3,296	147	287	15,483	96,866	937,228	מהשקעות אחרות
7,423	-	-	-	-	-	-	-	-	23	-	-	-	-	7,400	מנדליין להשקעה
2,527,461	(3)	78	(20)	731	30,012	265,670	8,682	36,254	23,409	7,400	3,207	42,048	209,099	1,900,894	סך כל ההכנסות מהשקעות
564	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	3	560	הכנסות אחרות, נטו
2,670,156	1	81	(13)	756	31,398	292,511	10,843	36,918	24,766	7,791	3,398	42,418	221,306	1,997,982	סך כל ההכנסות
115,225	-	2	1	30	830	7,767	1,786	1,964	2,479	963	886	1,284	5,471	91,762	הוצאות
46,623	1	1	-	3	173	787	552	193	319	22	43	559	826	43,144	דמי ניהול
5,824	-	-	1	-	-	-	1,370	47	18	-	-	9	394	3,985	הוצאות ישירות
167,672	1	3	2	33	1,003	8,554	3,708	2,204	2,816	985	929	1,852	6,691	138,891	מסים
2,502,484	-	78	(15)	723	30,395	283,957	7,135	34,714	21,950	6,806	2,469	40,566	214,615	1,859,091	סך כל ההוצאות
															עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל השתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול										
אלפי ש"ח	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	פאסיבי כללי	מחקה מדד S&P500	סה"כ	
67,780	9,299	1,280	307	549	1,557	528	180	227	81,707	הכנסות (הפסדים) מזומנים ושווי מזומנים
283,097	1,526	2,319	2,083	6,373	15,330	1,563	5	109	312,405	מהשקעות
49,578	(508)	285	-	-	4,617	(809)	(29)	-	53,134	מנכסי חוב סחירים
196,020	28,828	1,778	40	-	52	(37)	(8)	4	226,677	מנכסי חוב שאינם סחירים
749,089	81,356	18,122	178	-	2,546	22,482	3,585	17,272	894,630	ממניות
10,589	-	-	-	-	10	-	-	-	10,599	מהשקעות אחרות
1,288,373	111,202	22,504	2,301	6,373	22,555	23,199	3,553	17,385	1,497,445	מנדליין להשקעה
1,356,153	120,501	23,784	2,608	6,922	24,112	23,727	3,733	17,612	1,579,152	סך כל ההכנסות מהשקעות
86,836	4,233	1,078	1,045	904	2,707	1,701	203	689	99,396	הוצאות
38,130	688	191	52	33	155	192	35	108	39,584	דמי ניהול
5,022	401	338	-	-	8	81	10	-	5,860	הוצאות ישירות
129,988	5,322	1,607	1,097	937	2,870	1,974	248	797	144,840	מסים
1,226,165	115,179	22,177	1,511	5,985	21,242	21,753	3,485	16,815	1,434,312	סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל השתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022												
מסלול												
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
111,674	1,074	10,184	362	126	133	454	(483)	5,687	2,150	1,790	8	133,159
(240,821)	(19,461)	2,205	915	(17,425)	(508)	(11,606)	(5,095)	(15,598)	(8,212)	(13,153)	(845)	(329,604)
74,192	2,375	(2,073)	(703)	-	-	(1,107)	2,074	6,009	1,428	2,055	851	85,101
(331,134)	(1,742)	(40,655)	(363)	15	-	15	-	(20,932)	(7,592)	(5,454)	-	(407,842)
(572,591)	(7,605)	(65,575)	(670)	(105)	-	(3,084)	(20,059)	(37,620)	(13,114)	(12,206)	(4,268)	(736,897)
34,276	111	-	-	-	-	-	-	1,490	637	818	-	37,332
(1,036,078)	(26,322)	(106,098)	(821)	(17,515)	(508)	(15,782)	(23,080)	(66,651)	(26,853)	(27,940)	(4,262)	(1,351,910)
65	1	5	-	-	-	-	-	4	2	1	-	78
(924,339)	(25,247)	(95,909)	(459)	(17,389)	(375)	(15,328)	(23,563)	(60,960)	(24,701)	(26,149)	(4,254)	(1,218,673)
77,970	1,719	3,248	153	1,280	842	1,282	1,503	3,417	1,579	1,741	200	94,934
32,397	141	563	45	58	21	73	207	1,282	505	461	43	35,796
7,635	18	430	28	-	-	1	89	272	95	72	16	8,656
118,002	1,878	4,241	226	1,338	863	1,356	1,799	4,971	2,179	2,274	259	139,386
(1,042,341)	(27,125)	(100,150)	(685)	(18,727)	(1,238)	(16,684)	(25,362)	(65,931)	(26,880)	(28,423)	(4,513)	(1,358,059)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,404,209	16,559,223	19,583,424	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,742,143	2,134,822	2,544,803	תקבולים מדמי גמולים
610	1,092	1,388	תקבולים מדמי סליקה
1,742,753	2,135,914	2,546,191	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,116,793)	(1,556,025)	(1,520,719)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
1,706,834	2,025,972	2,164,952	העברות מקופות גמל
386,647	823,097	1,521,958	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(126)	(227)	(15)	העברות לחברות ביטוח
(1,913)	(2,809)	(3,457)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(817,682)	(1,012,936)	(1,729,729)	העברות לקופות גמל
(386,647)	(823,097)	(1,521,958)	העברות בין מסלולים
887,113	1,010,000	431,751	העברות צבירה, נטו
(1,358,059)	1,434,312	2,502,484	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,559,223	19,583,424	23,543,131	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות 25% (עד מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	חוי"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח
19,583,424	-	-	-	-	-	606,046	47,147	295,389	461,760	180,269	151,479	405,270	962,869	16,473,195
-	-	-	-	-	-	-	537,377	-	-	-	-	(537,377)	-	-
2,544,803	24	154	8	626	30,306	309,999	31,664	63,952	26,641	14,308	13,279	24,778	158,785	1,870,279
1,388	-	-	-	-	12	196	41	27	13	8	5	24	134	928
2,546,191	24	154	8	626	30,318	310,195	31,705	63,979	26,654	14,316	13,284	24,802	158,919	1,871,207
(1,520,719)	-	(8)	-	(414)	(6,660)	(58,482)	(18,054)	(25,315)	(37,363)	(18,244)	(13,718)	(13,181)	(54,899)	(1,274,381)
2,164,952	1,348	1,505	543	7,693	189,162	826,192	67,185	31,823	28,181	18,564	7,088	97,342	175,333	712,993
1,521,958	896	9,663	4,118	21,500	123,279	859,710	36,857	9,874	31,871	68,143	19,593	41,929	166,369	128,156
(15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)
(3,457)	-	-	-	-	-	(1)	-	(117)	(35)	(3)	(1)	-	-	(3,300)
(1,729,729)	-	-	-	(260)	(9,394)	(92,942)	(32,860)	(27,063)	(34,486)	(14,849)	(16,702)	(13,496)	(119,594)	(1,368,083)
(1,521,958)	(33)	(83)	-	(5,322)	(36,874)	(132,747)	(65,250)	(36,563)	(63,038)	(68,402)	(28,239)	(45,855)	(226,073)	(813,479)
431,751	2,211	11,085	4,661	23,611	266,173	1,460,212	5,932	(22,046)	(37,507)	3,453	(18,261)	79,920	(3,965)	(1,343,728)
2,502,484	-	78	(15)	723	30,395	283,957	7,135	34,714	21,950	6,806	2,469	40,566	214,615	1,859,091
23,543,131	2,235	11,309	4,654	24,546	320,226	2,601,928	611,242	346,721	435,494	186,600	135,253	-	1,277,539	17,585,384

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג

תקבולים מדמי גמולים ותקבולים מדמי סליקה סה"כ תקבולים מדמי

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023													מסלול	
מחקה מדד S&P500	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	
16,559,223	-	38,976	388,598	316,150	651,008	237,924	188,022	162,974	180,000	29,080	694,170	306,048	13,366,273	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	(388,598)	(316,150)	(651,008)	-	306,048	-	-	-	-	(306,048)	1,355,756	סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג
2,134,822	38,165	5,046	-	-	-	58,681	31,699	14,660	14,324	22,093	149,977	-	1,800,177	תקבולים מדמי גמולים
1,092	15	8	-	-	-	29	18	6	6	20	129	-	861	תקבולים מדמי סליקה
2,135,914	38,180	5,054	-	-	-	58,710	31,717	14,666	14,330	22,113	150,106	-	1,801,038	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,556,025)	(5,486)	(6,386)	-	-	-	(26,665)	(42,945)	(21,343)	(22,618)	(9,444)	(44,856)	-	(1,376,282)	תשלומים לעמיתים
2,025,972	271,518	6,196	-	-	-	26,192	17,946	23,024	2,957	230,430	160,770	-	1,286,939	העברות צבירה לקרן
823,097	308,624	11,757	-	-	-	5,564	28,805	56,146	10,813	154,970	117,730	-	128,688	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(227)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(227)	העברות צבירה מהקרן
(2,809)	-	-	-	-	-	-	(34)	-	(24)	-	-	-	(2,751)	העברות לחברות ביטוח
(1,012,936)	(6,602)	(3,357)	-	-	-	(15,579)	(36,435)	(10,242)	(10,936)	(9,352)	(71,187)	-	(849,246)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(823,097)	(17,003)	(8,578)	-	-	-	(12,510)	(52,606)	(50,941)	(24,554)	(34,704)	(159,043)	-	(463,158)	העברות לקופות גמל
1,010,000	556,537	6,018	-	-	-	3,667	(42,324)	17,987	(21,744)	341,344	48,270	-	100,245	העברות בין מסלולים
														העברות צבירה, נטו
1,434,312	16,815	3,485	-	-	-	21,753	21,242	5,985	1,511	22,177	115,179	-	1,226,165	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
19,583,424	606,046	47,147	-	-	-	295,389	461,760	180,269	151,479	405,270	962,869	-	16,473,195	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022													
מסלול													
ס"ה"כ	מאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
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	ס"ה"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 העברות לקרנות פנסיה חדשות
(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 לקופות גמל
(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 בין מסלולים
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 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.

באור 1 - כללי**כללי**

הקרן הינה קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים. עמיתי הקרן הינם שכירים ועצמאים. הקרן החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 1997.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש בחזית הצפונית, במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים בחזית הדרום, במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקרן.

באור 1 - כללי (המשך)

רפורמה במסלולי השקעה

ביום 1 ביולי 2024, נכנס לתוקף השלב האחרון בהוראות רשות שוק ההון לעניין עדכון רשימת מסלולי ההשקעה ומדיניות ההשקעה התקנונית אשר יש ליישם במסלולי ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה. עדכון הרשימה בוצע כחלק מהליך יישום המלצות הועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי הגוף המוסדי להשית על החוסכים. כחלק מהערכות החברה ליישום הוראות אלו, בוצעו השינויים הנדרשים ובהם: שינוי שמות המסלולים, שינוי מדיניות השקעה, מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים.

ביום 1 ביולי 2024 ביצעה הקרן מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "חוי"ל" (מ.ה. 868) לתוך מסלול "עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 7256). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-537 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 וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 ביולי 2024 מנוהלים המסלולים המתמוזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

בהמשך לאמור לעיל, להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו:

שם המסלול החל מיום 1.7.24	שם המסלול עד ליום 30.6.24	שינוי במדיניות השקעה
מסלול כללי	מסלול כללי	ללא שינוי
מסלול מניות	מסלול מניות	שינוי
-	מסלול חוי"ל	ב-1/7/24- המסלול מוזג למסלול עוקב מדדים-גמיש
מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	שינוי
מסלול כספי (שקלי)	מסלול שקלי טווח קצר	שינוי
מסלול אשראי ואג"ח	מסלול אג"ח	שינוי
מסלול הלכה	מסלול כהלכה	שינוי
מסלול עוקב מדדים-גמיש	מסלול פאסיבי כללי	שינוי
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול מחקה מדד S&P500	שינוי
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול פאסיבי-מדדי מניות	שינוי
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	-	החל לפעול ב-1/7/24
מסלול משולב סחיר	-	החל לפעול ב-1/12/24
מסלול מניות סחיר	-	החל לפעול ב-1/12/24
מסלול עוקב מדדי אג"ח	-	החל לפעול ב-1/12/24

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- (1) מסלול כללי
- (2) מסלול מניות
- (3) מסלול אג"ח ממשלות
- (4) מסלול כספי (שקלי)
- (5) מסלול אשראי ואג"ח
- (6) מסלול הלכה
- (7) מסלול עוקב מדדים-גמיש
- (8) מסלול עוקב מדד S&P500
- (9) מסלול עוקב מדדי מניות *
- (10) מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) **
- (11) מסלול משולב סחיר ***
- (12) מסלול מניות סחיר ***
- (13) מסלול עוקב מדדי אג"ח ***

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקרן.

* החל לפעול ב-1 בינואר 2024.

** החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

*** החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 1 - כללי (המשך)**הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית
עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.
 חלק מכספי עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המתקבלים עבור הפקדות שוטפות שטרם זוהו ופוצלו מופקדים בחשבונות יעודים המשוייכים למסלול הכללי בקרן. בעת קליטת הכספים, במערכת זכויות העמיתים למסלול/קופה אליו הכספים יועדו, מועברים סכומים אלה מחשבון זה לחשבונות החשי"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 בגיני 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 בישראל ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).
3. מדיניות חשבונאית עקבית
 המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

- בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.
- להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:
1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים
 אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
 השווי ההוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.
 3. נדל"ן להשקעה
 נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.
 במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.
 נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. מיזוג מסלולים

נתוני הרווח וההפסד והתנועה בזכויות עמיתים, של מסלול חו"ל, שמוזג ביום 1 ביולי 2024 למסלול עוקב מדדים-גמיש, מוצגים לתקופה של ששה חודשים בלבד, מיום 1 בינואר 2024, ועד ליום 30 ביוני 2024.

**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			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
5.28	3.34	3.43	110.06	113.74	117.64	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
13.15	3.07	0.55	3.519	3.627	3.647	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות 25% (עד מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
9,960	1	4	2	10	-	-	5,256	11	244	83	16	255	4,078	ריבית ודיבידנד לקבל
1,362	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	-	1	1,345	מוסדות
308,146	54	2	59	152	14,221	74,103	-	-	341	-	-	29,274	189,940	חייבים בגין ניירות ערך
4,877	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	-	-	4,863	חייבים בגין השקעות בנדל"ן
324,345	55	6	61	162	14,221	74,103	5,256	11	615	83	16	29,530	200,226	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,807	-	8	64	204	-	-	147	190	3,194	ריבית ודיבידנד לקבל
15	-	-	-	-	-	-	15	-	-	צדדים קשורים- חברה מנהלת
1,362	-	-	-	16	-	-	-	1	1,345	מוסדות
33,153	4,822	-	-	6	-	-	2,217	10,072	16,036	חייבים בגין ניירות ערך
3,523	-	-	-	14	-	-	-	-	3,509	חייבים בגין השקעות בנדל"ן
41,860	4,822	8	64	240	-	-	2,379	10,263	24,084	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,353,176	-	-	604	5,617	-	-	-	59,240	131,642	163,761	102,423	113,920	1,775,969	אגרות חוב ממשלתיות
2,075,464	-	5	1,013	5,815	-	-	-	-	142,534	12,988	9,819	306	1,902,984	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
6,871	-	-	4	23	-	-	-	-	585	-	39	-	6,220	ניתנות להמרה
4,435,511	-	5	1,621	11,455	-	-	-	59,240	274,761	176,749	112,281	114,226	3,685,173	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,330,007	-	-	57,548	143,291	166,594	145,404	32,280	47,764	1,737,126	אגרות חוב ממשלתיות
2,305,897	-	-	-	178,510	-	-	24,537	-	2,102,850	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
5,392	-	-	-	562	-	-	-	-	4,830	ניתנות להמרה
4,641,296	-	-	57,548	322,363	166,594	145,404	56,817	47,764	3,844,806	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלו ת	מניות	כללי אלפי ש"ח	
													אגרות חוב קונצרניות:	
124,568	-	-	-	298	-	-	-	-	5,782	-	-	-	118,488	שאינן ניתנות להמרה
778,305	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	778,305	הלוואות לעמיתים
1,361,359	-	-	-	3,069	-	-	-	-	61,104	-	-	-	1,297,186	הלוואות לאחרים
														סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *
2,264,232	-	-	-	3,367	-	-	-	-	66,886	-	-	-	2,193,979	

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2023												
מסלול												
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח			
162,545	-	-	-	8,514	-	-	-	-	154,031	אגרות חוב קונצרניות:		
742,492	-	-	-	-	-	-	-	-	742,492	שאינן ניתנות להמרה		
1,353,050	-	-	-	69,957	-	-	-	-	1,283,093	הלוואות לעמיתים		
										הלוואות לאחרים		
										סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *		
2,258,087	-	-	-	78,471	-	-	-	-	2,179,616			

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים - גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,069,078	-	6,333	562	2,142	-	-	-	-	1,042	-	-	444,478	2,614,521	מניות סחירות
457,632	-	-	-	-	-	-	-	-	713	-	-	245	456,674	מניות לא סחירות
<u>3,526,710</u>	<u>-</u>	<u>6,333</u>	<u>562</u>	<u>2,142</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>444,723</u>	<u>3,071,195</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,831,833	-	-	-	1	-	-	13,661	329,139	2,489,032	מניות סחירות
410,100	-	-	-	821	-	-	-	304	408,975	מניות לא סחירות
<u>3,241,933</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>822</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,661</u>	<u>329,443</u>	<u>2,898,007</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024													
מסלול													
כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	הלכה	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדי מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	משולב סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח													
השקעות אחרות סחירות													
קרנות סל	2,621,144	358,863	17,830	3,711	29,117	586,830	1,667,131	143,344	3,560	899	3,470	2,172	5,716,044
קרנות נאמנות	117,541	9,896	-	-	2,585	-	14,520	-	157	43	-	-	144,742
מכשירים נגזרים	596	89	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	687
אופציות	6,336	1,037	-	-	-	-	-	-	6	1	9	-	7,389
אחרות	1,791	315	-	-	-	-	-	-	1	1	6	-	2,114
	<u>2,747,408</u>	<u>370,200</u>	<u>17,830</u>	<u>3,711</u>	<u>31,703</u>	<u>586,830</u>	<u>1,681,651</u>	<u>143,344</u>	<u>3,725</u>	<u>944</u>	<u>3,485</u>	<u>2,172</u>	<u>5,870,976</u>
השקעות אחרות שאינן קרנות השקעה וקרנות הון סיכון													
מכשירים נגזרים	135,162	13,236	61	-	1,076	2,136	6,399	1,096	80	28	34	1	160,121
מוצרים מובנים	46,962	-	-	-	2,198	-	-	-	111	-	-	-	49,271
אופציות	313	47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	360
אחרות	3,341	122	-	-	-	-	-	-	1	-	2	-	3,466
	<u>3,108,329</u>	<u>18,995</u>	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>26,031</u>	<u>2,136</u>	<u>6,399</u>	<u>1,096</u>	<u>201</u>	<u>30</u>	<u>69</u>	<u>1</u>	<u>3,164,160</u>
סך הכל השקעות אחרות	<u>5,855,737</u>	<u>389,195</u>	<u>17,891</u>	<u>3,711</u>	<u>57,734</u>	<u>588,966</u>	<u>1,688,050</u>	<u>144,440</u>	<u>3,926</u>	<u>974</u>	<u>3,554</u>	<u>2,173</u>	<u>9,035,136</u>

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2024													
מסלול													
כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	הלכה	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדי מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	משולב סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח													
מניות	2,963,541	443,548	-	-	1	-	895,488	172,367	2,061	897	144	-	4,478,047
מטבע זר	(3,894,093)	(146,068)	-	-	(32,149)	(506)	786,543	144,403	(1,010)	(246)	(599)	-	(3,200,425)
ריבית	345,988	-	1,913	-	18,591	-	-	-	787	144	-	-	367,423

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות										
3,455,229	425,362	45,101	228,681	14,092	-	-	213,711	306,985	2,221,297	קרנות סל
218,826	-	-	-	4,428	-	-	20,176	11,973	182,249	קרנות נאמנות
76,217	5,011	-	-	833	-	-	2,221	6,194	61,958	מכשירים נגזרים
8,061	-	-	-	-	-	-	139	951	6,971	אופציות
302	-	-	-	-	-	-	-	35	267	אחרות
3,758,635	430,373	45,101	228,681	19,353	-	-	236,247	326,138	2,472,742	
השקעות אחרות שאינן סחירות										
2,864,802	-	-	-	3,428	-	-	-	3,291	2,858,083	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
286,588	9	94	708	1,446	-	10	5,593	19,263	259,465	מכשירים נגזרים
300	-	-	-	-	-	-	10	36	254	אופציות
729	-	-	-	-	-	-	-	-	729	אחרות
3,152,419	9	94	708	4,874	-	10	5,603	22,590	3,118,531	
6,911,054	430,382	45,195	229,389	24,227	-	10	241,850	348,728	5,591,273	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 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,697,400	170,488	-	-	1	-	-	87,257	304,490	2,135,164	מניות
(3,634,773)	109,194	(5,328)	(41,604)	(21,314)	-	-	60,042	(145,967)	(3,589,796)	מטבע זר
536,718	-	-	-	24,140	-	1,573	12,322	-	498,683	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה
א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
299,517	-	-	-	-	-	-	-	-	417	-	-	-	299,100	יתרה ליום 1 בינואר
55,133	-	-	-	-	-	-	-	-	140	-	-	-	54,993	רכישות ותוספות
55,133	-	-	-	-	-	-	-	-	140	-	-	-	54,993	סה"כ תוספות
(1,520)	-	-	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-	(1,532)	התאמת שווי הוגן
353,130	-	-	-	-	-	-	-	-	569	-	-	-	352,561	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול														
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
177,587	-	-	3,084	2,385	5,795	-	-	-	-	-	-	371	165,952	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	(3,084)	(2,385)	(5,795)	-	371	-	-	-	-	(371)	11,264	העברה במסגרת מיזוג
115,912	-	-	-	-	-	-	40	-	-	-	-	-	115,872	רכישות ותוספות
115,912	-	-	(3,084)	(2,385)	(5,795)	-	411	-	-	-	-	(371)	127,136	סה"כ תוספות
6,018	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	6,012	התאמת שווי הוגן
299,517	-	-	-	-	-	-	417	-	-	-	-	-	299,100	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 5.00% ל-10.00%, בממוצע משוקלל 6.47% (שנה קודמת- בין 5.00% ל-7.51%, בממוצע משוקלל 6.51%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול

כללי	מניית	אג"ח ממשלות	אג"ח (שקלי)	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	הלכה	עוקב מדדים- גמיש	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדי מניית	אשראי ואג"ח עם מניית (עד 25% מניית)			עוקב מדדי מניית	סה"כ
										משולב	מניית	סחיר		
גידול (קטיון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח														
עליה של 0.5%	(19,495)	-	-	-	(8)	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,503)
ירידה של 0.5%	23,061	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	-	23,071

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)
 1. ניתוח רגישות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	גידול (קיטון) בשווי ההגון באלפי ש"ח
(6,019)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,019)	עליה של 0.5%
7,357	-	-	-	-	-	-	-	-	7,357	ירידה של 0.5%

2. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול															
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות 25% (עד מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי	אלפי ש"ח	מועד סיום תקופת החכירה בשנים
197,147	-	-	-	-	-	-	-	-	217	-	-	-	196,930	-	בבעלות
155,983	-	-	-	-	-	-	-	-	352	-	-	-	155,631	19-94	בחכירה
353,130	-	-	-	-	-	-	-	-	569	-	-	-	352,561	-	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול												
סה"כ	מחקה מדד S&P 500	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח	מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
183,644	-	-	-	227	-	-	-	-	183,417	-	בבעלות	
115,873	-	-	-	190	-	-	-	-	115,683	20-95	בחכירה	
299,517	-	-	-	417	-	-	-	-	299,100	-	סה"כ	

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024													מסלול	
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עם מניות 25% (עד מניות)	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדים-גמיש	הלכה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות			כללי אלפי ש"ח
10,273	1	2	1	9	136	1,015	275	173	202	79	70	516	7,794	דמי ניהול לשלם לחברה
2,878	-	2	-	1	12	210	62	49	5	8	28	165	2,336	מוסדות
897	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	121	775	התחייבויות בגין יצירת אופציות
135,341	-	-	26	64	6,344	32,335	-	-	180	-	-	12,052	84,340	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
33,650	-	4	4	63	1,000	4,728	846	431	441	-	59	4,834	21,240	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
78,612	-	174	10	26	5	-	1,313	-	100	-	-	4,744	72,240	זכאים בגין ניירות ערך
1,901	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,901	אחרים
263,552	1	182	41	164	7,497	38,288	2,496	653	928	87	157	22,432	190,626	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023										מסלול	
סה"כ	מחקה מדד 500 S&P	פאסיבי כללי	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח		
8,759	214	19	152	218	79	81	174	394	7,428	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	
1,658	13	4	2	12	7	1	6	48	1,565	מוסדות	
562	-	-	-	-	-	-	8	66	488	התחייבויות בגין יצירת אופציות	
39,475	1,425	13	110	759	-	-	2,180	10,630	24,358	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד	
239,833	-	-	580	1,350	-	-	4,117	12,546	221,240	זכאים בגין ניירות ערך	
1,330	-	-	-	8	-	-	1	-	1,321	אחרים	
291,617	1,652	36	844	2,347	86	82	6,486	23,684	256,400	סך הכל זכאים ויתרות זכות	

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
77,970	86,836	91,762	מסלול כללי
1,719	-	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות *
3,248	4,233	5,471	מסלול מניות
153	1,078	1,284	מסלול חו"ל **
1,280	1,045	886	מסלול אג"ח ממשלות
842	904	963	מסלול כספי (שקלי)
1,282	2,707	2,479	מסלול אשראי ואג"ח
1,503	1,701	1,964	מסלול הלכה
3,417	-	-	מסלול לבני 50 ומטה *
1,579	-	-	מסלול לבני 50 עד 60 *
1,741	-	-	מסלול לבני 60 ומעלה *
200	203	1,786	מסלול עוקב מדדים- גמיש
-	689	7,767	מסלול עוקב מדד S&P 500
-	-	830	מסלול עוקב מדדי מניות ***
-	-	30	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ****
-	-	1	מסלול משולב סחיר *****
-	-	2	מסלול מניות סחיר *****
-	-	0	מסלול עוקב מדדי אג"ח *****
94,934	99,396	115,225	סך הכל הוצאות דמי ניהול

* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

** המסלול מוזג ב-1 ביולי 2024.

*** המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2024.

**** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

***** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקרן ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אחוזים	אחוזים	אחוזים
2.00	2.00	2.00
0.60	0.57	0.55
0.55	-	-
0.52	0.50	0.50
0.56	0.53	-
0.65	0.64	0.62
0.57	0.53	0.51
0.64	0.62	0.56
0.68	0.64	0.62
0.55	-	-
0.55	-	-
0.51	-	-
0.49	0.50	0.55
-	0.44	0.49

דמי ניהול מסך הנכסים:

שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

מסלול כללי

מסלול אג"ח עד 10% מניות *

מסלול מניות

מסלול חו"ל **

מסלול אג"ח ממשלות

מסלול כספי (שקלי)

מסלול אשראי ואג"ח

מסלול הלכה

מסלול לבני 50 ומטה *

מסלול לבני 50 עד 60 *

מסלול לבני 60 ומעלה *

מסלול עוקב מדדים- גמיש

מסלול עוקב מדד S&P 500

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

** המסלול מוזג ב-1 ביולי 2024.

*** המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2024.

**** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

***** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

**באור 11 - הוצאות ישירות
סך כל המסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	4,052	3,365	4,276
0.00%	0.00%	0.00%	71	92	70
0.01%	0.01%	0.01%	1,817	1,680	2,592
0.15%	0.17%	0.16%	25,467	30,295	34,565
0.03%	0.02%	0.02%	4,191	3,861	4,851
0.00%	0.00%	0.00%	198	237	269
-	0.00%	-	-	54	-
0.22%	0.22%	0.21%	35,796	39,584	46,623

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	3,168	2,688	2,758
0.00%	0.00%	0.00%	59	82	64
0.01%	0.01%	0.02%	1,630	1,660	2,564
0.18%	0.20%	0.20%	24,055	30,209	34,262
0.03%	0.02%	0.02%	3,313	3,224	3,244
0.00%	0.00%	0.00%	172	216	252
-	0.00%	-	-	51	-
0.24%	0.25%	0.26%	32,397	38,130	43,144

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח עד 10% מניות **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.02%	65
0.00%	1
0.01%	20
0.00%	* -
0.02%	54
0.00%	1
0.05%	141

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.
** המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.03%	0.03%	285	259	300
0.00%	0.00%	0.00%	2	5	4
0.00%	0.00%	0.00%	* -	1	1
0.00%	0.01%	0.01%	6	68	93
0.04%	0.04%	0.04%	258	336	411
0.00%	0.00%	0.00%	12	16	17
-	0.00%	-	-	3	-
0.09%	0.08%	0.08%	563	688	826

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח		
0.04%	0.05%	10	101	349
0.00%	0.00%	* -	3	- *
0.12%	0.04%	35	87	210
-	0.00%	-	* -	-
0.16%	0.09%	45	191	559

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

** לא דווחו שיעורי הוצאות לשנת 2024, בגין המסלול, היות שמוזג למסלול עוקב מדדים- גמיש ב-1/7/2024. שיעורי ההוצאות בגין המסלול לשנת 2024, מקבלים ביטוי במסגרת שיעורי ההוצאות של המסלול הממוזג.

מסלול אג"ח ממשלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	58	52	43
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	58	52	43

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול כספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.01%	21	33	22
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.01%	0.02%	0.01%	21	33	22

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.01%	38	81	64
0.00%	0.00%	0.00%	1	2	1
0.00%	0.01%	0.01%	4	19	27
0.00%	0.01%	0.05%	* -	18	210
0.02%	0.01%	0.00%	30	34	17
-	0.00%	-	-	1	-
-	0.00%	-	-	* -	-
0.04%	0.06%	0.07%	73	155	319

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
 עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	57	68	58
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.07%	0.05%	0.04%	150	124	135
0.09%	0.08%	0.06%	207	192	193

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	
2022	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.03%	180
0.00%	3
0.01%	82
0.13%	825
0.03%	184
0.00%	8
0.20%	1,282

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני עד 60 *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.03%	77
0.00%	2
0.01%	37
0.11%	313
0.03%	73
0.00%	3
0.18%	505

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

מסלול לבני 60 ומעלה *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.02%	80
0.00%	2
0.01%	44
0.08%	268
0.02%	65
0.00%	2
0.13%	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

* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול עוקב מדדים - גמיש **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.04%	0.09%	13	15	110
0.00%	0.00%	0.00%	1	* -	* -
0.07%	0.04%	0.12%	29	19	442
0.00%	0.00%	0.00%	* -	1	* -
0.10%	0.08%	0.21%	43	35	552

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.
 ** בהתאם להוראות הדיווח לצורך חישוב שיעורי ההוצאות, נכללו גם ההוצאות הישירות של מסלול חו"ל, אשר מוזג למסלול ב-1/7/2024, כאילו בוצע המיזוג בתחילת השנה. יתרת הנכסים הממוצעת, על בסיסה חושבו שיעורי ההוצאות, כוללת גם את נכסי המסלול הממוזג לתום שנה קודמת.

מסלול עוקב מדד S&P500 **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח	
0.02%	0.03%	68	488
-	0.00%	-	* -
0.01%	0.02%	37	299
0.00%	-	3	-
0.03%	0.05%	108	787

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.
 ** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2023.

מסלול עוקב מדדי מניות *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.04%	80
0.00%	1
0.05%	92
0.09%	173

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

* המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2024.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.01%	2
0.00%	* -
0.00%	* -
0.00%	* -
0.01%	1
0.02%	3

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.
 ** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

מסלול משולב סחיר **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.00%	* -
0.00%	* -
0.00%	* -
0.00%	* -
0.00%	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.
 ** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות סחיר **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.01%	1
0.00%	* -
0.00%	* -
0.01%	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.
 ** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2023.

מסלול עוקב מדדי אג"ח **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.04%	1
0.00%	* -
0.00%	* -
0.04%	1

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.
 ** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 12 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2020	2021	2022	2023	2024	
%	%	%	%	%	%	
6.39	4.84	14.65	(7.06)	8.78	12.18	מסלול כללי
-	2.36	5.75	(7.79)	-	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות *
9.94	8.78	23.18	(14.62)	15.07	22.04	מסלול מניות
-	2.05	2.99	(1.97)	16.63	-	מסלול חו"ל **
(0.35)	0.66	2.11	(8.24)	1.60	2.56	מסלול אג"ח ממשלות
1.60	0.12	0.05	(0.30)	4.08	4.17	מסלול כספי (שקלי)
1.84	1.53	4.82	(7.22)	4.92	5.73	מסלול אשראי ואג"ח
4.40	0.99	11.84	(10.23)	9.13	12.05	מסלול הלכה
-	5.79	14.76	(9.70)	-	-	מסלול לבני 50 ומטה *
-	5.11	12.20	(8.73)	-	-	מסלול לבני 50 עד 60 *
-	3.60	9.31	(7.87)	-	-	מסלול לבני 60 ומעלה *
3.43	1.34	11.85	(9.97)	9.24	6.17	מסלול עוקב מדדים- גמיש
-	-	-	-	6.03	25.66	מסלול עוקב מדד S&P 500
-	-	-	-	-	23.40	מסלול עוקב מדדי מניות ***
-	-	-	-	-	5.02	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ****
-	-	-	-	-	(0.38)	מסלול משולב סחיר *****
-	-	-	-	-	1.15	מסלול מניות סחיר *****
-	-	-	-	-	(0.01)	מסלול עוקב מדדי אג"ח *****
						* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.
						** המסלול מוזג ב-1 ביולי 2024.
						*** המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2024.
						**** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2024.
						***** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות בע"מ 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.
לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות בע"מ 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות בע"מ נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.
2. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
3. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן - רכישת נכסים, רכישת של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה המנהלת 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		
2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
331,686	262,297	281,614	235,668	מניות לא סחירות
-	7,166	-	5,448	קרנות סל סחירות
12,606	12,606	-	-	קרן השקעה לא סחירה
(8,759)	(10,273)	(8,759)	(10,273)	דמי ניהול לשלם - ראה באור 9
15	-	15	-	צדדים קשורים - חברה מנהלת

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(94,934)	(99,396)	(115,225)

דמי ניהול - ראה באור 10
* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 14 - 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 2024

מסלול													
כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	הלכה	עוקב מדדים- גמיש	עוקב מדד S&P500	עוקב מדדי מניות	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	משולב סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח													
3,985	394	-	-	18	47	1,370	-	-	-	1	-	-	5,824

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול										
כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	פאסיבי כללי	מחקה מדד S&P 500	סה"כ	
אלפי ש"ח										
5,022	401	338	-	-	8	81	10	-	5,860	

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול											
כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
אלפי ש"ח											
7,635	18	430	28	-	-	1	272	95	72	16	8,656

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 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 שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-1,328,236 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-1,546,344 אלפי ש"ח).
הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-316,623 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-256,328 אלפי ש"ח).
בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2024, הינו כ-5,566 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-25,991 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 2024

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
8	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אש"ח	אש"ח	
		רכוש שוטף
6,923	8,100	מזומנים ושווי מזומנים
166	195	חייבים ויתרות חובה
<u>7,089</u>	<u>8,295</u>	
		השקעות פיננסיות
1,551	1,726	נכסי חוב סחירים
189	1	נכסי חוב שאינם סחירים
12,675	16,789	מניות
84,594	99,601	השקעות אחרות
<u>99,009</u>	<u>118,117</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>106,098</u>	<u>126,412</u>	סך כל הנכסים
		זכאים ויתרות זכות
739	200	
<u>105,359</u>	<u>126,212</u>	זכויות העמיתים
<u>106,098</u>	<u>126,412</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
481	33	29
(206)	75	59
5	4	5
(3,059)	2,519	4,476
(7,444)	14,018	17,283
(10,704)	16,616	21,823
(2)	-	-
(10,225)	16,649	21,852
189	220	269
113	212	171
55	80	104
357	512	544
(10,582)	16,137	21,308

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
65,517	76,022	105,359	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
5,401	5,484	5,050	תקבולים מדמי גמולים
(1,182)	(790)	(3,013)	תשלומים לעמיתים
18,840	13,654	210	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל
(1,972)	(5,148)	(2,702)	העברות לקופות גמל
16,868	8,506	(2,492)	העברות צבירה נטו
(10,582)	16,137	21,308	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
76,022	105,359	126,212	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל השתלמות בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקרן הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 25 בינואר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש בחזית הצפון, במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים בחזית הדרום, במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקרן.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש 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 בישראל ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיס 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.

קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות 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

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			נקודות/ש"ח	
2022	2023	2024	2022	2023	2024		
אחוזים			נקודות/ש"ח				
5.28	3.34	3.43	110.06	113.74	117.64		המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)
13.15	3.07	0.55	3.519	3.627	3.647		שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
							* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2024 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס, 2025

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, 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 הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון
17 במרס, 2025



**דוחות כספיים
וסקירת הנהלה
של קופות
התגמולים
המנוהלות על
ידי החברה**

**מגדל לתגמולים ולפיצויים
קופת גמל לשכירים ועצמאים**

**סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
6	ניתוח זכויות העמיתים
8	דמי ניהול
17	ניתוח מדיניות ההשקעה
29	ניהול סיכונים
56	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל לתגמולים ולפיצויים.

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

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.

קוד הקופה: 512237744-00000000000744-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,656	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 14 מסלולי השקעה: מסלול מניות, מסלול אג"ח ממשלות, מסלול כספי (שקלי), מסלול אשראי ואג"ח, מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה, מסלול עוקב מדד S&P500, מסלול משולב סחיר, מסלול עוקב מדדים-גמיש, מסלול עוקב מדדי מניות, מסלול הלכה, מסלול מניות סחיר ומסלול עוקב מדדי אג"ח.

1. מסלול מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0863-000)
2. מסלול אג"ח ממשלות (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0859-000)
3. מסלול כספי (שקלי) (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0858-000)
4. מסלול אשראי ואג"ח (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-8012-000)
5. מסלול לבני 50 ומטה (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9779-000)
6. מסלול לבני 50 עד 60 (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9780-000)
7. מסלול לבני 60 ומעלה (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9781-000)
8. מסלול עוקב מדד S&P500 (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1356-500)
9. מסלול משולב סחיר (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1422-900)
10. מסלול עוקב מדדים-גמיש (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1422-800)
11. מסלול עוקב מדדי מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1505-500) *
12. מסלול הלכה (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1545-200) **
13. מסלול מניות סחיר (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1545-300) **
14. מסלול עוקב מדדי אג"ח (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1545-400) **

* החל לפעול ב-1 באפריל 2024.

** החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)**ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:**

ביום 1 ביולי 2024 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "חוי"ל" (מ.ה. 862) לתוך מסלול "עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 14228). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא. במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-476 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 וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 ביולי 2024 מנוהלים המסלולים המתמוזגים כמסלול אחד. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי הפרשות 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

ביום 1 באפריל, 2024 התווסף לקופה מסלול השקעה חדש: "מסלול פאסיבי- מדדי מניות", בנספח א' לתקנון. להלן שם המסלול החדש ומדיניות ההשקעה שלו:

מתמחה:	מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול פאסיבי- מדד מניות	מס' מסלול: 15055
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	

ביום 1 ביולי, 2024 עודכנו חלק משמות מסלולי ההשקעה בקופה וכן נוסח מדיניות ההשקעה של המסלולים. עודכן שם המסלול "שקלי טווח קצר" למסלול "כספי (שקלי)". מסלול "אג"ח ממשלת ישראל" עודכן למסלול "אג"ח ממשלות". מסלול "אג"ח עד 10% מניות" עודכן למסלול "אשראי ואג"ח". ומסלול "פאסיבי- מדדי מניות" עודכן למסלול "עוקב מדדי מניות".

ביום 1 ביולי, 2024 בוצע מיזוג של מסלול השקעה בקופה. כמפורט בסעיף ד' לעיל. במסגרת המיזוג בוצע שינוי בתקנון הקופה כך שמסלול זה נמחק מנספח א' לתקנון.

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה (המשך)

ביום 1 בדצמבר, 2024 התווספו לקופה מסלולי השקעה חדשים "מסלול הלכה", "מסלול מניות סחיר" ו"מסלול עוקב מדדי אג"ח", בנספח א' לתקנון.

להלן שמות המסלולים החדשים ומדיניות ההשקעה שלהם:

שם מסלול מתמחה:	מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול הלכה	מס' מסלול: 15452
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.	
שם מסלול מתמחה:	מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול מניות סחיר	מס' מסלול: 15453
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% 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.	
שם מסלול מתמחה:	מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול עוקב מדדי אג"ח	מס' מסלול: 15454
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד וביעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא: א. בנגזרים המשמשים לצורכי גידור; ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים: (1) מזומנים; (2) מק"מ; (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם; (4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים; (5) אג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת; (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.	

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2024	%
44.32	מסלול מניות
73.94	מסלול אג"ח ממשלות
66.80	מסלול כספי (שקלי)
78.89	מסלול אשראי ואג"ח
49.43	מסלול לבני 50 ומטה
60.76	מסלול לבני 50 עד 60
86.22	מסלול לבני 60 ומעלה
45.67	מסלול עוקב מדד S&P500
78.54	מסלול משולב סחיר
75.57	מסלול עוקב מדדים- גמיש
50.70	מסלול עוקב מדדי מניות
10.12	מסלול הלכה
56.32	מסלול מניות סחיר
67.70	מסלול עוקב מדדי אג"ח

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2024	שנים
9.45	מסלול מניות
6.56	מסלול אג"ח ממשלות
6.49	מסלול כספי (שקלי)
6.49	מסלול אשראי ואג"ח
11.65	מסלול לבני 50 ומטה
4.94	מסלול לבני 50 עד 60
5.53	מסלול לבני 60 ומעלה
10.60	מסלול עוקב מדד S&P500
9.71	מסלול משולב סחיר
8.09	מסלול עוקב מדדים- גמיש
11.59	מסלול עוקב מדדי מניות
7.71	מסלול הלכה
8.33	מסלול מניות סחיר
15.42	מסלול עוקב מדדי אג"ח

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2. ניתוח זכויות העמיתים (המשך)

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	130,459	29,693	(6,304)	153,848
עצמאיים	27,341	7,400	(3,033)	31,708
סה"כ	157,800	37,093	(9,337)	185,556

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,253,425	31,808	1,482,074	31,495	חשבונות פעילים
5,954,558	125,992	8,425,511	154,061	חשבונות לא פעילים
7,207,983	157,800	9,907,585	185,556	סה"כ
8,812	5,518	9,433	5,243	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח.

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

.3

דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
4,429	-	-	-	-	558	0.25%-0.00%	
62,820	-	-	-	-	19,190	0.50%-0.25%	
66,416	-	-	-	-	7,205	0.75%-0.50%	
20,396	-	-	-	-	4,542	1.05%-0.75%	
154,061	-	-	-	-	31,495		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
512,242	-	-	-	-	72,685	0.25%-0.00%	
2,819,267	-	-	-	-	847,033	0.50%-0.25%	
4,557,816	-	-	-	-	391,877	0.75%-0.50%	
536,186	-	-	-	-	170,479	1.05%-0.75%	
8,425,511	-	-	-	-	1,482,074		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-15,186 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 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
279	-	-	-	-	19	0.25%-0.00%	
2,593	-	-	-	-	403	0.50%-0.25%	
3,703	-	-	-	-	246	0.75%-0.50%	
712	-	-	-	-	96	1.05%-0.75%	
7,287	-	-	-	-	764		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
44,570	-	-	-	-	5,585	0.25%-0.00%	
150,608	-	-	-	-	21,294	0.50%-0.25%	
209,619	-	-	-	-	15,099	0.75%-0.50%	
23,808	-	-	-	-	3,762	1.05%-0.75%	
428,605	-	-	-	-	45,740		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-281 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 ממשלות
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
40	-	-	-	-	1		0.25%-0.00%
303	-	-	-	-	58		0.50%-0.25%
487	-	-	-	-	84		0.75%-0.50%
386	-	-	-	-	88		1.05%-0.75%
1,216	-	-	-	-	231		

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,956	-	-	-	-	7		0.25%-0.00%
18,557	-	-	-	-	1,906		0.50%-0.25%
24,332	-	-	-	-	4,449		0.75%-0.50%
9,245	-	-	-	-	2,262		1.05%-0.75%
55,090	-	-	-	-	8,624		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-21 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כספי (שקלי)
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
54	-	-	-	-	6		0.25%-0.00%
375	-	-	-	-	65		0.50%-0.25%
355	-	-	-	-	36		0.75%-0.50%
663	-	-	-	-	43		1.05%-0.75%
1,447	-	-	-	-	150		

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
8,400	-	-	-	-	568		0.25%-0.00%
20,428	-	-	-	-	3,882		0.50%-0.25%
32,394	-	-	-	-	2,381		0.75%-0.50%
9,153	-	-	-	-	2,682		1.05%-0.75%
70,375	-	-	-	-	9,513		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-9 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול אשראי ואג"ח
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%
					דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
55	-	-	-	-	10
612	-	-	-	-	85
908	-	-	-	-	69
299	-	-	-	-	39
1,874	-	-	-	-	203

ליום 31 בדצמבר 2024					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%
					דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,704	-	-	-	-	715
35,651	-	-	-	-	3,573
76,456	-	-	-	-	7,769
11,455	-	-	-	-	2,369
139,266	-	-	-	-	14,426

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-109 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 ומטה
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%
					דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
1,037	-	-	-	-	99
17,657	-	-	-	-	6,220
14,126	-	-	-	-	1,938
5,787	-	-	-	-	1,091
38,607	-	-	-	-	9,348

ליום 31 בדצמבר 2024					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%
					דמי ניהול מהפקדות
					דמי ניהול מנכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
72,504	-	-	-	-	4,598
560,238	-	-	-	-	144,409
667,228	-	-	-	-	47,543
121,049	-	-	-	-	23,325
1,421,019	-	-	-	-	219,875

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-3,354 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 עד 60
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					0%
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
1,260	-	-	-	-	200	דמי ניהול מנכסים 0.25%-0.00%
22,800	-	-	-	-	8,055	0.50%-0.25%
17,554	-	-	-	-	2,342	0.75%-0.50%
8,749	-	-	-	-	1,861	1.05%-0.75%
50,363	-	-	-	-	12,458	

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					0%
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	דמי ניהול מנכסים
142,763	-	-	-	-	28,622	0.25%-0.00%
981,657	-	-	-	-	434,455	0.50%-0.25%
1,272,441	-	-	-	-	141,424	0.75%-0.50%
232,027	-	-	-	-	80,455	1.05%-0.75%
2,628,888	-	-	-	-	684,956	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-7,045 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 60 ומעלה
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					0%
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
629	-	-	-	-	169	דמי ניהול מנכסים 0.25%-0.00%
12,233	-	-	-	-	3,323	0.50%-0.25%
7,567	-	-	-	-	1,390	0.75%-0.50%
2,279	-	-	-	-	1,090	1.05%-0.75%
22,708	-	-	-	-	5,972	

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					0%
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	דמי ניהול מנכסים
66,428	-	-	-	-	23,628	0.25%-0.00%
589,469	-	-	-	-	179,424	0.50%-0.25%
712,109	-	-	-	-	110,448	0.75%-0.50%
85,542	-	-	-	-	49,499	1.05%-0.75%
1,453,548	-	-	-	-	362,999	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-2,822 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך) 3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול עוקב מדד S&P500 מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
928	-	-	-	-	41	0.25%-0.00%	
5,312	-	-	-	-	825	0.50%-0.25%	
14,921	-	-	-	-	822	0.75%-0.50%	
1,101	-	-	-	-	197	1.05%-0.75%	
22,262	-	-	-	-	1,885		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
146,251	-	-	-	-	6,852	0.25%-0.00%	
381,147	-	-	-	-	48,485	0.50%-0.25%	
928,197	-	-	-	-	42,024	0.75%-0.50%	
30,749	-	-	-	-	5,522	1.05%-0.75%	
1,486,344	-	-	-	-	102,883		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-526 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול משולב סחיר מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
7	-	-	-	-	1	0.25%-0.00%	
61	-	-	-	-	9	0.50%-0.25%	
332	-	-	-	-	11	0.75%-0.50%	
21	-	-	-	-	2	1.05%-0.75%	
421	-	-	-	-	23		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
266	-	-	-	-	4	0.25%-0.00%	
10,194	-	-	-	-	386	0.50%-0.25%	
36,135	-	-	-	-	1,144	0.75%-0.50%	
326	-	-	-	-	34	1.05%-0.75%	
46,921	-	-	-	-	1,568		

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 עוקב מדדים-גמיש
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
						דמי ניהול מנכסים
35	-	-	-	-	6	0.25%-0.00%
474	-	-	-	-	78	0.50%-0.25%
3,873	-	-	-	-	162	0.75%-0.50%
264	-	-	-	-	16	1.05%-0.75%
4,646	-	-	-	-	262	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	דמי ניהול מנכסים
						0.25%-0.00%
4,816	-	-	-	-	1,602	0.50%-0.25%
46,360	-	-	-	-	5,531	0.75%-0.50%
454,608	-	-	-	-	15,119	1.05%-0.75%
9,388	-	-	-	-	321	
515,172	-	-	-	-	22,573	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-963 אלפי ש"ח (כולל הוצאות ישירות בגין מסלול שמוזג).

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול עוקב מדדי מניות
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
						דמי ניהול מנכסים
100	-	-	-	-	5	0.25%-0.00%
379	-	-	-	-	64	0.50%-0.25%
2,532	-	-	-	-	102	0.75%-0.50%
133	-	-	-	-	19	1.05%-0.75%
3,144	-	-	-	-	190	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	דמי ניהול מנכסים
						0.25%-0.00%
7,183	-	-	-	-	398	0.50%-0.25%
23,313	-	-	-	-	3,497	0.75%-0.50%
137,890	-	-	-	-	4,384	1.05%-0.75%
3,393	-	-	-	-	248	
171,779	-	-	-	-	8,527	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-48 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול הלכה
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		0.25%-0.00%
-	-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%
8	-	-	-	-	-	1	0.75%-0.50%
2	-	-	-	-	-	1	1.05%-0.75%
-	-	-	-	-	-	-	
10	-	-	-	-	-	2	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		0.25%-0.00%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		0.50%-0.25%
-	-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%
115	-	-	-	-	-	132	1.05%-0.75%
174	-	-	-	-	-	4	
-	-	-	-	-	-	-	
289	-	-	-	-	-	136	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-0 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות סחיר
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		0.25%-0.00%
4	-	-	-	-	-	1	0.50%-0.25%
10	-	-	-	-	-	2	0.75%-0.50%
52	-	-	-	-	-	2	1.05%-0.75%
2	-	-	-	-	-	-	
68	-	-	-	-	-	5	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		0.25%-0.00%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		0.50%-0.25%
364	-	-	-	-	-	106	0.75%-0.50%
1,451	-	-	-	-	-	30	1.05%-0.75%
5,796	-	-	-	-	-	89	
51	-	-	-	-	-	-	
7,662	-	-	-	-	-	225	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול עוקב מדדי אג"ח
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
1	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.00%
3	-	-	-	-	-	2	0.50%-0.25%
4	-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%
-	-	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%
8	-	-	-	-	-	2	

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
37	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.00%
79	-	-	-	-	-	29	0.50%-0.25%
437	-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%
-	-	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%
553	-	-	-	-	-	29	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-0 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר 2024
שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **	-	
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)	0.46	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)		496,514
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)	5.01	
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה	8,993	
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)	4.85	
* 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 2024 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
26.06	25.46	מזומנים
25.16	25.97	מניות סחירות בישראל
9.10	9.27	מניות סחירות בחו"ל
0.02	0.01	מניות לא סחירות
31.89	27.54	קרנות סל
1.25	0.77	קרנות נאמנות
0.33	0.38	קרנות השקעה
4.98	8.92	אג"ח ממשלתי סחיר
-	0.02	אג"ח קונצרני סחיר
1.21	1.66	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוקטנה החשיפה לקרנות סל כנגד הגדלת החשיפה למניות באמצעות נגזרים והגדלת החשיפה לאג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-474,345 אלפי ש"ח, לעומת כ-311,724 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-52.17%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי במהלך שנת 2024 בסך כ-85,535 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-73,733 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-3,353 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת, בכ-4.35%. כ-79.26% מההשקעה באפיק זה, הינה במדדי מניות בחו"ל. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ-130,641 אלפי ש"ח ושיעור ההשקעה באפיק מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-27.54%.

שיעור ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת, בכ-3.94%, כל ההשקעה באפיק זה, הינה במק"מ (לא צמוד). בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ-42,310 אלפי ש"ח ושיעור ההשקעה באפיק מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-27.54%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. מסלול אג"ח ממשלות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
4.07	3.35	מזומנים
-	13.90	קרנות סל
95.97	75.50	אג"ח ממשלתי סחיר
-	7.28	אג"ח קונצרני סחיר
(0.04)	(0.03)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר, מנגד הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-63,714 אלפי ש"ח, לעומת כ-70,829 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, קיטון של כ-10.05%. הקיטון נבע בעיקר מניוד נטו שלילי בסך כ-7,687 אלפי ש"ח בתוספת עודף משיכות על הפקדות בסך כ-753 אלפי ש"ח ובקיצוץ תוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-1,325 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-20.47% בהשוואה לשנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-75.50%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-48,101 אלפי ש"ח. מרבית ההשקעה באפיק זה, הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-13.90% בסוף שנת 2024, בשנה קודמת לא היו אחזקות באפיק זה. מרבית ההשקעה באפיק זה, הינה בקרנות סל על אג"ח ממשלתי צמוד מדד. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-8,855 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני, מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-7.28% בסוף שנת 2024, בשנה קודמת לא היו אחזקות באפיק זה. מרבית ההשקעה באפיק זה, הינה באג"ח קונצרני צמוד מדד. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-4,641 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. מסלול כספי (שקלי)

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
7.61	4.52	מזומנים
-	2.03	קרנות סל
92.43	86.94	אג"ח ממשלתי סחיר
-	6.53	אג"ח קונצרני סחיר
(0.04)	(0.02)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ולקרנות סל, המשקיעות באג"ח קונצרני, מנגד הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי ומזומנים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-79,888 אלפי ש"ח, לעומת כ-68,115 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-17.28%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-13,675 אלפי ש"ח ב תוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-2,679 אלפי ש"ח ובקיצוץ עודף משיכות על הפקדות בסך כ-4,581 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-5.49% בהשוואה לשנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-86.94%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-69,475 אלפי ש"ח. כל נכסי אפיק זה מושקעים במק"מ. שיעור האחזקה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-2.03% בסוף שנת 2024, בשנה קודמת לא היו אחזקות באפיק זה. כל ההשקעה באפיק זה, הינה בקרנות סל על אג"ח צמוד מדד. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-1,621 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני, מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-6.53% בסוף שנת 2024, בשנה קודמת לא היו אחזקות באפיק זה. כל ההשקעה באפיק זה, הינה באג"ח קונצרני לא צמוד. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-5,213 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.4. מסלול אשראי ואג"ח

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
8.61	7.44	מזומנים
2.22	0.25	מניות סחירות בישראל
0.80	-	מניות סחירות בחו"ל
0.34	0.22	מניות לא סחירות
9.00	7.81	קרנות סל
1.03	0.63	קרנות נאמנות
0.66	5.24	קרנות השקעה
29.40	30.31	אג"ח ממשלתי סחיר
30.73	32.06	אג"ח קונצרני סחיר
16.83	15.20	נכסי חוב שאינם סחירים
0.16	0.17	נדל"ן
0.22	0.67	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לקרנות השקעה (חוב) ואג"ח ממשלתי סחיר, מנגד, הוקטנה האחזקה בקרנות סל ובנכסי חוב שאינם סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-153,692 אלפי ש"ח, לעומת כ-121,494 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-26.50%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-25,102 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-7,739 אלפי ש"ח ובקיצוץ עודף משיכות על הפקדות בסך כ-643 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות והממשלתיות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדלו בכ-2.24% לעומת סוף השנה הקודמת והם עמדו על כ-32.06% וכ-30.31% בהתאמה בסוף השנה (כ-95,849 אלפי ש"ח יחד).

שיעור ההשקעה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הינו כ-7.81%, קיטון של כ-1.19% לעומת שנה קודמת. כ-10.03% מאפיק זה הינו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הינו כ-15.20%, קיטון של כ-1.63% לעומת שנה קודמת. סך אפיק זה הסתכם בסוף השנה בכ-23,354 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5. 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
13.16	14.02	מזומנים
13.54	13.58	מניות סחירות בישראל
4.81	5.35	מניות סחירות בחו"ל
1.88	1.96	מניות לא סחירות
16.27	17.36	קרנות סל
1.18	0.76	קרנות נאמנות
13.21	12.96	קרנות השקעה
8.78	8.66	אג"ח ממשלתי סחיר
13.59	11.95	אג"ח קונצרני סחיר
11.08	10.13	נכסי חוב שאינם סחירים
1.81	1.91	נדל"ן
0.69	1.36	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לקרנות סל ומזומנים והוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ולנכסי חוב שאינם סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-1,640,894 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,438,621 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-14.06%. הגידול נובע בעיקר מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-196,712 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-13,740 אלפי ש"ח ובקיצוץ ניווד נטו שלילי בסך כ-8,179 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.64% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-196,131 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בארץ ובחו"ל עמד בסוף השנה על כ-18.93%. כ-71.74% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-310,540 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-1.09% לעומת סוף שנה קודמת. כ-77.40% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-284,864 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5. מסלול לבני 50 עד 60

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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
11.40	14.26	מזומנים
11.12	11.14	מניות סחירות בישראל
3.86	4.44	מניות סחירות בחו"ל
1.53	1.68	מניות לא סחירות
12.97	14.64	קרנות סל
1.24	0.78	קרנות נאמנות
15.08	14.28	קרנות השקעה
11.86	10.54	אג"ח ממשלתי סחיר
16.56	14.19	אג"ח קונצרני סחיר
12.66	11.55	נכסי חוב שאינם סחירים
1.21	1.30	נדל"ן
0.51	1.20	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לקרנות סל ומזומנים והוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי, לאג"ח קונצרני סחיר ולנכסי חוב שאינם סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-3,313,844 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,853,901 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-16.12%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-102,691 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-350,352 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-6,900 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.37% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-470,088 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.32% לעומת שיעורו בשנה קודמת. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-349,138 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בארץ ובחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, נותר ללא שינוי לעומת שנה קודמת. כ-71.50% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו במניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-516,257 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.67%. כ-76.32% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-485,258 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-0.80%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-473,365 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2023. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.55% מסך נכסי המסלול נטו (כ-382,952 אלפי ש"ח). קיטון של כ-1.11% לעומת שיעור האחזקה באפיק בסוף השנה הקודמת.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.7. 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
10.42	11.58	מזומנים
6.24	6.19	מניות סחירות בישראל
2.20	2.55	מניות סחירות בחו"ל
1.55	1.53	מניות לא סחירות
11.92	13.06	קרנות סל
1.03	0.62	קרנות נאמנות
9.50	10.30	קרנות השקעה
19.87	21.25	אג"ח ממשלתי סחיר
24.24	20.34	אג"ח קונצרני סחיר
11.05	10.24	נכסי חוב שאינם סחירים
1.61	1.56	נדל"ן
0.37	0.78	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לקרנות סל, קרנות השקעה, אג"ח ממשלתי ומזומנים והוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ולנכסי חוב שאינם סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-1,816,547 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,436,275 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-26.48%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-239,633 אלפי ש"ח, ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-139,766 אלפי ש"ח, ובתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-863 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.90% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-369,554 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.38%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-385,936 אלפי ש"ח. כ-60.96% מאפיק זה נמצא בתת האפיק השיקלי.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.14%. כ-49.67% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-237,218 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2023. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-10.24% מסך נכסי המסלול נטו (כ-186,124 אלפי ש"ח), קיטון של כ-0.81% בשיעור האחזקה מסך הנכסים, לעומת סוף שנה קודמת.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.8. מסלול עוקב מדד S&P 500

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
28.15	33.72	מזומנים
70.49	64.11	קרנות סל
-	0.56	קרנות נאמנות
1.36	1.61	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 ירדה החשיפה למדד באמצעות תעודות סל, מנגד, עלתה החשיפה באמצעות נגזרים ומזומן.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-1,589,227 אלפי ש"ח, לעומת כ-556,507 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-185.57%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-814,154 אלפי ש"ח בתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-15,598 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-202,968 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-6.38%. 100.00% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-1,018,940 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.9 מסלול משולב סחיר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
18.21	26.67	מזומנים
13.32	8.37	מניות סחירות בישראל
4.76	4.60	מניות סחירות בחו"ל
19.97	21.11	קרנות סל
1.49	0.99	קרנות נאמנות
-	0.05	קרנות השקעה
15.62	14.03	אג"ח ממשלתי סחיר
26.09	23.18	אג"ח קונצרני סחיר
0.54	1.00	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לקרנות סל ולמניות באמצעות נגזרים ומזומנים והוקטנה האחזקה במניות, אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני סחיר.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-48,489 אלפי ש"ח, לעומת כ-736 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-6,488.18%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-45,626 אלפי ש"ח בתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-890 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-1,237 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.14%. 65.29% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,234 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.91% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-11,239 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.59%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-6,805 אלפי ש"ח. כ-49.90% מאפיק זה נמצא בתת האפיק השיקלי.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-5.11%. כ-35.50% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-6,291 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.10. מסלול עוקב מדדים - גמיש

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
18.21	26.67	מזומנים
13.32	8.37	מניות סחירות בישראל
4.76	4.60	מניות סחירות בחו"ל
19.97	21.11	קרנות סל
1.49	0.99	קרנות נאמנות
-	0.05	קרנות השקעה
15.62	14.03	אג"ח ממשלתי סחיר
26.09	23.18	אג"ח קונצרני סחיר
0.54	1.00	אחר
100.00	100.00	

במהלך 2024 הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי ולאג"ח קונצרני סחיר והוגדלה החשיפה לקרנות סל ומניות.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-537,757 אלפי ש"ח, לעומת כ-5,579 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023. הגידול נובע בעיקר ממיזוג מסלול חו"ל למסלול, ב-1 ביולי 2024, בסך כ-475,694 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-54,652 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-4,375 אלפי ש"ח, ובקיזוז עודף משיכות על הפקדות בסך כ-2,543 אלפי ש"ח ובתוספת.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.97%. 100.00% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-520,886 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.11. מסלול עוקב מדדי 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	
2024	
באחוזים	
52.90	מזומנים
44.66	קרנות סל
2.44	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1 באפריל 2024.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-180,306 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-44.66%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-80,528 אלפי ש"ח, כ-52.01% מאפיק זה הושקע בחו"ל ועל מדדי מניות בחו"ל.

4.12. מסלול הלכה

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	
2024	
באחוזים	
6.59	מזומנים
80.47	קרנות סל
15.76	אג"ח ממשלתי סחיר
(2.82)	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-425 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-80.47%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-342 אלפי ש"ח, כ-46.20% מאפיק זה הושקע בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-15.76%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-67 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.13. מסלול מניות סחיר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	
2024	
באחוזים	
22.97	מזומנים
42.94	מניות סחירות בישראל
6.97	מניות סחירות בחו"ל
27.30	קרנות סל
0.26	קרנות השקעה
0.04	אג"ח קונצרני סחיר
(0.48)	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-7,887 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-27.30%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-2,153 אלפי ש"ח, כל ההשקעה באפיק זה, הינה בארץ.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-49.91%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-3,937 אלפי ש"ח, כ-86.03% מההשקעה באפיק זה, הינה בארץ.

4.14. מסלול עוקב מדדי אג"ח

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	
2024	
באחוזים	
64.09	מזומנים
68.56	קרנות סל
(32.65)	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-582 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-68.56%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-399 אלפי ש"ח, כל ההשקעה באפיק זה, הינה בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכונים פיננסיים לרבות 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

הסיכון להפסד כתוצאה מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק (Fire Sale), 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 2024:

מסלול														נכסים, נטו (אלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
מניות	אג"ח ממשלות	אג"ח (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משובל סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח			סה"כ
465,187	63,733	79,902	120,648	1,177,583	2,321,356	1,373,772	1,563,653	48,006	533,212	175,899	437	7,916	772	7,932,076	נכסים נזילים וסחירים נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	-	-	4,226	30,480	61,567	34,131	-	-	-	-	-	-	-	130,404	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
-	-	-	19,128	135,715	321,385	151,993	-	-	-	-	-	-	-	628,221	אחרים
9,158	(19)	(14)	9,690	297,116	609,536	256,651	25,574	483	4,533	4,407	(12)	(29)	(190)	1,216,884	
474,345	63,714	79,888	153,692	1,640,894	3,313,844	1,816,547	1,589,227	48,489	537,745	180,306	425	7,887	582	9,907,585	

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 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.21	210,246	465,187	מסלול מניות
1.35	47,108	63,733	מסלול אג"ח ממשלות
1.50	53,367	79,902	מסלול כספי (שקלי)
1.00	121,242	120,648	מסלול אשראי ואג"ח
1.45	811,139	1,177,583	מסלול לבני 50 ומטה
1.15	2,013,333	2,321,356	מסלול לבני 50 עד 60
0.88	1,566,162	1,373,772	מסלול לבני 60 ומעלה
2.15	725,863	1,563,653	מסלול עוקב מדד S&P500
1.26	38,081	48,006	מסלול משולב סחיר
1.31	406,359	533,212	מסלול עוקב מדדים- גמיש
1.92	91,420	175,899	מסלול עוקב מדדי מניות
10.16	43	437	מסלול הלכה
1.78	4,442	7,916	מסלול מניות סחיר
1.96	394	772	מסלול עוקב מדדי אג"ח

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

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

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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) - הסיכון להפסד כתוצאה 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.

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

סיכון מטבע - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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 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.

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 2024				סך כל המסלולים
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
סה"כ				
3,497,492	1,783,779	4,626,314	9,907,585	סך נכסי הקופה, נטו
831,421	-	(812,520)	18,901	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
4,328,913	1,783,779	3,813,794	9,926,486	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 2024				מסלול מניות
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
סה"כ				
279,560	-	194,785	474,345	סך נכסי המסלול, נטו
56,939	-	(54,100)	2,839	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
336,499	-	140,685	477,184	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-24.08% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.17% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.42% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-0.53% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול אג"ח ממשלות
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
סה"כ				
29,391	29,127	5,196	63,714	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
29,391	29,127	5,196	63,714	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-8.16% מסך נכסי המסלול נטו).

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול כספי (שקלי)
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
78,267	1,621	-	79,888	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
78,267	1,621	-	79,888	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול אשראי ואג"ח
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
51,508	75,872	26,312	153,692	סך נכסי המסלול, נטו
11,325	-	(11,325)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
62,833	75,872	14,987	153,692	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-7.45% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.74% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול לבני 50 ומטה
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
605,413	308,023	727,458	1,640,894	סך נכסי המסלול, נטו
374,618	-	(369,593)	5,025	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
980,031	308,023	357,865	1,645,919	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.85% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.40% 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 2024				מסלול לבני 50 עד 60
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
1,160,044	758,040	1,395,760	3,313,844	סך נכסי המסלול, נטו
694,028	-	(685,697)	8,331	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
1,854,072	758,040	710,063	3,322,175	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.04% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.13% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
685,316	596,842	534,389	1,816,547	סך נכסי המסלול, נטו
249,031	-	(246,495)	2,536	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
934,347	596,842	287,894	1,819,083	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.52% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.85% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול עוקב מדד S&P500
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
494,921	-	1,094,306	1,589,227	סך נכסי המסלול, נטו
(479,709)	-	479,709	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
15,212	-	1,574,015	1,589,227	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-97.92% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** סה"כ
20,334	14,135	14,020	48,489
2,974	-	(2,893)	81
23,308	14,135	11,127	48,570

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות של על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.34% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.87% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-0.09% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** סה"כ
947	-	536,798	537,745
2,761	-	(2,761)	-
3,708	-	534,037	537,745

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-92.82% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.80% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.02% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.07% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** סה"כ
84,174	-	96,132	180,306
(81,072)	-	81,072	-
3,102	-	177,204	180,306

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-77.19% 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 2024				מסלול הלכה
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
149	119	157	425	סך נכסי המסלול, נטו
60	-	-60	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
209	119	97	425	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.19% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-4.65% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול מניות סחיר
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
7,300	-	587	7,887	סך נכסי המסלול, נטו
466	-	(377)	89	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
7,766	-	210	7,976	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-2.18% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול עוקב מדדי אג"ח
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
168	-	414	582	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
168	-	414	582	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-69.38% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-11.21% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2024:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
-0.04	0.04	מסלול מניות
-3.60	3.94	מסלול אג"ח ממשלות
-0.43	0.43	מסלול כספי (שקלי)
-3.23	3.52	מסלול אשראי ואג"ח
-1.26	1.37	מסלול לבני 50 ומטה
-1.46	1.59	מסלול לבני 50 עד 60
-2.36	2.58	מסלול לבני 60 ומעלה
0.00	0.00	מסלול עוקב מדד S&P500
-1.56	1.69	מסלול משולב סחיר
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדים- גמיש
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדי מניות
-0.86	0.93	מסלול הלכה
0.00	0.00	מסלול מניות סחיר
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדי אג"ח

- (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 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
14.11	180,463	8,273	-	-	-	172,190	בנקים
2.62	33,602	-	1,744	-	-	31,858	ביטוח
5.58	71,378	51,979	933	456	-	18,010	ביומד
20.22	258,668	145,285	5,335	6,143	-	101,905	טכנולוגיה
15.68	200,530	87,176	10,225	11,522	-	91,607	מסחר ושירותים
20.41	261,101	8,340	50,643	12,322	-	189,796	נדל"ן ובינוי
6.20	79,373	9,706	1,460	11,329	-	56,878	תעשייה
2.79	35,742	3,798	-	5,140	-	26,804	השקעה ואחזקות
9.00	115,179	9,313	6,790	3,676	-	95,400	חיפושי נפט וגז
3.38	43,255	4,498	38,753	4	-	-	אחר
100.00	1,279,291	328,368	115,883	50,592	-	784,448	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
15.84	26,487	1,089	-	-	-	25,398	בנקים
2.81	4,698	-	-	-	-	4,698	ביטוח
6.13	10,241	7,516	2	67	-	2,656	ביומד
21.65	36,193	20,256	-	906	-	15,031	טכנולוגיה
15.18	25,370	10,144	14	1,700	-	13,512	מסחר ושירותים
18.55	31,004	1,192	-	1,817	-	27,995	נדל"ן ובינוי
6.80	11,367	1,290	16	1,671	-	8,390	תעשייה
3.12	5,212	500	-	758	-	3,954	השקעה ואחזקות
9.52	15,923	1,309	-	542	-	14,072	חיפושי נפט וגז
0.40	665	664	-	1	-	-	אחר
100.00	167,160	43,960	32	7,462	-	115,706	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024					
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח
ב- (%)					
54.57	394	387	7	-	-
45.43	328	-	328	-	-
100.00	722	387	335	-	-

ענף משק

מסחר ושירותים

נדליין ובינוי

סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024					
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח
ב- (%)					
14.07	48,196	2,255	-	-	45,941
2.63	9,028	-	529	-	8,499
5.55	19,020	13,923	170	122	4,805
20.24	69,359	39,187	1,344	1,639	27,189
15.45	52,937	22,759	2,662	3,074	24,442
20.71	70,951	2,239	14,785	3,288	50,639
6.18	21,163	2,641	324	3,023	15,175
2.79	9,557	1,035	-	1,371	7,151
8.96	30,716	2,508	1,774	981	25,453
3.42	11,728	1,200	10,527	1	-
100.00	342,655	87,747	32,115	13,499	209,294

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדליין 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. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)					אלפי ש"ח	
13.96	79,834	3,719	-	-	76,115	בנקים
2.60	14,882	-	800	-	14,082	ביטוח
5.56	31,806	23,048	595	202	7,961	ביומד
20.14	115,191	64,779	2,651	2,715	45,046	טכנולוגיה
15.82	90,464	39,686	5,191	5,093	40,494	מסחר ושירותים
20.39	116,588	3,705	23,539	5,447	83,897	נדל"ן ובינוי
6.18	35,320	4,358	812	5,008	25,142	תעשייה
2.77	15,827	1,707	-	2,272	11,848	השקעה ואחזקות
8.95	51,196	4,148	3,253	1,625	42,170	חיפושי נפט וגז
3.63	20,742	1,989	18,752	1	-	אחר
100.00	571,850	147,139	55,593	22,363	346,755	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)					אלפי ש"ח	
13.04	24,344	1,143	-	-	23,201	בנקים
2.52	4,709	-	415	-	4,294	ביטוח
5.19	9,690	7,036	166	61	2,427	ביומד
19.14	35,728	19,829	1,340	828	13,731	טכנולוגיה
15.92	29,721	13,475	2,351	1,552	12,343	מסחר ושירותים
21.62	40,356	1,132	11,991	1,660	25,573	נדל"ן ובינוי
5.80	10,836	1,338	308	1,526	7,664	תעשייה
2.59	4,830	525	-	693	3,612	השקעה ואחזקות
8.78	16,381	1,269	1,763	495	12,854	חיפושי נפט וגז
5.40	10,081	606	9,474	1	-	אחר
100.00	186,676	46,353	27,808	6,816	105,699	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024					
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
ב- (%)					אלפי ש"ח
14.37	904	67	-	-	837
2.47	155	-	-	-	155
5.95	374	284	-	2	88
23.38	1,471	946	-	30	495
19.12	1,203	702	-	56	445
16.37	1,030	48	-	60	922
6.47	407	76	-	55	276
2.96	186	31	-	25	130
8.58	540	58	-	18	464
0.33	21	21	-	-	-
100.00	6,291	2,233	-	246	3,812

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
חיפושי נפט וגז
אחר
סך הכל

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024					
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
ב- (%)					אלפי ש"ח
17.73	698	-	-	-	698
3.30	130	-	-	-	130
6.27	247	172	-	2	73
18.44	726	288	-	25	413
11.20	441	23	-	47	371
21.44	844	24	-	50	770
7.11	280	3	-	46	231
3.30	130	-	-	21	109
10.75	423	21	-	15	387
0.46	18	18	-	-	-
100.00	3,937	549	-	206	3,182

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
חיפושי נפט וגז
אחר
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני אשראי לרבות מרווח

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדריגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיזוני 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.

5.2.3. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול מניות			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
42,310	-	42,310	2,552,001	557,969	1,994,032	בארץ
115	-	115	403,468	200,656	202,812	בחו"ל
42,425	-	42,425	2,955,469	758,625	2,196,844	סך הכל נכסי חוב
מסלול כספי (שקלי)			מסלול אג"ח ממשלות			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
74,670	-	74,670	47,677	-	47,677	בארץ
-	-	-	5,065	-	5,065	בחו"ל
74,670	-	74,670	52,742	-	52,742	סך הכל נכסי חוב
מסלול לבני 50 ומטה			מסלול אשראי ואג"ח			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
420,851	118,833	302,018	105,793	16,981	88,812	בארץ
83,672	47,362	36,310	13,410	6,373	7,037	בחו"ל
504,523	166,195	338,328	119,203	23,354	95,849	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
836,197	134,430	701,767	1,008,25	287,725	720,531	בארץ
105,417	51,694	53,723	193,922	95,227	98,695	בחו"ל
941,614	186,124	755,490	1,202,17	382,952	819,226	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול משולב סחיר ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
67	-	67	16,180	-	16,180	בארץ
-	-	-	1,864	-	1,864	בחו"ל
67	-	67	18,044	-	18,044	סך הכל נכסי חוב
מסלול מניות סחיר ליום 31 בדצמבר 2024						
שאינם						
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח				
-	-	-				בארץ
3	-	3				בחו"ל
3	-	3				סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-29.83% מנכסי הקופה כאשר כ-61.24% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024																	
מסלול																	
מניות	אג"ח	ממשלות	ממשלות (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	עוד	לבני 60 ומעלה	מסלול S&P500	משולב	מדידת - גמיש	מדידת מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח																	
42,310	43,036	69,457	46,210	140,288	343,939	383,101	-	6,707	-	-	-	-	67	-	-	-	1,075,115
-	3,478	4,267	30,110	120,988	278,612	229,455	-	6,784	-	-	-	-	-	-	-	-	673,694
-	1,099	946	11,807	38,508	92,609	84,321	-	2,542	-	-	-	-	-	-	-	-	231,832
-	64	-	685	2,234	5,371	4,890	-	147	-	-	-	-	-	-	-	-	13,391
42,310	47,677	74,670	88,812	302,018	720,531	701,767	-	16,180	-	-	-	-	67	-	-	-	1,994,032
-	-	-	1,540	10,658	21,480	12,077	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,755
-	-	-	385	2,759	5,584	3,110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,838
-	-	-	-	-	47,500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,500
-	-	-	15,056	105,416	213,161	119,243	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	452,876
-	-	-	16,981	118,833	287,725	134,430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	557,969
42,310	47,677	74,670	105,793	420,851	1,008,256	836,197	-	16,180	-	-	-	-	67	-	-	-	2,552,001
-	-	-	4,504	31,303	63,063	35,458	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134,328

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

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני
כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024															
מסלול															
מניות	אג"ח	ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים - גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח															
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>															
-	5,065	-	372	1,909	5,199	2,835	-	98	-	-	-	-	-	-	15,478
אגרות חוב ממשלתיות															
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:															
-	-	-	193	988	2,692	1,467	-	51	-	-	-	-	-	-	5,391
A ומעלה															
-	-	-	3,489	17,900	48,765	26,586	-	922	-	-	-	-	-	-	97,662
BBB															
-	-	-	2,983	15,304	41,693	22,730	-	789	-	-	-	-	-	-	83,499
נמוך מ-BBB															
115	-	-	-	209	346	105	-	4	-	-	-	-	3	-	782
לא מדורג															
115	5,065	-	7,037	36,310	98,695	53,723	-	1,864	-	-	-	-	3	-	202,812
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל															
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>															
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:															
-	-	-	124	911	1,848	1,023	-	-	-	-	-	-	-	-	3,906
BBB															
-	-	-	6,249	46,451	93,379	50,671	-	-	-	-	-	-	-	-	196,750
הלוואות לאחרים															
-	-	-	6,373	47,362	95,227	51,694	-	-	-	-	-	-	-	-	200,656
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *															
115	5,065	-	13,410	83,672	193,922	105,417	-	1,864	-	-	-	-	3	-	403,468
סך הכל נכסי חוב בחו"ל															
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי															
-	-	-	2,334	17,438	34,472	18,649	-	-	-	-	-	-	-	-	72,893
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו															

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

ליום 31 בדצמבר 2024				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול				
אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	
באחוזים				
4.00	4.05	4.43	4.04	AA ומעלה
5.26	5.27	5.27	5.26	A
5.06	4.97	5.11	5.05	BBB
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
8.66	8.66	8.67	8.62	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

מסלול מניות		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
-	-	8.96	264,830	בנקים
-	-	1.43	42,290	ביטוח
-	-	0.22	6,386	ביומד
0.27	115	2.02	59,739	טכנולוגיה
-	-	7.96	235,474	מסחר ושירותים
-	-	23.24	687,056	נדל"ן ובינוי
-	-	2.23	65,948	תעשייה
-	-	3.15	92,969	השקעה ואחזקות
-	-	8.12	239,793	חיפושי נפט וגז
-	-	4.16	122,891	אחר
-	-	1.61	47,500	הלוואות לעמיתים
99.73	42,310	36.90	1,090,593	אג"ח ממשלתי
100.00	42,425	100.000	2,955,469	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
מסלול כספי (שקלי)		מסלול אג"ח ממשלות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
0.51	380	2.09	1,105	בנקים
0.79	589	0.27	141	ביטוח
0.59	444	0.01	3	טכנולוגיה
4.20	3,140	0.78	411	מסחר ושירותים
0.72	536	4.85	2,559	נדל"ן ובינוי
0.17	124	0.02	12	תעשייה
-	-	0.01	3	השקעה ואחזקות
-	-	0.77	407	חיפושי נפט וגז
93.02	69,457	91.20	48,101	אג"ח ממשלתי
100.00	74,670	100.00	52,742	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול אשראי ואג"ח		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
11.12	56,118	6.64	7,912	בנקים
1.42	7,154	1.63	1,946	ביטוח
0.23	1,171	0.19	228	ביומד
2.70	13,629	1.61	1,925	טכנולוגיה
9.31	46,941	7.82	9,317	מסחר ושירותים
24.64	124,330	27.18	32,400	נדל"ן ובינוי
2.83	14,261	1.87	2,229	תעשייה
4.30	21,712	2.51	2,992	השקעה ואחזקות
9.65	48,694	8.05	9,596	חיפושי נפט וגז
5.61	28,316	3.42	4,076	אחר
28.19	142,197	39.08	46,582	אג"ח ממשלתי
100.00	504,523	100.00	119,203	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
7.72	72,671	10.37	124,679	בנקים
1.50	14,107	1.49	17,913	ביטוח
0.19	1,738	0.27	3,189	ביומד
1.63	15,355	2.34	28,174	טכנולוגיה
7.43	69,967	8.69	104,501	מסחר ושירותים
25.03	235,681	23.76	285,612	נדל"ן ובינוי
1.86	17,529	2.63	31,548	תעשייה
2.58	24,336	3.65	43,918	השקעה ואחזקות
7.65	72,076	8.96	107,770	חיפושי נפט וגז
3.42	32,218	4.85	58,236	אחר
-	-	3.95	47,500	הלוואות לעמיתים
40.99	385,936	29.04	349,138	אג"ח ממשלתי
100.00	941,614	100.00	1,202,178	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול הלכה		מסלול משולב סחיר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
-	-	10.89	1,965	בנקים
-	-	2.44	440	ביטוח
-	-	0.33	60	ביומד
-	-	0.50	91	טכנולוגיה
-	-	6.64	1,197	מסחר ושירותים
-	-	32.91	5,938	נדל"ן ובינוי
-	-	1.36	245	תעשייה
-	-	0.04	8	השקעה ואחזקות
-	-	6.93	1,250	חיפוש נפט וגז
-	-	0.25	45	אחר
100.00	67	37.71	6,805	אג"ח ממשלתי
100.00	67	100.00	18,044	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול מניות סחיר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
100.00	3	טכנולוגיה
100.00	3	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.3. סיכונים גיאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024										מדינה/ אזור גאוגרפי
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
6,130,507	63,692	6,066,815	2,521,775	103,048	-	352,966	975,561	1,027,937	1,085,528	ישראל
4,588,552	1,952,787	2,635,765	424,718	-	8,874	1,915,006	244,667	37,435	5,065	ארה"ב
103,655	-	103,655	61,707	-	1,349	11,981	4,518	24,100	-	בריטניה
139,258	96,809	42,449	2,722	-	-	39,727	-	-	-	יפן
165,522	30,842	134,680	(797)	-	6,755	128,722	-	-	-	שווקים מתעוררים
513,822	-	513,822	235,400	-	7,697	265,202	5,523	-	-	אירופה
413,229	2,818	410,411	163,791	-	38,974	80,345	49,023	78,278	-	אחר
12,054,545	2,146,948	9,907,597	3,409,316	103,048	63,649	2,793,949	1,279,292	1,167,750	1,090,593	

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024										מדינה/ אזור גאוגרפי
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
347,208	5,490	341,718	133,235	-	-	27,100	139,073	-	42,310	ישראל
217,111	147,457	69,654	(3,360)	-	-	50,330	22,569	115	-	ארה"ב
1,876	-	1,876	-	-	-	1,578	298	-	-	בריטניה
16,575	12,747	3,828	361	-	-	3,467	-	-	-	יפן
17,505	4,061	13,444	(105)	-	-	13,549	-	-	-	שווקים מתעוררים
29,068	-	29,068	22	-	-	29,046	-	-	-	אירופה
15,128	371	14,757	297	-	3,669	5,571	5,220	-	-	אחר
644,471	170,126	474,345	130,450	-	3,669	130,641	167,160	115	42,310	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/ אזור גאוגרפי
59,546	897	58,649	2,117	-	-	8,855	-	4,641	43,036		ישראל
5,065	-	5,065	-	-	-	-	-	-	5,065		ארה"ב
64,611	897	63,714	2,117	-	-	8,855	-	4,641	48,101		

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/ אזור גאוגרפי
79,888	-	79,888	3,597	-	-	1,621	-	5,213	69,457		ישראל
79,888	-	79,888	3,597	-	-	1,621	-	5,213	69,457		

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/ אזור גאוגרפי
133,447	1,028	132,419	28,403	265	-	10,805	-	46,364	46,582		ישראל
16,488	5,910	10,578	7,382	-	-	1,205	681	1,310	-		ארה"ב
2,361	-	2,361	1,452	-	48	-	-	861	-		בריטניה
241	-	241	-	-	241	-	-	-	-		שווקים מתעוררים
3,307	-	3,307	3,032	-	275	-	-	-	-		אירופה
4,786	-	4,786	1,567	-	397	-	41	2,781	-		אחר
160,630	6,938	153,692	41,836	265	961	12,010	722	51,316	46,582		

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה
ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	142,197	184,573	259,796	64,383	-	31,309	399,181	1,081,439	13,666	1,095,105
ארה"ב	-	6,927	66,341	110,349	-	-	107,440	291,057	335,517	626,574
בריטניה	-	4,417	1,546	3,265	247	-	14,898	24,373	-	24,373
יפן	-	-	-	7,175	-	-	748	7,923	26,383	34,306
שווקים מתעוררים	-	-	-	28,044	1,238	-	(217)	29,065	8,405	37,470
אירופה	-	-	1,457	60,117	1,411	-	57,554	120,539	-	120,539
אחר	-	14,542	13,515	11,531	9,630	-	37,280	86,498	768	87,266
	142,197	210,459	342,655	284,864	12,526	31,309	616,884	1,640,894	384,739	2,025,633

מסלול לבני עד 60
ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	349,138	429,335	432,853	114,913	-	43,070	864,710	2,234,019	24,936	2,258,955
ארה"ב	-	18,647	112,127	188,672	-	-	232,184	551,630	586,051	1,137,681
בריטניה	-	12,034	1,818	5,386	674	-	29,725	49,637	-	49,637
יפן	-	-	-	11,836	-	-	1,233	13,069	43,521	56,590
שווקים מתעוררים	-	-	-	46,261	3,373	-	(358)	49,276	13,865	63,141
אירופה	-	-	2,755	99,168	3,843	-	121,505	227,271	-	227,271
אחר	-	38,984	22,297	19,022	18,074	-	90,565	188,942	1,267	190,209
	349,138	499,000	571,850	485,258	25,964	43,070	1,339,564	3,313,844	669,640	3,983,484

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	385,936	347,852	135,434	119,402	-	28,404	377,574	1,394,602	17,265	1,411,867
ארה"ב	-	10,083	41,463	61,986	-	-	102,543	216,075	199,750	415,825
בריטניה	-	6,560	838	1,655	367	-	15,632	25,052	-	25,052
יפן	-	-	-	3,637	-	-	379	4,016	13,375	17,391
שווקים מתעוררים	-	-	-	14,216	1,839	-	(110)	15,945	4,261	20,206
אירופה	-	-	1,311	30,476	2,095	-	52,815	86,697	-	86,697
אחר	-	21,269	7,630	5,846	6,874	-	32,541	74,160	389	74,549
	385,936	385,764	186,676	237,218	11,175	28,404	581,374	1,816,547	235,040	2,051,587

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	-	-	-	-	-	-	581,175	581,175	-	581,175
ארה"ב	-	-	-	1,018,9	8,874	-	(19,762)	1,008,052	567,080	1,575,132
	-	-	-	1,018,9	8,874	-	561,413	1,589,227	567,080	2,156,307

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	6,805	9,959	4,581	3,552	-	-	13,658	38,555	259	38,814
ארה"ב	-	350	1,405	3,412	-	-	(243)	4,924	10,625	15,549
בריטניה	-	228	10	97	13	-	-	348	-	348
יפן	-	-	-	213	-	-	1	214	783	997
שווקים מתעוררים	-	-	-	833	64	-	(7)	890	250	1,140
אירופה	-	-	-	1,785	73	-	-	1,858	-	1,858
אחר	-	702	296	342	330	-	30	1,700	23	1,723
	6,805	11,239	6,292	10,234	480	-	13,439	48,489	11,940	60,429

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	-	-	-	-	-	-	12,595	12,595	-	12,595
ארה"ב	-	-	-	399,195	-	-	2,199	401,394	-	401,394
יפן	-	-	-	13,391	-	-	-	13,391	-	13,391
שוקים מתעוררים	-	-	-	25,806	-	-	-	25,806	-	25,806
אירופה	-	-	-	44,500	-	-	538	45,038	-	45,038
אחר	-	-	-	37,994	-	-	1,539	39,533	-	39,533
	-	-	-	520,886	-	-	16,871	537,757	-	537,757

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	-	-	-	-	-	-	103,342	103,342	-	103,342
ארה"ב	-	-	-	80,528	-	-	(3,564)	76,964	100,397	177,361
	-	-	-	80,528	-	-	99,778	180,306	100,397	280,703

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	67	-	-	182	-	-	27	276	-	276
ארה"ב	-	-	-	122	-	-	(7)	115	-	115
יפן	-	-	-	8	-	-	-	8	-	8
שוקים מתעוררים	-	-	-	13	-	-	-	13	-	13
אירופה	-	-	-	17	-	-	-	17	-	17
אחר	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)	-	(4)
	67	-	-	342	-	-	16	425	-	425

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

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
7,916	151	7,765	1,788	-	-	2,153	3,824	-	-	-	ישראל
86	-	86	2	-	-	-	81	3	-	-	ארה"ב
8	-	8	-	-	-	-	8	-	-	-	בריטניה
28	-	28	4	-	-	-	24	-	-	-	אחר
8,038	151	7,887	1,794	-	-	2,153	3,937	3	-	-	

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

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
373	-	373	373	-	-	-	-	-	-	-	ישראל
171	-	171	(96)	-	-	267	-	-	-	-	ארה"ב
27	-	27	(66)	-	-	93	-	-	-	-	אירופה
11	-	11	(28)	-	-	39	-	-	-	-	אחר
582	-	582	183	-	-	399	-	-	-	-	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה

תאריך: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2024 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2024 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 17 במרס, 2025

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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח : 17 במרס, 2025

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, 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 וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות 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 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

17 במרס, 2025

**מגדל לתגמולים
ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן עניינים

עמוד

4	דוח רואה החשבון המבקר
5	דוח על המצב הכספי
9	דוח הכנסות והוצאות
13	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
17	באור 1 - כללי
19	באור 2 - מדיניות חשבונאית
23	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
24	באור 4 - נכסי חוב סחירים
25	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
26	באור 6 - מניות
27	באור 7 - השקעות אחרות
29	באור 8 - נדל"ן להשקעה
33	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
34	באור 10 - דמי ניהול
36	באור 11 - הוצאות ישירות
41	באור 12 - תשואות הקופה
42	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
43	באור 14 - מסים
44	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

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

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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמות ל- 649,626 אלפי ש"ח, 115,884 אלפי ש"ח, 964,233 אלפי ש"ח ו-103,048 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 הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מערכי שווי חיצונים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

בחלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקופה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות ממומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקופה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון
17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
1,003,527	1,709,453		מזומנים ושווי מזומנים
13,694	140,998	3	חייבים ויתרות חובה
<u>1,017,221</u>	<u>1,850,451</u>		
			השקעות פיננסיות
2,031,466	2,196,844	4	נכסי חוב סחירים
699,916	758,625	5	נכסי חוב שאינם סחירים
1,028,381	1,279,291	6	מניות
2,435,373	3,825,650	7	השקעות אחרות
<u>6,195,136</u>	<u>8,060,410</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
83,910	103,048	8	נדל"ן להשקעה
<u>7,296,267</u>	<u>10,013,909</u>		סך כל הנכסים
88,284	106,324	9	זכאים ויתרות זכות
<u>7,207,983</u>	<u>9,907,585</u>		זכויות העמיתים
<u>7,296,267</u>	<u>10,013,909</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024															
מסלול															
מניות אלפי ש"ח	מניות ממשלות	אג"ח	אג"ח (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב	עוקב מדד גמיש	עוקב מניות	עוקב מניות	מניות סחיר	סה"כ		
120,754	2,136	3,611	11,441	230,048	472,501	210,280	535,839	12,933	12,326	95,371	28	1,812	373	1,709,453	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
10,274	11	32	206	22,368	37,402	12,262	45,291	677	4,481	7,990	-	4	-	140,998	
131,028	2,147	3,643	11,647	252,416	509,903	222,542	581,130	13,610	16,807	103,361	28	1,816	373	1,850,451	
42,425	-	-	-	95,849	819,226	755,490	-	18,044	-	-	67	3	-	2,196,844	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות
-	-	-	23,354	166,195	382,952	186,124	-	-	-	-	-	-	-	758,625	
167,160	-	-	722	342,655	571,850	186,676	-	6,291	-	-	-	3,937	-	1,279,291	
141,523	8,883	1,621	22,168	529,740	1,021,598	450,574	1,031,725	11,057	522,671	81,144	342	2,205	399	3,825,650	השקעות אחרות סך כל ההשקעות
351,108	61,625	76,291	142,093	1,376,918	2,795,626	1,578,864	1,031,725	35,392	522,671	81,144	409	6,145	399	8,060,410	
-	-	-	265	31,309	43,070	28,404	-	-	-	-	-	-	-	103,048	נדל"ן להשקעה
482,136	63,772	79,934	154,005	1,660,643	3,348,599	1,829,810	1,612,855	49,002	539,478	184,505	437	7,961	772	10,013,909	סך כל הנכסים
7,791	58	46	313	19,749	34,755	13,263	23,628	513	1,733	4,199	12	74	190	106,324	זכאים ויתרות זכות
474,345	63,714	79,888	153,692	1,640,894	3,313,844	1,816,547	1,589,227	48,489	537,745	180,306	425	7,887	582	9,907,585	זכויות העמיתים
482,136	63,772	79,934	154,005	1,660,643	3,348,599	1,829,810	1,612,855	49,002	539,478	184,505	437	7,961	772	10,013,909	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול											
מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ	
אלפי ש"ח											
81,227	82,300	2,885	5,187	10,456	189,312	325,390	149,704	134	277	1,003,527	רכוש שוטף
628	2,038	-	-	76	2,022	3,175	1,306	1	1	13,694	מזומנים ושווי מזומנים
81,855	84,338	2,885	5,187	10,532	191,334	328,565	151,010	135	278	1,017,221	חייבים ויתרות חובה
15,528	45,311	67,972	62,957	73,056	321,859	810,978	633,498	307	-	2,031,466	השקעות פיננסיות
-	-	-	-	20,443	159,395	361,349	158,729	-	-	699,916	נכסי חוב סחירים
106,858	11,582	-	-	4,075	291,078	471,274	143,381	133	-	1,028,381	נכסי חוב שאינם סחירים
112,688	208,482	5	-	13,854	469,275	892,118	336,561	171	5,304	2,435,373	מניות
235,074	265,375	67,977	62,957	111,428	1,241,607	2,535,719	1,272,169	611	5,304	6,195,136	השקעות אחרות
-	-	-	-	196	26,067	34,475	23,172	-	-	83,910	סך כל ההשקעות הפיננסיות
316,929	349,713	70,862	68,144	122,156	1,459,008	2,898,759	1,446,351	746	5,582	7,296,267	נדל"ן להשקעה
5,205	5,511	33	29	662	20,387	44,858	10,076	10	3	88,284	סך כל הנכסים
311,724	344,202	70,829	68,115	121,494	1,438,621	2,853,901	1,436,275	736	5,579	7,207,983	זכאים ויתרות זכות
316,929	349,713	70,862	68,144	122,156	1,459,008	2,898,759	1,446,351	746	5,582	7,296,267	זכויות העמיתים
											סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
37,101	31,547	60,618		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(133,584)	107,215	103,813		מנכסי חוב סחירים
32,885	25,195	58,197		מנכסי חוב שאינם סחירים
(122,018)	72,866	276,008		ממניות
(218,875)	339,036	584,374		מהשקעות אחרות
9,235	3,480	2,125		מנדליין להשקעה
(432,357)	547,792	1,024,517		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
67	1	71		הכנסות אחרות, נטו
(395,189)	579,340	1,085,206		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
23,285	29,531	41,203	10	דמי ניהול
9,168	11,258	15,186	11	הוצאות ישירות
2,054	2,037	2,864	14	מסים
34,507	42,826	59,253		סך כל ההוצאות
(429,696)	536,514	1,025,953		עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים על הוצאות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול																	
מניות	ח'ל	אג"ח	ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח																	
הכנסות (הפסדים)																	
4,179	535	85	151	413	10,041	17,854	7,259	18,031	106	1,104	858	-	1	1	1	60,618	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות																	
1,176	830	1,471	2,854	4,409	16,481	41,047	34,975	-	343	227	-	-	-	-	-	103,813	מנכסי חוב סחירים
393	172	9	-	1,713	13,156	28,786	13,911	-	8	49	-	-	-	-	-	58,197	מנכסי חוב שאינם ממניות
38,007	22,309	15	-	(55)	72,778	123,502	36,847	15	661	(18,088)	(26)	-	43	-	-	276,008	מהשקעות אחרות
32,182	13,510	142	64	2,021	94,835	160,993	56,954	190,427	193	24,207	8,823	(2)	27	(2)	(2)	584,374	מנדל"ן להשקעה
-	-	-	-	16	641	917	551	-	-	-	-	-	-	-	-	2,125	סך כל ההכנסות
71,758	36,821	1,637	2,918	8,104	197,891	355,245	143,238	190,442	1,205	6,395	8,797	(2)	70	(2)	(2)	1,024,517	
הכנסות אחרות, נטו																	
-	-	-	-	-	1	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71	
75,937	37,356	1,722	3,069	8,517	207,933	373,169	150,497	208,473	1,311	7,499	9,655	(2)	71	(2)	(1)	1,085,206	סך כל ההכנסות
הוצאות																	
1,784	1,118	376	381	661	7,493	14,968	7,616	4,979	63	1,473	290	-	1	-	-	41,203	דמי ניהול
281	492	21	9	109	3,354	7,045	2,822	526	7	471	48	-	1	-	-	15,186	הוצאות ישירות
139	60	-	-	8	374	804	283	-	4	1,192	-	-	-	-	-	2,864	מסים
2,204	1,670	397	390	778	11,221	22,817	10,721	5,505	74	3,136	338	-	2	-	-	59,253	סך כל ההוצאות
73,733	35,686	1,325	2,679	7,739	196,712	350,352	139,776	202,968	1,237	4,363	9,317	(2)	69	(2)	(1)	1,025,953	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023													
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	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים - גמיש	סה"כ		
2,636	1,391	151	199	350	8,217	11,320	5,380	1,891	-	12	31,547	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים	
508	1,446	911	2,140	3,460	20,675	48,987	28,901	178	9	-	107,215	מהשקעות מנכסי חוב סחירים	
112	156	-	-	1,293	4,138	12,927	6,569	-	-	-	25,195	מהשקעות מנכסי חוב שאינם סחירים ממניות	
9,330	1,303	19	-	190	20,109	33,758	8,154	13	11	(21)	72,866	מהשקעות אחרות	
26,172	11,757	85	-	1,570	74,980	122,497	41,731	59,986	14	244	339,036	מנדל"ן להשקעה	
-	-	-	-	7	984	1,532	957	-	-	-	3,480	סך כל ההכנסות מהשקעות	
36,122	14,662	1,015	2,140	6,520	120,886	219,701	86,312	60,177	34	223	547,792	הכנסות אחרות, נטו	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	סך כל ההכנסות
38,758	16,053	1,166	2,339	6,870	129,103	231,021	91,692	62,068	34	236	579,340	הוצאות דמי ניהול	
1,268	792	422	309	618	6,250	12,652	5,973	1,233	2	12	29,531	הוצאות ישירות מסים	
222	119	24	10	48	2,742	5,818	2,033	236	-	6	11,258	סך כל ההוצאות	
129	265	-	-	4	524	857	257	-	-	1	2,037	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	
1,619	1,176	446	319	670	9,516	19,327	8,263	1,469	2	19	42,826		
37,139	14,877	720	2,020	6,200	119,587	211,694	83,429	60,599	32	217	536,514		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022										
מסלול										
מניות	ח'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	
אלפי ש"ח										
הכנסות (הפסדים)										
3,083	113	56	35	486	10,055	17,083	4,946	1,244	37,101	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות										
(1)	69	(7,592)	(108)	(8,302)	(22,310)	(54,215)	(41,125)	-	(133,584)	מנכסי חוב סחירים
-	-	-	-	678	7,270	14,543	10,394	-	32,885	מנכסי חוב שאינם סחירים
(13,558)	(111)	7	-	(788)	(35,758)	(56,795)	(15,015)	-	(122,018)	ממניות
(21,369)	(225)	(45)	-	(3,961)	(62,497)	(90,516)	(33,775)	(6,487)	(218,875)	מהשקעות אחרות
-	-	-	-	69	3,080	3,526	2,560	-	9,235	מנדל"ן להשקעה
(34,928)	(267)	(7,630)	(108)	(12,304)	(110,215)	(183,457)	(76,961)	(6,487)	(432,357)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
הכנסות אחרות, נטו										
2	-	-	-	-	7	55	3	-	67	
(31,843)	(154)	(7,574)	(73)	(11,818)	(100,153)	(166,319)	(72,012)	(5,243)	(395,189)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות										
970	44	480	229	726	5,126	10,791	4,590	329	23,285	דמי ניהול
187	13	25	5	84	2,280	4,956	1,505	113	9,168	הוצאות ישירות
146	7	-	-	8	510	1,137	246	-	2,054	מסים
1,303	64	505	234	818	7,916	16,884	6,341	442	34,507	סך כל ההוצאות
(33,146)	(218)	(8,079)	(307)	(12,636)	(108,069)	(183,203)	(78,353)	(5,685)	(429,696)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,439,304	5,220,791	7,207,983	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
252,517	300,638	298,196	תקבולים מדמי גמולים
63	74	88	תקבולים מדמי סליקה
252,580	300,712	298,284	סה"כ תקבולים
(150,076)	(215,379)	(260,361)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
372,504	480,704	608,761	העברות מחברות ביטוח
191,895	372,152	701,246	העברות מקרנות פנסיה חדשות
898,313	1,025,910	1,240,504	העברות מקופות גמל
231,294	423,259	714,236	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
(33,026)	(47,558)	(31,039)	העברות לחברות ביטוח
(48,342)	(83,049)	(144,299)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(272,665)	(382,814)	(739,447)	העברות לקופות גמל
(231,294)	(423,259)	(714,236)	העברות בין מסלולים
1,108,679	1,365,345	1,635,726	העברות צבירה, נטו
(429,696)	536,514	1,025,953	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים על הוצאות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
5,220,791	7,207,983	9,907,585	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 2024

מסלול														
מניות	חוו"ל	אג"ח ממשלת	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח														
311,724	344,202	70,829	68,115	121,494	1,438,621	2,853,901	1,436,275	556,507	736	5,579	-	-	-	7,207,983
-	(475,694)	-	-	-	-	-	-	-	-	475,694	-	-	-	-
11,581	4,584	1,325	2,417	6,774	59,483	83,917	83,802	30,968	920	6,392	-	20	-	298,196
7	-	1	2	2	14	20	27	14	-	1	-	-	-	88
11,588	4,584	1,326	2,419	6,776	59,497	83,937	83,829	30,982	920	6,393	-	20	-	298,284
(8,235)	(5,419)	(2,079)	(7,000)	(7,419)	(45,757)	(77,037)	(82,966)	(15,384)	(30)	(8,936)	-	-	(99)	(260,361)
26,785	13,250	723	2,753	3,485	100,945	150,246	68,669	188,285	8,308	19,989	102	199	-	608,761
33,665	27,000	1,665	1,912	12,608	94,727	120,979	91,904	241,501	7,377	27,062	-	163	17	701,246
70,361	68,488	5,090	20,653	26,049	159,983	238,892	195,786	316,849	18,410	50,090	175	1,602	160	1,240,504
53,023	16,555	8,434	21,323	13,190	27,140	153,678	138,422	197,159	14,607	23,310	150	5,854	406	714,236
(1,413)	(406)	(56)	(35)	(731)	(4,387)	(15,739)	(5,653)	(1,419)	(1)	(1,124)	-	-	-	(31,039)
(4,372)	(621)	(583)	(2,277)	(1,701)	(32,126)	(35,604)	(49,039)	(16,392)	(11)	(1,222)	-	-	-	(144,299)
(43,393)	(12,381)	(9,529)	(5,641)	(12,219)	(145,192)	(279,151)	(149,077)	(50,614)	(1,572)	(29,246)	-	-	-	(739,447)
(49,121)	(15,244)	(13,431)	(25,013)	(15,579)	(209,269)	(230,610)	(51,379)	(61,215)	(1,492)	(34,207)	-	(20)	-	(714,236)
85,535	96,641	(7,687)	13,675	25,102	(8,179)	102,691	239,633	814,154	45,626	54,652	427	7,798	583	1,635,726
73,733	35,686	1,325	2,679	7,739	196,712	350,352	139,776	202,968	1,237	4,363	(2)	69	(1)	1,025,953
474,345	-	63,714	79,888	153,692	1,640,894	3,313,844	1,816,547	1,589,227	48,489	537,745	425	7,887	582	9,907,585

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
סה"כ תקבולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים
העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023											
מסלול											
מניות אלפי ש"ח	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 עד 60 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים - גמיש	סה"כ	
234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	-	-	5,220,791	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
7,257	5,428	2,140	5,641	2,271	76,509	106,375	83,490	3	7	300,638	תקבולים מדמי גמולים
6	1	1	1	2	13	20	23	-	-	74	תקבולים מדמי סליקה
7,263	5,429	2,141	5,642	2,273	76,522	106,395	83,513	3	7	300,712	סה"כ תקבולים
(4,410)	(1,779)	(4,985)	(4,729)	(10,200)	(33,266)	(68,028)	(84,509)	-	(57)	(215,379)	תשלומים לעמיתים
26,494	18,384	626	3,801	2,065	120,484	149,338	75,339	-	1,367	480,704	העברות צבירה לקופה
15,160	39,962	939	3,040	2,151	84,273	89,672	63,162	60	1,339	372,152	העברות מחברות ביטוח
30,422	224,447	2,843	16,118	6,926	161,824	284,681	168,353	7	895	1,025,910	העברות מקרנות פנסיה חדשות
17,668	49,001	2,796	13,067	7,918	11,261	107,770	104,024	954	2,694	423,259	העברות מקופות גמל
											העברות בין מסלולים
(7,608)	(758)	(311)	(388)	(1,168)	(8,703)	(18,393)	(8,896)	-	-	(47,558)	העברות צבירה מהקופה
(2,237)	(115)	(1,059)	(524)	(1,474)	(28,461)	(19,981)	(26,137)	-	-	(83,049)	העברות לחברות ביטוח
(16,634)	(5,887)	(3,887)	(2,588)	(16,638)	(81,217)	(153,437)	(86,143)	(29)	(124)	(382,814)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(26,459)	(7,686)	(11,806)	(10,473)	(11,564)	(140,848)	(161,605)	(40,073)	(291)	(759)	(423,259)	העברות לקופות גמל
36,806	317,348	(9,859)	22,053	(11,784)	118,613	278,045	249,629	701	5,412	1,365,345	העברות בין מסלולים
											העברות צבירה, נטו
37,139	14,877	720	2,020	6,200	119,587	211,694	83,429	32	217	536,514	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר
											מדוח הכנסות והוצאות
311,724	344,202	70,829	68,115	121,494	1,438,621	2,853,901	1,436,275	736	5,579	7,207,983	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 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
12,345	170	2,011	1,881	6,307	56,372	92,725	77,155	3,551	252,517
7	-	2	2	3	10	16	20	3	63
12,352	170	2,013	1,883	6,310	56,382	92,741	77,175	3,554	252,580
(2,793)	(191)	(3,928)	(3,179)	(5,011)	(24,071)	(58,603)	(51,736)	(564)	(150,076)
36,359	-	2,403	1,378	2,548	115,977	124,249	62,349	27,241	372,504
12,176	14	2,127	434	2,712	72,926	59,259	27,323	14,924	191,895
42,423	114	1,837	4,496	10,849	198,451	378,646	233,902	27,595	898,313
16,456	985	3,188	14,968	6,333	10,056	81,355	83,855	14,098	231,294
(1,438)	(10)	(446)	-	(619)	(5,555)	(14,710)	(10,150)	(98)	(33,026)
(1,570)	(1)	(435)	(296)	(1,856)	(16,042)	(14,381)	(12,849)	(912)	(48,342)
(12,402)	(680)	(4,119)	(937)	(8,095)	(69,637)	(113,033)	(60,626)	(3,136)	(272,665)
(11,489)	(392)	(6,611)	(8,189)	(15,348)	(81,514)	(90,681)	(13,630)	(3,440)	(231,294)
80,515	30	(2,056)	11,854	(3,476)	224,662	410,704	310,174	76,272	1,108,679
(33,146)	(218)	(8,079)	(307)	(12,636)	(108,069)	(183,203)	(78,353)	(5,685)	(429,696)
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

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

סה"כ תקבולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

הקופה הינה קופת גמל מסלולית לתגמולים ואישית לפיצויים. עמיתי הקופה הינם שכירים ועצמאים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר 2001.

הקופה הינה קופת גמל לחסכון וכספים המופקדים בה הינם כספים מסוג קצבה אשר מיועדים לתשלום לעמית בהגיעו לגיל פרישה ובדרך של קצבה חודשית. לגבי כספים שנחסכו עד לשנת 2005 לעמיתים עצמאים ועד לשנת 2007 לעמיתים שכירים משמשת הקופה כקופת גמל לתגמולים ולפיצויים אשר הכספים שנצברו בה ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש בחזית הצפון, במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים בחזית הדרום, במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקופה.

באור 1 - כללי (המשך)

רפורמה במסלולי השקעה

ביום 1 ביולי 2024, נכנס לתוקף השלב האחרון בהוראות רשות שוק ההון לעניין עדכון רשימת מסלולי ההשקעה ומדיניות ההשקעה התקנונית אשר יש ליישם במסלולי ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה. עדכון הרשימה בוצע כחלק מהליך יישום המלצות הועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי הגוף המוסדי להשית על החוסכים. כחלק מהערכות החברה ליישום הוראות אלו, בוצעו השינויים הנדרשים ובהם: שינוי שמות המסלולים, שינוי מדיניות השקעה, מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים.

ביום 1 ביולי 2024 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "חוו"ל" (מ.ה. 862) לתוך מסלול "עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 14228). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-476 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 וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 ביולי 2024 מנוהלים המסלולים המתמוזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

בהמשך לאמור לעיל, להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו:

שם המסלול החל מיום 1.7.24	שם המסלול עד ליום 30.6.24	שינוי במדיניות השקעה
מסלול מניות	מסלול מניות	שינוי
-	מסלול חוו"ל	ב-1/7/24- המסלול מוזג למסלול עוקב מדדים-גמיש
מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	שינוי
מסלול כספי (שקלי)	מסלול שקלי טווח קצר	שינוי
מסלול אשראי ואג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	שינוי
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	ללא שינוי
מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 עד 60	ללא שינוי
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	ללא שינוי
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול מחקה מדד S&P500	שינוי
מסלול משולב סחיר	מסלול משולב סחיר	ללא שינוי
מסלול עוקב מדדים-גמיש	מסלול עוקב מדדים-גמיש	שינוי
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול פאסיבי-מדדי מניות	שינוי
מסלול הלכה	-	החל לפעול ב-1/12/24
מסלול מניות סחיר	-	החל לפעול ב-1/12/24
מסלול עוקב מדדי אג"ח	-	החל לפעול ב-1/12/24

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול מניות
- 2) מסלול אג"ח ממשלות
- 3) מסלול כספי (שקלי)
- 4) מסלול אשראי ואג"ח
- 5) מסלול לבני 50 ומטה
- 6) מסלול לבני 50 עד 60
- 7) מסלול לבני 60 ומעלה
- 8) מסלול עוקב מדד S&P500
- 9) מסלול משולב סחיר
- 10) מסלול עוקב מדדים-גמיש
- 11) מסלול עוקב מדדי מניות *
- 12) מסלול הלכה **
- 13) מסלול מניות סחיר **
- 14) מסלול עוקב מדדי אג"ח **

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

* החל לפעול ב-1 באפריל 2024.
** החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 1 - כללי (המשך)**הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים ולפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.
דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שישמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי שווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות 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

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה :

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

1. **מיזוג מסלולים**
נתוני הרווח וההפסד והתנועה בזכויות עמיתים, של מסלול חו"ל, שמוזג ביום 1 ביולי 2024 למסלול עוקב מדדים-גמיש, מוצגים לתקופה של ששה חודשים בלבד, מיום 1 בינואר 2024, ועד ליום 30 ביוני 2024.
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			נקודות/ש"ח
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
אחוזים						
5.28	3.34	3.43	110.06	113.74	117.64	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
13.15	3.07	0.55	3.519	3.627	3.647	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024															
מסלול															
מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח															
96	8	32	83	447	943	681	-	21	4,481	-	-	2	-	6,794	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	צדדים קשורים- חברה
32	3	-	8	1	161	-	-	-	-	-	-	-	-	205	מוסדות
10,146	-	-	109	21,454	35,960	11,390	45,291	655	-	7,990	-	2	-	132,997	חייבים בגין ניירות ערך
-	-	-	6	466	338	191	-	-	-	-	-	-	-	1,001	חייבים בגין השקעות בנדל"ן
10,274	11	32	206	22,368	37,402	12,262	45,291	677	4,481	7,990	-	4	-	140,998	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול											
מניות	חוי"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	סה"כ	אלפי ש"ח
62	141	-	-	42	327	675	-	-	1	1,684	ריבית ודיבידנד לקבל
-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	13	צדדים קשורים- חברה מנהלת
-	-	-	-	8	1	161	-	-	-	170	מוסדות
566	1,884	-	-	20	1,363	2,238	4,447	1	-	11,329	חייבים בגין ניירות ערך
-	-	-	-	6	331	101	-	-	-	498	חייבים בגין השקעות נדל"ן
628	2,038	-	-	76	2,022	3,175	4,447	1	1	13,694	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024													
מסלול													
מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש מניות	עוקב מדדי הלכה	מניות סחיר	אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח													
42,310	48,101	69,457	46,582	142,197	349,138	385,936	-	6,805	-	-	-	1,090,593	אגרות חוב
115	4,622	5,213	49,068	195,482	468,527	368,133	-	11,196	-	3	-	1,102,359	אגרות חוב שאינן ניתנות
-	19	-	199	649	1,561	1,421	-	43	-	-	-	3,892	ניתנות להמרה
42,425	52,742	74,670	95,849	338,328	819,226	755,490	-	18,044	-	3	67	2,196,844	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול											
מניות	חול	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ	
אלפי ש"ח											
15,528	24,583	67,972	62,957	35,719	126,349	338,409	-	115	-	956,989	אגרות חוב ממשלתיות
-	20,728	-	-	37,226	195,030	471,409	-	191	-	1,071,718	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	111	480	1,160	-	1	-	2,759	ניתנות להמרה
15,528	45,311	67,972	62,957	73,056	321,859	810,978	-	307	-	2,031,466	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024																
מסלול																
מניות	אג"ח	ממשלות	ממשלות (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח																
-	-	-	-	2,049	14,328	28,912	16,210	-	-	-	-	-	-	-	61,499	אגרות חוב שאינן ניתנות
-	-	-	-	-	-	47,500	-	-	-	-	-	-	-	-	47,500	הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	21,305	151,867	306,540	169,914	-	-	-	-	-	-	-	649,626	הלוואות לאחרים
-	-	-	-	23,354	166,195	382,952	186,124	-	-	-	-	-	-	-	758,625	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2023															
מסלול															
מניות	אג"ח	ממשלות	ממשלות ישראל	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	סה"כ				
אלפי ש"ח															
-	-	-	-	2,204	17,068	33,852	17,173	-	-	-	-	-	-	70,297	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	-	-	46,300	-	-	-	-	-	-	-	46,300	הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	18,239	142,327	281,197	141,556	-	-	-	-	-	-	583,319	הלוואות לאחרים
-	-	-	-	20,443	159,395	361,349	158,729	-	-	-	-	-	-	699,916	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח														
167,128	-	-	387	310,540	516,257	158,867	-	6,291	-	-	-	3,937	-	1,163,407
32	-	-	335	32,115	55,593	27,809	-	-	-	-	-	-	-	115,884
167,160	-	-	722	342,655	571,850	186,676	-	6,291	-	-	-	3,937	-	1,279,291

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023												
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	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	סה"כ	
אלפי ש"ח												
106,811	11,582	-	-	3,665	264,005	427,440	121,074	-	133	-	934,710	מניות סחירות
47	-	-	-	410	27,073	43,834	22,307	-	-	-	93,671	מניות לא סחירות
106,858	11,582	-	-	4,075	291,078	471,274	143,381	-	133	-	1,028,381	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח														
השקעות אחרות														
130,641	8,855	1,621	12,010	284,864	485,258	237,218	1,018,940	10,234	520,886	80,528	342	2,153	399	2,793,949
3,669	-	-	961	12,526	25,964	11,175	8,874	480	-	-	-	-	-	63,649
33	-	-	1	68	113	35	-	2	-	-	-	-	-	252
388	-	-	-	744	1,231	376	-	16	-	-	-	7	-	2,762
119	-	-	-	215	356	108	-	4	-	-	-	3	-	805
134,850	8,855	1,621	12,972	298,417	512,922	248,912	1,027,814	10,736	520,886	80,528	342	2,163	399	2,861,417
השקעות אחרות														
1,833	-	-	8,057	212,606	473,365	187,028	-	24	-	-	-	20	-	882,933
4,777	28	-	361	12,959	23,784	8,228	3,911	294	1,785	616	-	21	-	56,764
-	-	-	778	5,440	10,964	6,148	-	-	-	-	-	-	-	23,330
17	-	-	-	36	59	18	-	1	-	-	-	-	-	131
46	-	-	-	282	504	240	-	2	-	-	-	1	-	1,075
6,673	28	-	9,196	231,323	508,676	201,662	3,911	321	1,785	616	-	42	-	964,233
141,523	8,883	1,621	22,168	529,740	1,021,598	450,574	1,031,725	11,057	522,671	81,144	342	2,205	399	3,825,650

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליים 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח														
164,502	-	-	-	339,625	560,285	172,159	547,317	10,018	-	96,833	-	90	-	1,890,829
(52,495)	-	-	(11,097)	(363,740)	(673,575)	(242,030)	480,730	(2,785)	(1,793)	81,123	(60)	(373)	55	(786,040)
-	899	-	6,862	33,665	90,018	56,710	-	1,620	-	-	-	-	-	189,774

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023											
מסלול											
מניות אלפי ש"ח	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 עד 60 ומטה	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ	
השקעות אחרות סחירות											
99,409	185,465	-	-	10,937	234,010	370,264	392,285	147	5,294	1,469,063	קרנות סל
3,881	16,267	-	-	1,257	16,945	35,321	-	11	-	88,419	קרנות נאמנות
2,008	1,880	-	-	272	5,572	9,554	4,622	3	-	27,126	מכשירים נגזרים
309	117	-	-	11	753	1,200	-	1	-	2,734	אופציות
11	-	-	-	-	28	46	-	-	-	98	אחרות
105,618	203,729	-	-	12,477	257,308	416,385	396,907	162	5,294	1,587,440	
השקעות אחרות שאינן											
1,034	-	-	-	802	190,055	430,330	-	-	-	758,669	קרנות השקעה וקרנות הון
6,024	4,744	5	-	574	21,830	45,260	8	9	10	88,950	מכשירים נגזרים
12	9	-	-	1	28	44	-	-	-	107	אופציות
-	-	-	-	-	54	99	-	-	-	207	אחרות
7,070	4,753	5	-	1,377	211,967	475,733	147,001	9	10	847,933	
112,688	208,482	5	-	13,854	469,275	892,118	336,561	171	5,304	2,435,373	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 2023											
מסלול											
מניות אלפי ש"ח	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 עד 60 ומטה	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ	
98,705	73,881	-	-	3,278	236,971	368,945	157,231	114	-	1,046,056	מניות
(45,937)	52,838	-	-	(9,531)	(307,755)	(594,218)	100,703	(35)	(756)	(1,001,892)	מטבע זר
-	10,410	736	-	5,962	24,388	66,825	-	21	-	144,559	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024															
מסלול															
מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח															
-	-	-	196	26,067	34,475	23,172	-	-	-	-	-	-	-	83,910	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	63	5,440	8,969	5,468	-	-	-	-	-	-	-	19,940	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	63	5,440	8,969	5,468	-	-	-	-	-	-	-	19,940	התאמת שווי הוגן
-	-	-	6	(198)	(374)	(236)	-	-	-	-	-	-	-	(802)	יתרה ליום 31 בדצמבר
-	-	-	265	31,309	43,070	28,404	-	-	-	-	-	-	-	103,048	

ליום 31 בדצמבר 2023															
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	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	סה"כ				
אלפי ש"ח															
-	-	-	-	174	14,115	15,636	10,847	-	-	-	-	-	-	40,772	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	-	19	11,363	17,827	11,701	-	-	-	-	-	-	40,910	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ תוספות
-	-	-	-	19	11,363	17,827	11,701	-	-	-	-	-	-	40,910	התאמת שווי הוגן
-	-	-	-	3	589	1,012	624	-	-	-	-	-	-	2,228	יתרה ליום 31 בדצמבר
-	-	-	-	196	26,067	34,475	23,172	-	-	-	-	-	-	83,910	

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)**ב. תהליכי הערכה המיושמים**

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת 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 הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 5.00% ל-10.00%, בממוצע משוקלל 6.35% (שנה קודמת- שיעור ההיוון נע בין 5.00% ל-7.51%, בממוצע משוקלל 6.41%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

1. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שוויים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול														
מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח														
-	-	-	(4)	(1,713)	(2,150)	(1,515)	-	-	-	-	-	-	-	(5,382)
-	-	-	5	2,027	2,545	1,794	-	-	-	-	-	-	-	6,371

עליה של 0.5% -

ירידה של 0.5% -

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול											
מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	סה"כ	
אלפי ש"ח											
-	-	-	-	-	(463)	(494)	-	-	-	(1,291)	עליה של 0.5%
-	-	-	-	-	568	602	-	-	-	1,581	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2024																	
מסלול													מועד סיום תקופת החכירה				
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	הלכה	עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים-גמיש	משולב סחיר	עוקב מדד S&P500	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	אלפי ש"ח	בשנים	
46,118	-	-	-	-	-	-	-	12,807	17,261	15,947	103	-	-	-	-	-	בבעלות
56,930	-	-	-	-	-	-	-	15,597	25,809	15,362	162	-	-	-	-	19-94	בחכירה
103,048	-	-	-	-	-	-	-	28,404	43,070	31,309	265	-	-	-	-	-	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2023																
מסלול													מועד סיום תקופת החכירה			
סה"כ	עוקב מדדים-גמיש	משולב סחיר	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	בשנים			
42,999	-	-	-	11,926	16,127	14,838	108	-	-	-	-	-	-	-	-	בבעלות
40,911	-	-	-	11,246	18,348	11,229	88	-	-	-	-	-	-	20-95	-	בחכירה
83,910	-	-	-	23,172	34,475	26,067	196	-	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	אג"ח עוקב מדדי	סה"כ
אלפי ש"ח														
179	30	32	64	663	1,331	708	600	17	241	70	-	1	-	3,936
-	-	14	1	570	764	399	376	-	126	1	-	-	-	2,251
45	-	-	-	90	149	45	-	2	-	-	-	1	-	332
4,468	-	-	67	9,593	16,194	5,200	19,762	297	-	3,563	-	-	-	59,144
1,334	28	-	144	3,551	5,867	2,003	2,890	91	819	562	1	2	-	17,292
1,765	-	-	37	5,282	10,450	4,908	-	106	547	3	11	70	190	23,369
7,791	58	46	313	19,749	34,755	13,263	23,628	513	1,733	4,199	12	74	190	106,324

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

ליום 31 בדצמבר 2023												
מסלול												
מניות	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	אג"ח 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	סה"כ		
אלפי ש"ח												
123	147	33	50	568	1,142	556	196	-	3	2,847	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	
6	5	-	9	143	1,481	113	-	-	-	1,757	מוסדות	
21	6	-	1	52	84	24	-	-	-	188	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	
987	1,859	-	120	2,576	4,605	1,560	-	2	-	11,709	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	
4,068	3,494	-	482	17,048	37,546	7,823	1,314	8	-	71,783	זכאים בגין ניירות ערך	
5,205	5,511	33	662	20,387	44,858	10,076	1,510	10	3	88,284	סך הכל זכאים ויתרות זכות	

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

דמי הניהול המקסימלים בחוק עומדים על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אחוזים	אחוזים	אחוזים

4.00	4.00	4.00
------	------	------

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.00	0.00	0.00	מסלול מניות
0.00	0.00	-	מסלול חו"ל
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח ממשלות
0.00	0.00	0.00	מסלול כספי (שקלי)
0.00	0.00	0.00	מסלול אשראי ואג"ח
0.00	0.00	0.00	מסלול לבני 50 ומטה
0.00	0.00	0.00	מסלול לבני 50 עד 60
0.00	0.00	0.00	מסלול לבני 60 ומעלה
0.00	0.00	0.00	מסלול עוקב מדד S&P 500
-	0.00	0.00	מסלול משולב סחיר *
-	0.00	0.00	מסלול עוקב מדדים- גמיש *
-	-	0.00	מסלול עוקב מדדי מניות **
-	-	0.00	מסלול הלכה ***
-	-	0.00	מסלול מניות סחיר ***
-	-	0.00	מסלול עוקב מדדי אג"ח ***

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אחוזים	אחוזים	אחוזים

1.05	1.05	1.05
------	------	------

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.47	0.47	0.47	מסלול מניות
0.53	0.53	-	מסלול חו"ל
0.55	0.54	0.55	מסלול אג"ח ממשלות
0.62	0.55	0.51	מסלול כספי (שקלי)
0.50	0.49	0.50	מסלול אשראי ואג"ח
0.49	0.48	0.49	מסלול לבני 50 ומטה
0.50	0.49	0.49	מסלול לבני 50 עד 60
0.47	0.47	0.47	מסלול לבני 60 ומעלה
0.37	0.41	0.47	מסלול עוקב מדד S&P 500
-	0.46	0.56	מסלול משולב סחיר *
-	0.53	0.58	מסלול עוקב מדדים- גמיש *
-	-	0.49	מסלול עוקב מדדי מניות **
-	-	0.26	מסלול הלכה ***
-	-	0.46	מסלול מניות סחיר ***
-	-	0.46	מסלול עוקב מדדי אג"ח ***

* החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

** החל לפעול ב-1 באפריל 2024.

** החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.02%	0.02%	1,302	1,317	1,999	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	23	37	29	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	511	554	872	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.13%	0.13%	0.12%	6,071	8,005	10,092	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.02%	0.02%	1,213	1,266	2,126	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	46	65	68	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.00%	0.00%	-	2	14	-	עמלות אחרות
0.19%	0.18%	0.17%	9,168	11,258	15,186	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.03%	0.03%	94	84	104	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	* -	* -	* -	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	0.01%	0.01%	2	23	29	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.04%	0.04%	86	108	141	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	4	5	6	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	0.00%	-	-	1	-	עמלות אחרות
0.09%	0.08%	0.08%	187	222	281	סך הכל הוצאות ישירות * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח			
0.04%	0.05%	3	84	308	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	* -	2	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.12%	0.02%	10	33	184	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	-	* -	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.16%	0.07%	13	119	492	סך הכל הוצאות ישירות * קטן מ-1 אש"ח.

** לא דווחו שיעורי הוצאות לשנת 2024, בגין המסלול, היות שמוזג למסלול עוקב מדדים- גמיש ב-1/7/2024. שיעורי ההוצאות בגין המסלול לשנת 2024, מקבלים ביטוי במסגרת שיעורי ההוצאות של המסלול הממוזג.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח ממשלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	25	24	21
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	25	24	21

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול כספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.01%	5	10	9
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.01%	0.02%	0.01%	5	10	9

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.01%	30	23	20
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	1
0.02%	0.01%	0.01%	27	8	14
0.00%	0.00%	0.05%	* -	4	66
0.02%	0.01%	0.01%	26	12	8
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
-	0.00%	-	-	* -	-
0.06%	0.04%	0.08%	84	48	109

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיזוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	303	253	289
0.00%	0.00%	0.00%	4	6	5
0.01%	0.01%	0.02%	143	153	243
0.14%	0.15%	0.16%	1,506	1,990	2,437
0.03%	0.02%	0.02%	311	319	360
0.00%	0.00%	0.00%	13	17	20
-	0.00%	-	-	4	-
0.21%	0.20%	0.22%	2,280	2,742	3,354

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיזוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2022	2023	2024	2022	2023	2024		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.03%	0.02%	0.02%	548	460	531	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.00%	0.00%	0.00%	12	13	10	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	
0.01%	0.01%	0.01%	211	251	390	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:	
0.16%	0.17%	0.18%	3,607	4,521	5,462	בגין השקעה בקרנות השקעה	
0.03%	0.02%	0.02%	553	537	619	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.00%	0.00%	0.00%	23	29	33	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	
0.00%	0.00%	-	2	7	-	עמלות אחרות	
0.23%	0.22%	0.23%	4,956	5,818	7,045	סך הכל הוצאות ישירות	

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2022	2023	2024	2022	2023	2024		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.02%	0.02%	0.02%	224	220	276	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.00%	0.00%	0.00%	5	14	12	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	
0.01%	0.01%	0.01%	130	142	225	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:	
0.10%	0.12%	0.13%	956	1,467	2,098	בגין השקעה בקרנות השקעה	
0.02%	0.01%	0.01%	184	181	202	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.00%	0.00%	0.00%	6	7	9	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	
-	0.00%	-	-	2	-	עמלות אחרות	
0.15%	0.16%	0.17%	1,505	2,033	2,822	סך הכל הוצאות ישירות	

מסלול עוקב מדד S&P500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2022	2023	2024	2022	2023	2024		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת							
0.08%	0.04%	0.03%	70	154	325	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:	
0.04%	0.02%	0.02%	43	75	201	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
-	0.00%	-	-	7	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	
0.12%	0.06%	0.05%	113	236	526	סך הכל הוצאות ישירות	

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול משולב סחיר **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח	
0.02%	0.01%	- *	3
-	0.00%	-	- *
-	0.00%	-	- *
0.02%	0.02%	- *	4
-	0.00%	-	- *
0.04%	0.03%	-	7

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.
 ** המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

מסלול עוקב מדדים - גמיש **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		אלפי ש"ח	
0.16%	0.09%	5	91
-	0.00%	-	- *
0.03%	0.13%	1	380
0.00%	0.00%	- *	- *
0.19%	0.22%	6	471

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.
 ** המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2023. בהתאם להוראות הדיווח לצורך חישוב שיעורי ההוצאות, נכללו גם ההוצאות הישירות של מסלול חו"ל, אשר מוזג למסלול ב-1/7/2024, כאילו בוצע המיזוג בתחילת השנה. יתרת הנכסים הממוצעת, על בסיסה חושבו שיעורי ההוצאות, כוללת גם את נכסי המסלול הממוזג לתום שנה קודמת.

מסלול עוקב מדדי מניות **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.02%	21
0.00%	- *
0.02%	27
0.04%	48

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.
 ** המסלול החל לפעול ב-1 באפריל 2024.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול הלכה **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.06%	* -
0.01%	* -
0.00%	* -
0.07%	-

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.
** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

מסלול מניות סחיר **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.01%	1
0.00%	* -
0.00%	* -
0.01%	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.
** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

מסלול עוקב מדדי אג"ח **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.03%	* -
0.01%	* -
0.00%	* -
0.04%	-

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.
** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2020	2021	2022	2023	2024	
%	%	%	%	%	%	
9.92	8.99	23.03	(14.65)	14.92	22.00	מסלול מניות
-	1.94	3.13	(2.03)	16.62	-	מסלול חו"ל *
(0.35)	0.61	2.10	(8.23)	1.66	2.53	מסלול אג"ח ממשלות
1.61	0.10	0.06	(0.30)	4.11	4.17	מסלול כספי (שקלי)
2.25	2.13	5.65	(7.80)	5.55	6.44	מסלול אשראי ואג"ח
6.80	5.92	15.15	(9.41)	10.20	14.11	מסלול לבני 50 ומטה
6.30	5.24	14.02	(7.81)	9.04	12.51	מסלול לבני 50 עד 60
4.31	3.72	9.79	(7.61)	7.23	9.47	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	10.59	(7.90)	29.15	25.75	מסלול עוקב מדד S&P 500 **
-	-	-	-	7.29	11.46	מסלול משולב סחיר ***
-	-	-	-	4.60	5.86	מסלול עוקב מדדים- גמיש ***
-	-	-	-	-	14.75	מסלול עוקב מדדי מניות ****
-	-	-	-	-	(0.75)	מסלול הלכה *****
-	-	-	-	-	1.91	מסלול מניות סחיר *****
-	-	-	-	-	0.50	מסלול עוקב מדדי אג"ח *****
						* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2024.
						** המסלול החל לפעול ב-1 באפריל 2021.
						*** המסלול החל לפעול ב-1 בינואר 2023.
						**** המסלול החל לפעול ב-1 באפריל 2024.
						***** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה. ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות בע"מ 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.
לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות בע"מ 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות בע"מ נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.
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 עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, 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 המנהלת וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

5. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2023	2024	
				אלפי ש"ח
70,545	57,470	59,996	51,407	מניות לא סחירות
3,623	3,623	-	-	קרן השקעה לא סחירה
(2,847)	(3,936)	(2,847)	(3,936)	דמי ניהול לשלם - ראה באור 9
13	1	13	1	צדדים קשורים - חברה מנהלת

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

6. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
			אלפי ש"ח
(23,285)	(29,531)	(41,203)	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 2024

מסלול														
מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח														
139	-	-	8	374	804	283	-	4	1,192	-	-	-	-	2,864

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול										
מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	מחקה מדד משולב S&P500	מניות סחיר	עוקב מדדים-גמיש	סה"כ
אלפי ש"ח										
129	265	-	-	4	524	857	-	-	1	2,037

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול									
מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	סה"כ	
אלפי ש"ח									
146	7	-	-	8	510	1,137	246	2,054	

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 2024 הינם כ-397,777 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-440,631 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-152,638 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-112,741 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2024, הינו כ-1,366 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-6,300 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 דוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
8	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון
17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אש"ח	אש"ח	
		רכוש שוטף
6,744	6,664	מזומנים ושווי מזומנים
1,127	74	חייבים ויתרות חובה
7,871	6,738	
		השקעות פיננסיות
1,585	2,344	נכסי חוב סחירים
156	1	נכסי חוב שאינם סחירים
11,492	14,979	מניות
101,376	121,492	השקעות אחרות
114,609	138,816	סך כל ההשקעות הפיננסיות
122,480	145,554	סך כל הנכסים
1,730	49	זכאים ויתרות זכות
120,750	145,505	זכויות העמיתים
122,480	145,554	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
631	1,364	18	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(509)	40	64	מנכסי חוב סחירים
12	(973)	24	מנכסי חוב שאינם סחירים
(4,372)	4,366	4,135	ממניות
(7,635)	12,696	21,748	מהשקעות אחרות
(12,504)	16,129	25,971	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
2	1	-	הכנסות אחרות, נטו
(11,871)	17,494	25,989	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
200	259	300	דמי ניהול
129	210	178	הוצאות ישירות
61	116	148	מסים
390	585	626	סך כל ההוצאות
(12,261)	16,909	25,363	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
68,061	90,797	120,750	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,068	4,097	2,844	תקבולים מדמי גמולים
(426)	(601)	(1,802)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
3,708	639	-	העברות מחברות ביטוח
2,379	896	192	העברות מקרנות פנסיה חדשות
27,886	10,579	504	העברות מקופות גמל
			העברות צבירה מהקופה
-	-	(1,136)	העברות לחברות ביטוח
(1,060)	(2,566)	(224)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(558)	-	(986)	העברות לקופות גמל
32,355	9,548	(1,650)	העברות צבירה נטו
(12,261)	16,909	25,363	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
90,797	120,750	145,505	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל לתגמולים בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account) הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקופה הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 27 במרס 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש בחזית הצפון, במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים בחזית הדרום, במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקופה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד.
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 בישראל ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחכונן, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקופה, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוניות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אחוזים			נקודות/ש"ח		
5.28	3.34	3.43	110.06	113.74	117.64
13.15	3.07	0.55	3.519	3.627	3.647

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
 שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
 * המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס, 2025

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה 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 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון
17 במרס, 2025



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

מגדל גמל להשקעה
קופת גמל להשקעה

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
6	ניתוח זכויות העמיתים
7	דמי ניהול
14	ניתוח מדיניות ההשקעה
23	ניהול סיכונים
50	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה : מגדל גמל להשקעה.

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

סוג הקופה : קופת גמל מסלולית להשקעה.

קוד הקופה : 512237744-00000000007930-0000-000

סוג העמיתים : שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,656	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 10 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 13 מסלולי השקעה : מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול אג"ח ממשלות (לשעבר : מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי), מסלול כספי (שקלי) (לשעבר : מסלול שקלי טווח קצר), מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (לשעבר : מסלול אג"ח עד 10% מניות), מסלול הלכה (לשעבר : מסלול הלכתי), מסלול עוקב מדד S&P500 (לשעבר : מסלול מחקה מדד S&P500), מסלול עוקב מדדי מניות, מסלול אשראי ואג"ח, מסלול עוקב מדדים - גמיש, מסלול משולב סחיר, מסלול מניות סחיר ומסלול עוקב מדדי אג"ח.

1. מסלול כללי (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7936-000).
2. מסלול מניות (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7934-000).
3. מסלול אג"ח ממשלות (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7932-000).
4. מסלול כספי (שקלי) (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7931-000).
5. מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7935-000).
6. מסלול הלכה (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7937-000).
7. מסלול עוקב מדד S&P500 (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-1356-300).
8. מסלול עוקב מדדי מניות (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-1494-300) *
9. מסלול אשראי ואג"ח (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-1494-400) *
10. מסלול עוקב מדדים - גמיש (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-1534-100) **
11. מסלול משולב סחיר (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-1545-500) ***
12. מסלול מניות סחיר (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-1545-600) ***
13. מסלול עוקב מדדי אג"ח (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-1545-700) ***

* החל לפעול ב-1/1/2024.
 ** החל לפעול ב-1/7/2024.
 *** החל לפעול ב-1/12/2024.

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

ביום 1 ביולי 2024 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "חוו"ל" (מ.ה. 7933) לתוך מסלול "עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 15341). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא. במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-92 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג. הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 ביולי 2024 מנוהלים המסלולים המתמזגים 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.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

סך כל התשלומים שעמית רשאי להפקיד בכלל חשבונותיו בכל קופות הגמל להשקעה לא יעלו על סך של 70,000 ש"ח בכל שנת מס. סכום זה מתעדכן מידי שנה, ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד כאשר מדד הבסיס הינו מדד מאי 2016. נכון לשנת 2024 עמד הסכום על סך של 79,005 ש"ח.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

החל מיום 1 בינואר, 2024 התווספו 2 מסלולי השקעה חדשים: "מסלול פאסיבי-מדדי מניות", "מסלול אג"ח" בנספח א' לתקנון.

להלן שמות המסלולים החדשים ומדיניות ההשקעה שלהם:

שם מסלול מתמחה:	מגדל גמל להשקעה מסלול פאסיבי - מדד מניות	מס' מסלול: 14943
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	
שם מסלול מתמחה:	מגדל גמל להשקעה מסלול אג"ח	מס' מסלול: 14944
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	

החל מיום 1 ביולי, 2024 התווסף מסלול השקעה חדש "עוקב מדדים-גמיש"- נספח א' בתקנון.

להלן שם המסלול החדש ומדיניות ההשקעה שלו:

שם מסלול מתמחה:	מגדל גמל להשקעה מסלול עוקב מדדים-גמיש	מס' מסלול: 15341
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא: א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור; ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים: 1. מזומנים; 2. מק"מ; 3. פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם; 4. באג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים; 5. באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת; 6. קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.	

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)**ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה**

ביום 1 ביולי, 2024 עודכנו חלק משמות מסלולי ההשקעה בקופה וכן נוסח מדיניות ההשקעה של המסלולים. עודכן שם המסלול "שקלי טווח קצר" למסלול "כספי (שקלי)". מסלול "אג"ח ממשלת ישראל" עודכן למסלול "אג"ח ממשלות". מסלול "אג"ח" עודכן למסלול "אשראי ואג"ח". מסלול "אג"ח עד 10% מניות" עודכן למסלול "אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)". וכן מסלול "פאסיבי- מדדי מניות" עודכן למסלול "עוקב מדדי מניות".

ביום 1 ביולי, 2024 בוצע מיזוג של מסלול השקעה בקופה. כמפורט בסעיף ד' לעיל. במסגרת המיזוג בוצע שינוי בתקנון הקופה כך שמסלול זה נמחק מנספח א' לתקנון.

החל מיום 1 בדצמבר, 2024 התווספו מסלולי השקעה חדשים "משולב סחיר", "מניות סחיר" ו"עוקב מדדי אג"ח"- נספח א' בתקנון.

להלן שם המסלול החדש ומדיניות ההשקעה שלו:

שם מסלול : מתמחה :	מגדל גמל להשקעה מסלול משולב סחיר	מס' מסלול : 15455
מדיניות : השקעה :	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 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.	
שם מסלול : מתמחה :	מגדל גמל להשקעה מסלול מניות סחיר	מס' מסלול : 15456
מדיניות : השקעה :	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% 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.	
שם מסלול : מתמחה :	מגדל גמל להשקעה מסלול עוקב מדדי אג"ח	מס' מסלול : 15457
מדיניות : השקעה :	נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד וביעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא: א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור; ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים: (1) מזומנים; (2) מק"מ; (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם; (4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים; (5) אג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת; (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמוטר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994. המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.	

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2024	%
100.00	מסלול כללי
100.00	מסלול מניות
100.00	מסלול אג"ח ממשלות
100.00	מסלול כספי (שקלי)
100.00	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
100.00	מסלול הלכה
100.00	מסלול עוקב מדד S&P 500
100.00	מסלול עוקב מדדי מניות
100.00	מסלול אשראי ואג"ח
100.00	מסלול עוקב מדדים- גמיש
100.00	מסלול משולב סחיר
100.00	מסלול מניות סחיר
100.00	מסלול עוקב מדדי אג"ח

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים			
לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
24,057	19,313	(3,055)	40,315
24,057	19,313	(3,055)	40,315

עצמאיים

סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2023		2024	
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות
491,709	14,209	927,157	25,939
629,222	9,848	1,002,696	14,376
1,120,931	24,057	1,929,853	40,315

חשבונות פעילים

חשבונות לא פעילים

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 2024

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
13	-	-	-	-	15	0.00%-0.25%	
2,898	-	-	-	-	3,617	0.25%-0.50%	
9,422	-	-	-	-	16,950	0.50%-0.75%	
2,043	-	-	-	-	5,357	0.75%-1.05%	
14,376	-	-	-	-	25,939		

ליום 31 בדצמבר 2024

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					0.00%-0.25%	
2,601	-	-	-	-	2,590	0.25%-0.50%	
268,702	-	-	-	-	184,040	0.50%-0.75%	
622,342	-	-	-	-	595,478	0.75%-1.05%	
109,051	-	-	-	-	145,049		
1,002,696	-	-	-	-	927,157		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,796 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 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
4	-	-	-	-	3	0.00%-0.25%	
820	-	-	-	-	880	0.25%-0.50%	
2,740	-	-	-	-	3,795	0.50%-0.75%	
831	-	-	-	-	1,777	0.75%-1.05%	
4,395	-	-	-	-	6,455		

ליום 31 בדצמבר 2024

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					0.00%-0.25%	
375	-	-	-	-	327	0.25%-0.50%	
75,600	-	-	-	-	51,002	0.50%-0.75%	
204,202	-	-	-	-	183,105	0.75%-1.05%	
55,027	-	-	-	-	62,643		
335,204	-	-	-	-	297,077		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,100 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
1	-	-	-	-	3		0.25%-0.50%
557	-	-	-	-	770		0.50%-0.75%
1,264	-	-	-	-	2,518		0.75%-1.05%
305	-	-	-	-	900		
2,127	-	-	-	-	4,191		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		0.25%-0.50%
86	-	-	-	-	1,182		0.50%-0.75%
50,172	-	-	-	-	35,041		0.75%-1.05%
78,676	-	-	-	-	85,315		
12,679	-	-	-	-	25,565		
141,613	-	-	-	-	147,103		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-173 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלות
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
25	-	-	-	-	30		0.50%-0.75%
115	-	-	-	-	159		0.75%-1.05%
26	-	-	-	-	38		
166	-	-	-	-	227		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
843	-	-	-	-	588		0.75%-1.05%
3,226	-	-	-	-	2,951		
1,310	-	-	-	-	906		
5,379	-	-	-	-	4,445		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-3 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול כספי (שקלי)

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
46	-	-	-	-	40	40	0.25%-0.50%
151	-	-	-	-	159	159	0.50%-0.75%
41	-	-	-	-	60	60	0.75%-1.05%
238	-	-	-	-	259	259	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

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%
3,509	-	-	-	-	2,255	2,255	0.25%-0.50%
6,390	-	-	-	-	6,113	6,113	0.50%-0.75%
1,676	-	-	-	-	1,963	1,963	0.75%-1.05%
11,575	-	-	-	-	10,331	10,331	

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 אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
83	-	-	-	-	56	56	0.25%-0.50%
323	-	-	-	-	367	367	0.50%-0.75%
81	-	-	-	-	80	80	0.75%-1.05%
487	-	-	-	-	503	503	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

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%
5,749	-	-	-	-	3,365	3,365	0.25%-0.50%
22,149	-	-	-	-	16,052	16,052	0.50%-0.75%
5,115	-	-	-	-	4,031	4,031	0.75%-1.05%
33,013	-	-	-	-	23,448	23,448	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-42 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול הלכה

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
2	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
60	-	-	-	-	132	458	0.50%-0.75%
288	-	-	-	-	216	806	0.75%-1.05%
116	-	-	-	-			
466	-	-	-	-			

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח		0.50%-0.75%
154	-	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%
2,738	-	-	-	-	5,052	14,775	
12,596	-	-	-	-	6,593	26,420	
3,935	-	-	-	-			
19,423	-	-	-	-			

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-26 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול עוקב מדד S&P 500

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
6	-	-	-	-	9	1,483	
1,087	-	-	-	-	7,047	1,611	
3,084	-	-	-	-	10,150		
408	-	-	-	-			
4,585	-	-	-	-			

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
1,986	-	-	-	-	1,081	76,273	
111,431	-	-	-	-	218,752	31,270	
207,941	-	-	-	-	327,376		
18,492	-	-	-	-			
339,850	-	-	-	-			

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-216 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול עוקב מדדי מניות
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
99	-	-	-	-	121	121	0.25%-0.50%
742	-	-	-	-	1,619	1,619	0.50%-0.75%
110	-	-	-	-	426	426	0.75%-1.05%
951	-	-	-	-	2,166	2,166	

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
7,228	-	-	-	-	3,799	3,799	0.25%-0.50%
40,375	-	-	-	-	38,048	38,048	0.50%-0.75%
3,690	-	-	-	-	7,007	7,007	0.75%-1.05%
51,293	-	-	-	-	48,854	48,854	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-51 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אשראי ואג"ח
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
13	-	-	-	-	18	18	0.25%-0.50%
61	-	-	-	-	104	104	0.50%-0.75%
3	-	-	-	-	13	13	0.75%-1.05%
77	-	-	-	-	135	135	

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
754	-	-	-	-	545	545	0.25%-0.50%
2,908	-	-	-	-	2,677	2,677	0.50%-0.75%
53	-	-	-	-	87	87	0.75%-1.05%
3,715	-	-	-	-	3,309	3,309	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול עוקב מדדים - גמיש
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
103	-	-	-	-	73	0.25%-0.50%
643	-	-	-	-	648	0.50%-0.75%
119	-	-	-	-	231	0.75%-1.05%
865	-	-	-	-	952	

ליום 31 בדצמבר 2024						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					דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
10,419	-	-	-	-	5,608	0.25%-0.50%
43,435	-	-	-	-	25,085	0.50%-0.75%
7,054	-	-	-	-	4,924	0.75%-1.05%
60,908	-	-	-	-	35,617	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-180 אלפי ש"ח (כולל הוצאות ישירות בגין מסלול שמוזג).
 לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024						מספר חשבונות עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	3	0.25%-0.50%
3	-	-	-	-	23	0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	2	0.75%-1.05%
3	-	-	-	-	28	

ליום 31 בדצמבר 2024						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					דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	152	0.25%-0.50%
123	-	-	-	-	720	0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	2	0.75%-1.05%
123	-	-	-	-	874	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-0 אלפי ש"ח.
 לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול מניות סחיר
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
5	-	-	-	-	11	11	0.25%-0.50%
6	-	-	-	-	45	45	0.50%-0.75%
3	-	-	-	-	3	3	0.75%-1.05%
14	-	-	-	-	59	59	

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
259	-	-	-	-	360	360	0.25%-0.50%
203	-	-	-	-	1,411	1,411	0.50%-0.75%
20	-	-	-	-	58	58	0.75%-1.05%
482	-	-	-	-	1,829	1,829	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-0 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול עוקב מדדי אג"ח
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
2	-	-	-	-	8	8	0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%
2	-	-	-	-	8	8	

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
118	-	-	-	-	474	474	0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%
118	-	-	-	-	474	474	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2024 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
12.08	14.35	מזומנים
11.84	11.80	מניות סחירות בישראל
4.11	4.52	מניות סחירות בחו"ל
1.41	1.40	מניות לא סחירות
13.69	14.46	קרנות סל
1.22	0.72	קרנות נאמנות
11.42	11.09	קרנות השקעה
12.01	11.53	אג"ח ממשלתי סחיר
15.81	13.40	אג"ח קונצרני סחיר
14.24	14.19	נכסי חוב שאינם סחירים
1.55	1.48	נדל"ן
0.62	1.06	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 ירדה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר. מנגד, גדלה האחזקה בקרנות סל מנייתיות ובמזומן.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-632,281 אלפי ש"ח, לעומת כ-500,515 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-26.33%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-107,952 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-64,399 אלפי ש"ח ובקיצוץ ניוד נטו שלילי בסך כ-40,585 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-11.53%, קיטון של כ-0.48% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת מרבית ההשקעה באפיק אג"ח ממשלתי סחיר נמצאת בתת האפיק השקלי (כ-54.76% מסך האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-72,908 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-13.40%, ירידה של כ-2.41% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-84,711 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת סוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל (כ-76.75% מסך נכסי האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-91,422 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-11.09%, קיטון של כ-0.33% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-70,136 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק נכסי החוב שאינם סחירים (אגרות חוב והלוואות לעמיתים ולאחרים) מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-14.19%, כמעט ללא שינוי לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-89,696 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
25.94	25.54	מזומנים
23.98	24.66	מניות סחירות בישראל
8.93	9.06	מניות סחירות בחו"ל
33.48	29.10	קרנות סל
1.25	0.77	קרנות נאמנות
0.23	0.32	קרנות השקעה
5.01	8.92	אג"ח ממשלתי סחיר
-	0.02	אג"ח קונצרני סחיר
1.18	1.61	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 ירדה החשיפה למניות באמצעות קרנות סל כנגד הגדלת החשיפה באמצעות נגזרים והגדלת האחזקה באג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-288,716 אלפי ש"ח, לעומת כ-206,678 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-39.69%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-51,585 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-46,385 אלפי ש"ח ובקיצוץ נטו שלילי בסך כ-15,932 אלפי ש"ח.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע בקרנות סל, בארץ ובחו"ל הוא כ-29.10% לעומת כ-33.48% בסוף שנת 2023. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-84,021 אלפי ש"ח. כ-75.01% מאפיק זה מושקעים בקרנות סל בחו"ל ועל מדדי מניות בחו"ל.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע באג"ח ממשלתי סחיר הוא כ-8.92%, גידול של כ-3.91% לעומת סוף שנה קודמת. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-25,744 אלפי ש"ח.

המסלול מחזיק כ-33.72% מנכסיו באחזקה ישירה במניות סחירות, מרביתן בישראל (כ-73.14% מהאפיק). נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-97,353 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. מסלול אג"ח ממשלות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
4.50	5.84	מזומנים
-	11.85	קרנות סל
95.55	75.17	אג"ח ממשלתי סחיר
-	7.18	אג"ח קונצרני סחיר
(0.05)	(0.04)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 גדלה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר, מנגד ירדה החשיפה לאג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-9,824 אלפי ש"ח, לעומת כ-8,938 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-9.91%. מרבית הגידול נבעה מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-1,541 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-154 אלפי ש"ח ובקיזוז ניוד נטו שלילי בסך כ-809 אלפי ש"ח.

האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-75.17% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-20.38% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2023. נכון לסוף 2024 עומדת השקעה זו על כ-7,385 אלפי ש"ח, כ-55.34% הינה בתת האפיק השקלי.

האחזקות באפיק האג"ח הקונצרני הסחיר מהוות כ-7.18% מסך נכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2024 עומדת השקעה זו על כ-705 אלפי ש"ח.

האחזקה באפיק קרנות הסל מהווה כ-11.85% מסך נכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2024 עומדת השקעה זו על כ-1,164 אלפי ש"ח, כולה בארץ.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.4. מסלול כספי (שקלי)

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
9.28	3.47	מזומנים
-	2.23	קרנות סל
90.77	87.90	אג"ח ממשלתי סחיר
-	6.41	אג"ח קונצרני סחיר
(0.05)	(0.01)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 גדלה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ולקרנות סל, המשקיעות באג"ח קונצרני, מנגד ירדה החשיפה לאג"ח ממשלתי ולמזומן.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-21,906 אלפי ש"ח, לעומת כ-17,394 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-25.94%. מרבית הגידול נובעת מניוד נטו חיובי בסך כ-1,557 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הפקדות על משיכות בסך כ-2,231 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-724 אלפי ש"ח.

האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-87.90% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-2.87% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2023. נכון לסוף 2024 עומדת השקעה זו על כ-19,255 אלפי ש"ח, כולה מושקעת במק"מ לטווח של עד שנה.

האחזקות באפיק האג"ח הקונצרני הסחיר מהוות כ-6.41% מסך נכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2024 עומדת השקעה זו על כ-1,403 אלפי ש"ח, כולה באפיק השקלי.

האחזקה באפיק קרנות הסל מהווה כ-2.23% מסך נכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2024 עומדת השקעה זו על כ-489 אלפי ש"ח, כולה בקרנות על מדדים צמודי מדד בארץ.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5. מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
8.32	12.25	מזומנים
2.29	6.33	מניות סחירות בישראל
0.80	2.46	מניות סחירות בחו"ל
5.38	11.30	קרנות סל
1.21	0.66	קרנות נאמנות
0.91	5.24	קרנות השקעה
29.24	21.39	אג"ח ממשלתי סחיר
35.04	24.26	אג"ח קונצרני סחיר
16.66	15.11	נכסי חוב שאינם סחירים
0.15	1.00	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 גדלה החשיפה למניות, קרנות סל, המשקיעות במניות וקרנות השקעה. מנגד, ירדה החשיפה לאג"ח ממשלתי, לאג"ח קונצרני ולנכסי חוב שאינם סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-56,461 אלפי ש"ח, לעומת כ-53,426 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-5.68%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-21.39% בסוף שנת 2024, קיטון של כ-7.85% לעומת סוף שנת 2023. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-12,074 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-24.26%, קיטון של כ-10.78% לעומת האחזקה בתום שנת 2023, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-13,698 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים (אגרות חוב והלוואות) מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-15.11% בסוף שנת 2024 קיטון של כ-1.55% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2023. נכון לסוף 2024 עומדת השקעה זו על כ-8,533 אלפי ש"ח. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד (כ-51.48%).

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-11.30% בסוף שנת 2024, גידול של כ-5.92% לעומת סוף שנת 2023. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-6,382 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.6 מסלול הלכה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
3.80	4.83	מזומנים
77.17	78.62	קרנות סל
18.83	17.04	אג"ח ממשלתי סחיר
0.20	(0.49)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 ירדה החשיפה לאג"ח ממשלתי, מנגד, גדלה החשיפה לקרנות סל, המשקיעות במניות ובאג"ח קונצרני סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-45,843 אלפי ש"ח, לעומת כ-39,544 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-15.93%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-8,838 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-4,532 אלפי ש"ח ובקיצוץ ניוד נטו שלילי בסך כ-7,071 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-78.62% בסוף שנת 2024 לעומת כ-77.17% בסוף שנת 2023, גידול של כ-1.45%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-36,043 אלפי ש"ח, כאשר מרבית ההשקעה בתת אפיק זה הינה בארץ (כ-54.35%).

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, קטן מכ-18.83% בסוף שנת 2023 לכ-17.04% בסוף שנת 2024, קיטון של כ-1.79%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-7,810 אלפי ש"ח.

4.7 מסלול עוקב מדד S&P 500

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
28.55	33.98	מזומנים
70.14	63.88	קרנות סל
-	0.56	קרנות נאמנות
1.31	1.58	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 ירדה החשיפה למדד באמצעות קרנות סל, מנגד, עלתה החשיפה למדד באמצעות נגזרים ומזומן.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-667,226 אלפי ש"ח, לעומת כ-227,313 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-193.53%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-193,458 אלפי ש"ח, בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-82,283 אלפי ש"ח ובתוספת ניוד נטו חיובי בסך כ-164,172 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-63.88% בסוף שנת 2024 לעומת כ-70.14% בסוף שנת 2023, קיטון של כ-6.26%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-426,191 אלפי ש"ח, כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.8. מסלול עוקב מדדי 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	
2024	
באחוזים	
52.99	מזומנים
44.60	קרנות סל
2.41	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1/1/2024.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-100,147 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-44.60% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-44,669 אלפי ש"ח. כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

4.9 מסלול אשראי ואג"ח

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	
2024	
באחוזים	
11.28	מזומנים
0.24	מניות סחירות בחו"ל
13.95	קרנות סל
0.61	קרנות נאמנות
29.95	אג"ח ממשלתי סחיר
29.71	אג"ח קונצרני סחיר
13.70	נכסי חוב שאינם סחירים
0.56	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1/1/2024.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-7,024 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-13.95% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-980 אלפי ש"ח. כ-94.49% מההשקעה באפיק זה הינה בארץ.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול עמד על כ-29.95% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-2,104 אלפי ש"ח. כ-58.79% מההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות מסך נכסי המסלול עמד על כ-29.71% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-2,087 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים (אגרות חוב קונצרניות והלוואות לאחרים) מסך נכסי המסלול עמד על כ-13.70% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-962 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.10. מסלול עוקב מדדים - גמיש

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	
2024	
באחוזים	
2.58	מזומנים
96.07	קרנות סל
1.35	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1/1/2024.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-96,525 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-96.07% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-92,736 אלפי ש"ח. כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

4.11. מסלול משולב סחיר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	
2024	
באחוזים	
34.70	מזומנים
8.03	מניות סחירות בישראל
4.41	מניות סחירות בחו"ל
23.37	קרנות סל
0.90	קרנות נאמנות
0.10	קרנות השקעה
13.44	אג"ח ממשלתי סחיר
19.16	אג"ח קונצרני סחיר
(4.11)	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1/12/2024.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-997 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-23.37% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-233 אלפי ש"ח. כ-43.35% מההשקעה באפיק זה הינה בארץ.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול עמד על כ-13.44% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-134 אלפי ש"ח. כ-50.00% מההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות מסך נכסי המסלול עמד על כ-19.16% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-191 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.12. מסלול מניות סחיר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	
2024	
באחוזים	
16.49	מזומנים
46.60	מניות סחירות בישראל
7.57	מניות סחירות בחו"ל
29.69	קרנות סל
0.26	קרנות השקעה
0.04	אג"ח קונצרני סחיר
(0.65)	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1/12/2024.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-2,311 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה במניות סחירות מסך נכסי המסלול עמד על כ-54.17% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה

היה כ-1,252 אלפי ש"ח. כ-86.02% מההשקעה באפיק זה הינה בארץ.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-29.69% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה

כ-686 אלפי ש"ח. כל ההשקעה באפיק זה, הינה בארץ.

4.13. מסלול עוקב מדדי אג"ח

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	
2024	
באחוזים	
111.83	מזומנים
57.43	קרנות סל
(69.26)	אחר
100.00	

המסלול החל לפעול ב-1/12/2024.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-592 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-57.43% בסוף שנת 2024. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה

כ-340 אלפי ש"ח. כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכונים פיננסיים לרבות 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

הסיכון להפסד כתוצאה מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק (Fire Sale), 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 2024:

מסלול															
סך כל המסלולים	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד 500 S&P	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)	נזילות (שנים)
1,713,562	1,002	2,302	1,037	95,222	6,023	97,731	656,658	46,069	44,421	21,908	9,828	283,484	447,877		נכסים נזילים וסחירים
13,340	-	-	-	-	169	-	-	-	1,566	-	-	-	11,605		נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
85,851	-	-	-	-	793	-	-	-	6,967	-	-	-	78,091		נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
117,100	(410)	9	(40)	1,303	39	2,416	10,568	(226)	3,507	(2)	(4)	5,232	94,708		אחרים
<u>1,929,853</u>	<u>592</u>	<u>2,311</u>	<u>997</u>	<u>96,525</u>	<u>7,024</u>	<u>100,147</u>	<u>667,226</u>	<u>45,843</u>	<u>56,461</u>	<u>21,906</u>	<u>9,824</u>	<u>288,716</u>	<u>632,281</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 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.71	632,281	447,877	מסלול כללי
0.98	288,716	283,484	מסלול מניות
1.00	9,824	9,828	מסלול אג"ח ממשלות
1.00	21,906	21,908	מסלול כספי (שקלי)
0.79	56,461	44,421	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
1.00	45,843	46,069	מסלול הלכה
0.98	667,226	656,658	מסלול עוקב מדד S&P 500
0.98	100,147	97,731	מסלול עוקב מדדי מניות
0.86	7,024	6,023	מסלול אשראי ואג"ח
0.99	96,525	95,222	מסלול עוקב מדדים- גמיש
1.04	997	1,037	מסלול משולב סחיר
1.00	2,311	2,302	מסלול מניות סחיר
1.69	592	1,002	מסלול עוקב מדדי אג"ח

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

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

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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) - הסיכון להפסד כתוצאה 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.

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

סיכון מטבע - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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 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.

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 2024				סך כל המסלולים
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
730,736	198,950	1,000,167	1,929,853	סך נכסי הקופה
(94,275)	-	97,715	3,440	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
636,461	198,950	1,097,882	1,933,293	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 2024				מסלול כללי
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
236,228	156,336	239,717	632,281	סך נכסי המסלול
102,147	-	(100,448)	1,699	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
338,375	156,336	139,269	633,980	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.07% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.26% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול מניות
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
170,695	-	118,021	288,716	סך נכסי המסלול
33,989	-	(32,360)	1,629	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
204,684	-	85,661	290,345	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-24.06% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.21% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.40% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-0.48% 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 2024				מסלול אג"ח ממשלות
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
9,824	664	4,434	4,726	סך נכסי המסלול
-	55	-	(55)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
9,824	719	4,434	4,671	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-7.41% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול כספי (שקלי)
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
21,906	-	489	21,417	סך נכסי המסלול
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
21,906	-	489	21,417	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
56,461	15,737	21,598	19,126	סך נכסי המסלול
82	(7,516)	-	7,598	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
56,543	8,221	21,598	26,724	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.67% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.99% מסך נכסי המסלול נטו).

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	--------------------------------	------

16,044	12,114	17,685	45,843
--------	--------	--------	--------

סך נכסי המסלול

7,568	-	(7,568)	-
-------	---	---------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

23,612	12,114	10,117	45,843
--------	--------	--------	--------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.30% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.43% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-0.34% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	-------------------------------	------

209,512	-	457,714	667,226
---------	---	---------	---------

סך נכסי המסלול

(200,647)	-	200,647	-
-----------	---	---------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

8,865	-	658,361	667,226
-------	---	---------	---------

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-98.03% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	-------------------------------	------

46,823	-	53,324	100,147
--------	---	--------	---------

סך נכסי המסלול

(44,971)	-	44,971	-
----------	---	--------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

1,852	-	98,295	100,147
-------	---	--------	---------

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-77.17% 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 אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024				אלפי ש"ח	
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה		
7,024	711	3,689	2,624		סך נכסי המסלול
-	(25)	-	25		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
7,024	686	3,689	2,649		סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-7.77% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.49% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024				אלפי ש"ח	
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה		
96,525	95,780	-	745		סך נכסי המסלול
-	(156)	-	156		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
96,525	95,624	-	901		סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-93.13% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.78% מסך נכסי המסלול נטו) וליין (כ-1.15% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.02% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024				אלפי ש"ח	
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה		
997	277	290	430		סך נכסי המסלול
2	(57)	-	59		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
999	220	290	489		סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.40% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-3.83% 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 סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
2,124	-	187	2,311	
148	-	(120)	28	
2,272	-	67	2,339	

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-2.39% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
242	-	350	592	
(292)	-	292	-	
(50)	-	642	592	

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-98.03% 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 2024:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
1.55	(1.42)	מסלול כללי
0.04	(0.04)	מסלול מניות
4.00	(3.66)	מסלול אג"ח ממשלות
0.44	(0.44)	מסלול כספי (שקלי)
2.66	(2.45)	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
1.07	(0.94)	מסלול הלכה
0.00	0.00	מסלול עוקב מדד S&P 500
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדי מניות
3.40	(3.12)	מסלול אשראי ואג"ח
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדים- גמיש
1.54	(1.42)	מסלול משולב סחיר
0.00	0.00	מסלול מניות סחיר
0.00	0.00	מסלול עוקב מדדי אג"ח

(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 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
15.03	32,445	1,406	-	-	-	31,039	בנקים
2.74	5,913	-	173	-	-	5,740	ביטוח
5.87	12,657	9,273	54	83	83	3,247	ביומד
21.02	45,365	25,431	456	1,108	1,108	18,370	טכנולוגיה
15.55	33,546	14,022	933	2,077	2,077	16,514	מסחר ושירותים
18.96	40,918	1,480	3,002	2,222	2,222	34,214	נדל"ן ובינוי
6.52	14,067	1,658	115	2,042	2,042	10,252	תעשייה
2.97	6,405	646	-	926	926	4,833	השקעה ואחזקות
9.31	20,101	1,637	605	662	662	17,197	חיפושי נפט וגז
2.03	4,381	811	3,570	-	-	-	אחר
100.00	215,798	56,364	8,908	9,120	9,120	141,406	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
14.36	16,091	710	-	-	-	15,381	בנקים
2.69	3,019	-	173	-	-	2,846	ביטוח
5.63	6,313	4,610	53	41	41	1,609	ביומד
20.37	22,827	12,719	456	549	549	9,103	טכנולוגיה
15.68	17,568	7,431	925	1,029	1,029	8,183	מסחר ושירותים
19.44	21,794	737	3,002	1,101	1,101	16,954	נדל"ן ובינוי
6.28	7,037	836	108	1,012	1,012	5,081	תעשייה
2.84	3,179	326	-	459	459	2,394	השקעה ואחזקות
9.17	10,273	818	605	328	328	8,522	חיפושי נפט וגז
3.54	3,972	402	3,570	-	-	-	אחר
100.00	112,073	28,589	8,892	4,519	4,519	70,073	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 2024						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
15.76	15,346	663	-	-	14,683	בנקים
2.79	2,716	-	-	-	2,716	ביטוח
6.12	5,959	4,383	1	39	1,536	ביומד
21.80	21,223	12,009	-	524	8,690	טכנולוגיה
15.36	14,950	6,149	6	983	7,812	מסחר ושירותים
18.42	17,935	699	-	1,051	16,185	נדל"ן ובינוי
6.78	6,605	782	7	966	4,850	תעשייה
3.11	3,028	304	-	438	2,286	השקעה ואחזקות
9.47	9,221	773	-	313	8,135	חיפושי נפט וגז
0.39	384	384	-	-	-	אחר
100.00	97,367	26,146	14	4,314	66,893	סך הכל

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
15.49	769	32	-	-	737	בנקים
2.72	135	-	-	-	135	ביטוח
6.00	298	219	-	2	77	ביומד
21.23	1,054	592	-	26	436	טכנולוגיה
17.06	847	404	2	49	392	מסחר ושירותים
18.13	900	35	-	53	812	נדל"ן ובינוי
6.63	329	38	-	48	243	תעשייה
3.06	152	15	-	22	115	השקעה ואחזקות
9.31	462	38	-	16	408	חיפושי נפט וגז
0.38	19	19	-	-	-	אחר
100.00	4,965	1,392	2	216	3,355	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
100.00	17	17	-	-	-	מסחר ושירותים
100.00	17	17	-	-	-	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024							
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	
ב- (%)							
13.71	17	1	-	-	-	16	ענף משק בנקים
3.23	4	-	-	-	-	4	ביטוח
6.45	8	6	-	-	-	2	ביומד
24.19	30	19	-	1	10	10	טכנולוגיה
19.35	24	14	-	1	9	9	מסחר ושירותים
16.13	20	1	-	1	18	18	נדל"ן ובינוי
5.65	7	1	-	1	5	5	תעשייה
3.23	4	1	-	-	3	3	השקעה ואחזקות
8.06	10	1	-	-	9	9	חיפושי נפט וגז
100.00	124	44	-	4	76	76	סך הכל

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024							
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	
ב- (%)							
17.73	222	-	-	-	-	222	ענף משק בנקים
3.12	39	-	-	-	-	39	ביטוח
6.31	79	55	-	1	23	23	ביומד
18.45	231	92	-	8	131	131	טכנולוגיה
11.18	140	7	-	15	118	118	מסחר ושירותים
21.49	269	8	-	16	245	245	נדל"ן ובינוי
7.11	89	1	-	15	73	73	תעשייה
3.35	42	-	-	7	35	35	השקעה ואחזקות
10.78	135	7	-	5	123	123	חיפושי נפט וגז
0.48	6	6	-	-	-	-	אחר
100.00	1,252	176	-	67	1,009	1,009	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

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

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

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

מצבת 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 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
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	
214,063	72,115	141,948	310,059	78,999	231,060	בארץ
33,252	17,581	15,671	39,409	20,192	19,217	בחו"ל
247,315	89,696	157,619	349,468	99,191	250,277	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח ממשלות			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
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	
7,448	-	7,448	25,744	-	25,744	בארץ
642	-	642	67	-	67	בחו"ל
8,090	-	8,090	25,811	-	25,811	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)			מסלול כספי (שקלי)			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
30,009	6,155	23,854	20,658	-	20,658	בארץ
4,296	2,378	1,918	-	-	-	בחו"ל
34,305	8,533	25,772	20,658	-	20,658	סך הכל נכסי חוב
מסלול אשראי ואג"ח			מסלול הלכה			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
4,604	729	3,875	7,245	-	7,245	בארץ
549	233	316	565	-	565	בחו"ל
5,153	962	4,191	7,810	-	7,810	סך הכל נכסי חוב
מסלול מניות סחיר			מסלול משולב סחיר			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	288	-	288	בארץ
1	-	1	37	-	37	בחו"ל
1	-	1	325	-	325	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-18.11% מנכסי הקופה כאשר כ-61.66% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024													
מסלול													
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד 500 S&P	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח
145,262	-	-	132	-	2,087	-	-	7,245	11,973	19,255	6,743	25,744	72,083
63,283	-	-	113	-	1,268	-	-	-	8,489	1,135	528	-	51,750
21,295	-	-	41	-	491	-	-	-	3,206	268	167	-	17,122
1,220	-	-	2	-	29	-	-	-	186	-	10	-	993
231,060	-	-	288	-	3,875	-	-	7,245	23,854	20,658	7,448	25,744	141,948
4,781	-	-	-	-	64	-	-	-	558	-	-	-	4,159
1,215	-	-	-	-	17	-	-	-	141	-	-	-	1,057
25,907	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,907
47,096	-	-	-	-	648	-	-	-	5,456	-	-	-	40,992
78,999	-	-	-	-	729	-	-	-	6,155	-	-	-	72,115
310,059	-	-	288	-	4,604	-	-	7,245	30,009	20,658	7,448	25,744	214,063
14,032	-	-	-	-	194	-	-	-	1,632	-	-	-	12,206

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול													
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד 500 S&P	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח
2,152	-	-	2	-	17	-	-	565	101	-	642	-	825
490	-	-	1	-	9	-	-	-	53	-	-	-	427
8,858	-	-	18	-	156	-	-	-	949	-	-	-	7,735
7,576	-	-	16	-	134	-	-	-	812	-	-	-	6,614
141	-	1	-	-	-	-	-	-	3	-	-	67	70
19,217	-	1	37	-	316	-	-	565	1,918	-	642	67	15,671
395	-	-	-	-	5	-	-	-	45	-	-	-	345
19,797	-	-	-	-	228	-	-	-	2,333	-	-	-	17,236
20,192	-	-	-	-	233	-	-	-	2,378	-	-	-	17,581
39,409	-	1	37	-	549	-	-	565	4,296	-	642	67	33,252
7,335	-	-	-	-	80	-	-	-	871	-	-	-	6,384

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

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח	כללי	
באחוזים			
4.00	4.01	4.95	AA ומעלה
5.23	5.26	5.26	A
5.63	4.98	4.99	BBB
-	-	-	נמוך מ-BBB
8.20	8.77	8.60	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
9.08	22,456	7.31	25,546	בנקים
1.28	3,154	1.13	3,949	ביטוח
0.20	506	0.17	579	ביומד
2.08	5,152	1.75	6,100	טכנולוגיה
7.77	19,224	6.74	23,549	מסחר ושירותים
21.57	53,341	18.47	64,561	נדל"ן ובינוי
2.24	5,530	1.83	6,387	תעשייה
3.32	8,209	2.70	9,440	השקעה ואחזקות
8.06	19,945	6.70	23,414	חיפושי נפט וגז
4.44	10,983	3.61	12,622	אחר
10.48	25,907	7.41	25,907	הלוואות לעמיתים
29.48	72,908	42.18	147,414	אג"ח ממשלתי
100.00	247,315	100.00	349,468	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול אג"ח ממשלות		מסלול מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
2.05	166	-	-	בנקים
0.26	21	-	-	ביטוח
0.01	1	0.26	67	טכנולוגיה
0.77	62	-	-	מסחר ושירותים
4.82	390	-	-	נדל"ן ובינוי
0.02	2	-	-	תעשייה
0.01	1	-	-	השקעה ואחזקות
0.77	62	-	-	חיפושי נפט וגז
91.29	7,385	99.74	25,744	אג"ח ממשלתי
100.00	8,090	100.00	25,811	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)		מסלול כספי (שקלי)		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
7.39	2,533	-	-	בנקים
1.54	529	0.75	155	ביטוח
0.18	62	-	-	ביומד
2.01	689	0.57	117	טכנולוגיה
8.43	2,892	4.64	958	מסחר ושירותים
26.92	9,236	0.68	141	נדל"ן ובינוי
2.13	730	0.15	32	תעשייה
3.25	1,115	-	-	השקעה ואחזקות
8.69	2,982	-	-	חיפושי נפט וגז
4.26	1,463	-	-	אחר
35.20	12,074	93.21	19,255	אג"ח ממשלתי
100.00	34,305	100.00	20,658	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
מסלול אשראי ואג"ח		מסלול הלכה		
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	ענף משק
6.87	354	-	-	בנקים
1.59	82	-	-	ביטוח
0.19	10	-	-	ביומד
1.38	71	-	-	טכנולוגיה
7.63	393	-	-	מסחר ושירותים
26.33	1,357	-	-	נדל"ן ובינוי
1.71	88	-	-	תעשייה
2.23	115	-	-	השקעה ואחזקות
7.84	404	-	-	חיפושי נפט וגז
3.40	175	-	-	אחר
40.83	2,104	100.00	7,810	אג"ח ממשלתי
100.00	5,153	100.00	7,810	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול עוקב מדדי אג"ח ליום 31 בדצמבר 2024		מסלול עוקב מדדים - גמיש ליום 31 בדצמבר 2024		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
6.87	354	-	-	בנקים
1.59	82	-	-	ביטוח
0.19	10	-	-	ביומד
1.38	71	-	-	טכנולוגיה
7.63	393	-	-	מסחר ושירותים
26.33	1,357	-	-	נדל"ן ובינוי
1.71	88	-	-	תעשייה
2.23	115	-	-	השקעה ואחזקות
7.84	404	-	-	חיפוש נפט וגז
3.40	175	-	-	אחר
40.83	2,104	100.00	7,810	אג"ח ממשלתי
100.00	5,153	100.00	7,810	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

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
1,085,645	8,799	1,076,846	584,088	9,365	-	67,972	172,755	96,459	146,207		ישראל
1,191,704	498,295	693,409	27,681	-	3,712	622,528	34,814	3,467	1,207		ארה"ב
10,863	-	10,863	6,154	-	124	2,036	364	2,185	-		בריטניה
24,301	16,085	8,216	466	-	-	7,750	-	-	-		יפן
29,248	5,242	24,006	(134)	-	613	23,527	-	-	-		שווקים מתעוררים
102,073	21,947	80,126	23,262	-	697	47,420	3,998	4,749	-		אירופה
37,242	855	36,387	10,258	-	5,745	14,123	3,867	2,394	-		אחר
<u>2,481,076</u>	<u>551,223</u>	<u>1,929,853</u>	<u>651,775</u>	<u>9,365</u>	<u>10,891</u>	<u>785,356</u>	<u>215,798</u>	<u>109,254</u>	<u>147,414</u>		

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024

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
452,690	4,986	447,704	178,004	9,365	-	21,253	87,020	79,154	72,908		ישראל
204,442	109,232	95,210	36,431	-	-	35,481	20,325	2,973	-		ארה"ב
8,848	-	8,848	5,621	-	109	1,028	181	1,909	-		בריטניה
10,805	8,310	2,495	235	-	-	2,260	-	-	-		יפן
11,947	2,647	9,300	(68)	-	535	8,833	-	-	-		שווקים מתעוררים
69,885	21,947	47,938	21,947	-	609	18,935	2,301	4,146	-		אירופה
21,028	242	20,786	9,547	-	3,271	3,632	2,246	2,090	-		אחר
<u>779,645</u>	<u>147,364</u>	<u>632,281</u>	<u>251,717</u>	<u>9,365</u>	<u>4,524</u>	<u>91,422</u>	<u>112,073</u>	<u>90,272</u>	<u>72,908</u>		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

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
211,355	3,174	208,181	81,042	-	-	20,998	80,397	-	25,744		ישראל
132,017	89,754	42,263	(2,086)	-	-	30,635	13,647	67	-		ארה"ב
1,133	-	1,133	-	-	-	960	173	-	-		בריטניה
10,089	7,759	2,330	220	-	-	2,110	-	-	-		יפן
10,655	2,471	8,184	(63)	-	-	8,247	-	-	-		שווקים מתעוררים
19,297	-	19,297	10	-	-	17,680	1,607	-	-		אירופה
7,554	226	7,328	161	-	2,233	3,391	1,543	-	-		אחר
<u>392,100</u>	<u>103,384</u>	<u>288,716</u>	<u>79,284</u>	<u>-</u>	<u>2,233</u>	<u>84,021</u>	<u>97,367</u>	<u>67</u>	<u>25,744</u>		

מסלול אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר 2024

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
9,319	137	9,182	570	-	-	1,164	-	705	6,743		ישראל
642	-	642	-	-	-	-	-	-	642		ארה"ב
<u>9,961</u>	<u>137</u>	<u>9,824</u>	<u>570</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,164</u>	<u>-</u>	<u>705</u>	<u>7,385</u>		

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
21,906	-	21,906	759	-	-	489	-	1,403	19,255	
21,906	-	21,906	759	-	-	489	-	1,403	19,255	

מדינה/אזור
ישראל

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות
(עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
45,969	403	45,566	13,376	-	-	3,004	4,032	13,080	12,074	
11,530	5,953	5,577	2,635	-	-	1,811	771	360	-	
825	-	825	524	-	13	46	8	234	-	
113	-	113	11	-	-	102	-	-	-	
581	119	462	(3)	-	66	399	-	-	-	
2,792	-	2,792	1,273	-	75	856	79	509	-	
1,513	387	1,126	412	-	216	164	75	259	-	
63,323	6,862	56,461	18,228	-	370	6,382	4,965	14,442	12,074	

מדינה/אזור
ישראל
ארה"ב
בריטניה
יפן
שווקים מתעוררים
אירופה
אחר

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
28,823	-	28,823	2,227	-	-	19,351	-	-	7,245	
12,883	-	12,883	(237)	-	-	12,555	-	-	565	
782	-	782	-	-	-	782	-	-	-	
1,401	-	1,401	-	-	-	1,401	-	-	-	
1,857	-	1,857	-	-	-	1,857	-	-	-	
97	-	97	-	-	-	97	-	-	-	
45,843	-	45,843	1,990	-	-	36,043	-	-	7,810	

מדינה/אזור
ישראל
ארה"ב
יפן
שווקים מתעוררים
אירופה
אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024

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
245,589	-	245,589	245,589	-	-	-	-	-	-	-	ישראל
658,829	237,192	421,637	(8,266)	-	3,712	426,191	-	-	-	-	ארה"ב
904,418	237,192	667,226	237,323	-	3,712	426,191	-	-	-	-	

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

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
57,455	-	57,455	57,455	-	-	-	-	-	-	-	ישראל
98,382	55,690	42,692	(1,977)	-	-	44,669	-	-	-	-	ארה"ב
155,837	55,690	100,147	55,478	-	-	44,669	-	-	-	-	

6. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

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
6,533	46	6,487	1,506	-	-	926	-	1,951	2,104	2,104	ישראל
537	265	272	142	-	-	54	17	59	-	-	ארה"ב
49	-	49	9	-	2	-	-	38	-	-	בריטניה
11	-	11	-	-	11	-	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
104	-	104	8	-	12	-	-	84	-	-	אירופה
101	-	101	42	-	18	-	-	41	-	-	אחר
7,335	311	7,024	1,707	-	43	980	17	2,173	2,104		

מסלול עוקב מדדים - גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

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
2,472	-	2,472	2,472	-	-	-	-	-	-	-	ישראל
71,969	-	71,969	1,073	-	-	70,896	-	-	-	-	ארה"ב
2,492	-	2,492	-	-	-	2,492	-	-	-	-	יפן
4,631	-	4,631	-	-	-	4,631	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
8,047	-	8,047	90	-	-	7,957	-	-	-	-	אירופה
6,914	-	6,914	154	-	-	6,760	-	-	-	-	אחר
96,525	-	96,525	3,789	-	-	92,736	-	-	-		

7. ניהול סיכונים (המשך)

5.6. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

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
807	5	802	311	-	-	101	90	166	134		ישראל
306	209	97	(5)	-	-	67	28	7	-		ארה"ב
6	-	6	-	-	-	2	-	4	-		בריטניה
20	16	4	-	-	-	4	-	-	-		יפן
22	5	17	-	-	1	16	-	-	-		שווקים מתעוררים
49	-	49	-	-	1	35	3	10	-		אירופה
22	-	22	-	-	7	8	3	4	-		אחר
1,232	235	997	306	-	9	233	124	191	134		

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

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
2,320	48	2,272	370	-	-	686	1,216	-	-		ישראל
28	-	28	1	-	-	-	26	1	-		ארה"ב
2	-	2	-	-	-	-	2	-	-		בריטניה
8	-	8	-	-	-	-	8	-	-		אירופה
1	-	1	1	-	-	-	-	-	-		אחר
2,359	48	2,311	372	-	-	686	1,252	1	-		

8. ניהול סיכונים (המשך)

5.7. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

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
407	-	407	407	-	-	-	-	-	-	ישראל
139	-	139	(30)	-	-	169	-	-	-	ארה"ב
34	-	34	(66)	-	-	100	-	-	-	אירופה
12	-	12	(59)	-	-	71	-	-	-	אחר
592	-	592	252	-	-	340	-	-	-	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.8. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2024 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, 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.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס, 2025

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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה 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 תהפוכה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

17 במרס, 2025

מגדל גמל להשקעה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן עניינים

עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר
4	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
31	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
32	באור 10 - דמי ניהול
34	באור 11 - הוצאות ישירות
38	באור 12 - תשואות הקופה
39	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
40	באור 14 - מסים
41	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. 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"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 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

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



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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת
כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמות ל- 66,893 אלפי ש"ח, 8,909 אלפי ש"ח, 86,535 אלפי ש"ח ו-9,365 אלפי ש"ח בהתאמה.
השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגין. 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, ובקרת השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.
השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצונים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.
בחלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.
לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.
בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה כעניין מפתח בביקורת. המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת
להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקופה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקופה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
204,230	459,402		מזומנים ושווי מזומנים
3,386	38,394	3	חייבים ויתרות חובה
<u>207,616</u>	<u>497,796</u>		
			השקעות פיננסיות
225,198	250,277	4	נכסי חוב סחירים
80,169	99,191	5	נכסי חוב שאינם סחירים
158,811	215,798	6	מניות
451,932	883,454	7	השקעות אחרות
<u>916,110</u>	<u>1,448,720</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
7,750	9,365	8	נדל"ן להשקעה
<u>1,131,476</u>	<u>1,955,881</u>		סך כל הנכסים
10,545	26,028	9	זכאים ויתרות זכות
<u>1,120,931</u>	<u>1,929,853</u>		זכויות העמיתים
<u>1,131,476</u>	<u>1,955,881</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול															
סה"כ	עוקב מדדי מג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד 500 S&P	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי	אלפי ש"ח	
459,402	662	381	346	2,486	792	53,062	226,755	2,216	6,918	761	574	73,732	90,717		רכוש שוטף
38,394	-	1	13	1,352	12	4,432	18,944	2	353	9	1	6,210	7,065		מזומנים ושווי מזומנים
497,796	662	382	359	3,838	804	57,494	245,699	2,218	7,271	770	575	79,942	97,782		חייבים ויתרות חובה
250,277	-	1	325	-	4,191	-	-	7,810	25,772	20,658	8,090	25,811	157,619		השקעות פיננסיות
99,191	-	-	-	-	962	-	-	-	8,533	-	-	-	89,696		נכסי חוב סחירים
215,798	-	1,252	124	-	17	-	-	-	4,965	-	-	97,367	112,073		נכסי חוב שאינם סחירים
883,454	341	702	249	93,564	1,068	45,010	431,539	36,135	10,245	489	1,169	90,427	172,516		מניות
1,448,720	341	1,955	698	93,564	6,238	45,010	431,539	43,945	49,515	21,147	9,259	213,605	531,904		השקעות אחרות
9,365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,365		סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,955,881	1,003	2,337	1,057	97,402	7,042	102,504	677,238	46,163	56,786	21,917	9,834	293,547	639,051		נדל"ן להשקעה
26,028	411	26	60	877	18	2,357	10,012	320	325	11	10	4,831	6,770		סך כל הנכסים
1,929,853	592	2,311	997	96,525	7,024	100,147	667,226	45,843	56,461	21,906	9,824	288,716	632,281		זכאים ויתרות זכות
1,955,881	1,003	2,337	1,057	97,402	7,042	102,504	677,238	46,163	56,786	21,917	9,834	293,547	639,051		זכויות העמיתים
															סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023									
מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
204,230	64,905	1,505	4,445	1,614	402	17,286	53,605	60,468	רכוש שוטף
3,386	1,807	8	30	-	-	538	396	607	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
207,616	66,712	1,513	4,475	1,614	402	17,824	54,001	61,075	
225,198	-	7,445	34,342	15,789	8,540	9,501	10,354	139,227	השקעות פיננסיות
80,169	-	-	8,898	-	-	-	-	71,271	נכסי חוב סחירים
158,811	-	-	1,652	-	-	2,221	68,019	86,919	נכסי חוב שאינם סחירים
451,932	161,305	30,621	4,379	-	1	38,631	77,789	139,206	מניות
916,110	161,305	38,066	49,271	15,789	8,541	50,353	156,162	436,623	השקעות אחרות
7,750	-	-	-	-	-	-	-	7,750	סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,131,476	228,017	39,579	53,746	17,403	8,943	68,177	210,163	505,448	נדל"ן להשקעה
10,545	704	35	320	9	5	1,054	3,485	4,933	סך כל הנכסים
1,120,931	227,313	39,544	53,426	17,394	8,938	67,123	206,678	500,515	זכאים ויתרות זכות
1,131,476	228,017	39,579	53,746	17,403	8,943	68,177	210,163	505,448	זכויות העמיתים
									סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,327	6,222	14,868		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(15,002)	11,689	10,408		מנכסי חוב סחירים
3,108	3,976	7,122		מנכסי חוב שאינם סחירים
(22,280)	12,264	25,744		ממניות
(43,118)	72,658	171,736		מהשקעות אחרות
912	324	179		מנדליין להשקעה
(76,380)	100,911	215,189		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
4	-	-		הכנסות אחרות, נטו
(70,049)	107,133	230,057		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
4,543	5,775	9,111	10	דמי ניהול
945	1,210	1,796	11	הוצאות ישירות
270	295	488	14	מסים
5,758	7,280	11,395		סך כל ההוצאות
(75,807)	99,853	218,662		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול															
סה"כ	עוקב מדדי מג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ומג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ומג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	מג"ח ממשלות	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
14,868	2	1	2	407	17	450	7,583	137	139	48	14	98	2,731	3,239	הכנסות (הפסדים)
															ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות
10,408	-	-	1	42	119	-	-	168	1,237	786	182	171	741	6,961	מנכסי חוב סחירים
7,122	-	-	-	19	11	-	-	(6)	700	-	1	25	258	6,114	מנכסי חוב שאינם סחירים
25,744	-	12	-	(3,645)	4	(22,495)	6	1	1,077	-	2	4,548	22,696	23,538	ממניות
171,736	(1)	9	(5)	4,355	39	31,039	77,396	4,541	993	18	18	2,545	21,656	29,133	מהשקעות אחרות
179	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	179	מנדליין להשקעה
215,189	(1)	21	(4)	771	173	8,544	77,402	4,704	4,007	804	203	7,289	45,351	65,925	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
230,057	1	22	(2)	1,178	190	8,994	84,985	4,841	4,146	852	217	7,387	48,082	69,164	סך כל ההכנסות (הפסדים)
															הוצאות
9,111	-	-	-	300	18	293	2,486	277	335	125	60	263	1,437	3,517	דמי ניהול
1,796	1	-	-	81	1	51	216	26	42	3	3	99	173	1,100	הוצאות ישירות
488	-	-	-	222	4	-	-	6	5	-	-	16	87	148	מסים
11,395	1	-	-	603	23	344	2,702	309	382	128	63	378	1,697	4,765	סך כל ההוצאות
218,662	-	22	(2)	575	167	8,650	82,283	4,532	3,764	724	154	7,009	46,385	64,399	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל גמל להשקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול									
אלפי ש"ח	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ	
2,697	2,055	335	18	55	165	98	799	6,222	הכנסות (הפסדים)
									ממזומנים ושווי מזומנים
8,331	356	325	123	599	1,545	333	77	11,689	מהשקעות
3,567	53	21	-	-	575	(240)	-	3,976	מנכסי חוב סחירים
5,807	6,053	244	2	-	158	(6)	6	12,264	מנכסי חוב שאינם סחירים
22,212	18,386	2,273	10	-	561	3,232	25,984	72,658	ממניות
324	-	-	-	-	-	-	-	324	מהשקעות אחרות
40,241	24,848	2,863	135	599	2,839	3,319	26,067	100,911	מנדל"ן להשקעה
42,938	26,903	3,198	153	654	3,004	3,417	26,866	107,133	סך כל ההכנסות מהשקעות
									סך כל ההכנסות
2,980	1,166	174	61	103	343	258	690	5,775	הוצאות
881	147	26	3	3	20	28	102	1,210	דמי ניהול
147	90	45	-	-	3	10	-	295	הוצאות ישירות
4,008	1,403	245	64	106	366	296	792	7,280	מסים
									סך כל ההוצאות
38,930	25,500	2,953	89	548	2,638	3,121	26,074	99,853	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל גמל להשקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול								
אלפי ש"ח	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
2,872	2,525	65	7	13	180	89	576	6,327
(9,666)	(5)	37	(885)	(14)	(3,036)	(1,433)	-	(15,002)
3,028	-	-	-	-	80	-	-	3,108
(11,150)	(10,556)	(57)	1	-	(300)	895	(1,113)	(22,280)
(18,320)	(18,097)	(130)	(6)	-	(1,254)	(3,360)	(1,951)	(43,118)
912	-	-	-	-	-	-	-	912
(35,196)	(28,658)	(150)	(890)	(14)	(4,510)	(3,898)	(3,064)	(76,380)
2	2	-	-	-	-	-	-	4
(32,322)	(26,131)	(85)	(883)	(1)	(4,330)	(3,809)	(2,488)	(70,049)
2,527	1,025	26	72	67	349	245	232	4,543
676	148	7	3	2	22	35	52	945
136	113	4	-	-	3	14	-	270
3,339	1,286	37	75	69	374	294	284	5,758
(35,661)	(27,417)	(122)	(958)	(70)	(4,704)	(4,103)	(2,772)	(75,807)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
598,310	778,593	1,120,931	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
249,593	251,087	599,751	תקבולים מדמי גמולים
(78,925)	(119,035)	(159,065)	תשלומים לעמיתים
125,418	166,732	262,643	העברות צבירה לקופה
67,267	123,085	226,067	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(170)	(77)	-	העברות צבירה מהקופה
(254)	(654)	(1,835)	העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
(39,572)	(55,568)	(111,234)	העברות לקופות גמל
(67,267)	(123,085)	(226,067)	העברות בין מסלולים
85,422	110,433	149,574	העברות צבירה, נטו
(75,807)	99,853	218,662	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
778,593	1,120,931	1,929,853	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול														
אלפי ש"ח	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	הלכה	עוקב מדד S&P 500	עוקב מדדי מניות	אשראי ואג"ח	עוקב מדדים-גמיש	משולב סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
500,515	206,678	67,123	8,938	17,394	53,426	39,544	227,313	-	-	-	-	-	-	1,120,931
-	-	(91,680)	-	-	-	-	-	-	-	91,680	-	-	-	-
162,106	71,783	16,742	2,540	6,470	11,653	14,427	247,092	46,592	3,291	14,946	538	1,237	334	599,751
(54,154)	(20,198)	(4,992)	(999)	(4,239)	(5,937)	(5,589)	(53,634)	(4,550)	(479)	(3,851)	-	-	(443)	(159,065)
53,714	32,238	16,700	353	2,273	3,172	2,748	107,525	36,464	2,103	5,090	4	140	119	262,643
24,923	21,406	5,316	3,565	13,412	3,760	1,632	118,150	23,706	4,889	2,952	457	1,243	656	226,067
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1,277)	-	(91)	(1)	(54)	(175)	-	(237)	-	-	-	-	-	-	(1,835)
(46,875)	(22,901)	(1,941)	(847)	(2,108)	(4,367)	(1,688)	(22,609)	(2,128)	(219)	(5,551)	-	-	-	(111,234)
(71,070)	(46,675)	(14,186)	(3,879)	(11,966)	(8,835)	(9,763)	(38,657)	(8,587)	(2,728)	(9,316)	-	(331)	(74)	(226,067)
(40,585)	(15,932)	5,798	(809)	1,557	(6,445)	(7,071)	164,172	49,455	4,045	(6,825)	461	1,052	701	149,574
64,399	46,385	7,009	154	724	3,764	4,532	82,283	8,650	167	575	(2)	22	-	218,662
632,281	288,716	-	9,824	21,906	56,461	45,843	667,226	100,147	7,024	96,525	997	2,311	592	1,929,853

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
 סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג
 תקבולים מדמי גמולים
 תשלומים לעמיתים
 העברות צבירה לקופה
 העברות מקופות גמל
 העברות בין מסלולים
 העברות צבירה מהקופה
 העברה לחברות ביטוח
 העברות לקרנות פנסיה חדשות
 העברות לקופות גמל
 העברות בין מסלולים
 העברות צבירה, נטו
 עודף הכנסות (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 2023									
מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
778,593	57,659	35,863	55,415	16,164	10,183	3,786	174,177	425,346	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
251,087	62,368	8,407	8,853	4,802	1,802	17,992	42,705	104,158	תקבולים מדמי גמולים
(119,035)	(17,532)	(6,232)	(8,883)	(3,483)	(1,746)	(1,928)	(21,103)	(58,128)	תשלומים לעמיתים
166,732	49,919	2,485	3,464	3,028	673	29,453	20,420	57,290	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
123,085	65,163	1,073	2,530	7,126	1,642	19,751	11,851	13,949	העברות בין מסלולים
(77)	-	-	-	-	-	-	-	(77)	העברות צבירה מהקופה העברה לחברות ביטוח
(654)	-	-	(183)	(117)	-	-	-	(354)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(55,568)	(5,251)	(1,233)	(2,829)	(1,586)	(617)	(691)	(12,506)	(30,855)	העברות לקופות גמל
(123,085)	(11,087)	(3,940)	(7,579)	(9,088)	(3,088)	(4,193)	(34,366)	(49,744)	העברות בין מסלולים
110,433	98,744	(1,615)	(4,597)	(637)	(1,390)	44,320	(14,601)	(9,791)	העברות צבירה, נטו
99,853	26,074	3,121	2,638	548	89	2,953	25,500	38,930	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,120,931	227,313	39,544	53,426	17,394	8,938	67,123	206,678	500,515	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 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	
598,310	20,705	32,369	50,654	5,496	9,608	4,439	140,145	334,894	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
249,593	24,663	13,120	15,349	4,519	2,737	528	58,264	130,413	תקבולים מדמי גמולים
(78,925)	(4,571)	(5,503)	(6,912)	(3,128)	(2,681)	(327)	(13,694)	(42,109)	תשלומים לעמיתים
125,418	18,391	2,740	7,031	2,249	1,319	-	26,869	66,819	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
67,267	9,659	1,772	6,765	12,788	5,727	297	15,250	15,009	העברות בין מסלולים
(170)	-	-	-	-	-	-	-	(170)	העברות צבירה מהקופה העברה לחברות ביטוח
(254)	-	-	(78)	-	-	-	-	(176)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(39,572)	(2,515)	(1,095)	(3,183)	(1,216)	(733)	(272)	(8,570)	(21,988)	העברות לקופות גמל
(67,267)	(5,901)	(3,437)	(9,507)	(4,474)	(4,836)	(757)	(16,670)	(21,685)	העברות בין מסלולים
85,422	19,634	(20)	1,028	9,347	1,477	(732)	16,879	37,809	העברות צבירה, נטו
(75,807)	(2,772)	(4,103)	(4,704)	(70)	(958)	(122)	(27,417)	(35,661)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
778,593	57,659	35,863	55,415	16,164	10,183	3,786	174,177	425,346	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש בחזית הצפון, במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים בחזית הדרום, במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקופה.

רפורמה במסלולי השקעה

ביום 1 ביולי 2024, נכנס לתוקף השלב האחרון בהוראות רשות שוק ההון לעניין עדכון רשימת מסלולי ההשקעה ומדיניות ההשקעה התקנונית אשר יש ליישם במסלולי ההשקעה בקופות גמל וקרנות פנסיה. עדכון הרשימה בוצע כחלק מהליך יישום המלצות הועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי הגוף המוסדי להשית על החוסכים. כחלק מהערכות החברה ליישום הוראות אלו, בוצעו השינויים הנדרשים ובהם: שינוי שמות המסלולים, שינוי מדיניות השקעה, מיזוג מסלולים ופתיחת מסלולים חדשים.

ביום 1 ביולי 2024 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "חוו"ל" (מ.ה. 7933) לתוך מסלול "עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 15341). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-92 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 ביולי 2024 מנוהלים המסלולים המתמוזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

באור 1 - כללי (המשך)

רפורמה במסלולי השקעה (המשך)

בהמשך לאמור לעיל, להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו :

שם המסלול החל מיום 1.7.24	שם המסלול עד ליום 30.6.24	שינוי במדיניות השקעה
מסלול כללי	מסלול כללי	ללא שינוי
מסלול מניות	מסלול מניות	בוצע שינוי
-	מסלול חו"ל	ב-1/7/24- המסלול מוזג למסלול עוקב מדדים- גמיש
מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	בוצע שינוי
מסלול כספי (שקלי)	מסלול שקלי טווח קצר	בוצע שינוי
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות	בוצע שינוי
מסלול הלכה	מסלול הלכתי	בוצע שינוי
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול מחקה מדד S&P500	בוצע שינוי
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	בוצע שינוי
מסלול אשראי ואג"ח	מסלול אשראי ואג"ח	בוצע שינוי
מסלול עוקב מדדים- גמיש	-	החל לפעול ב-1/7/24
מסלול משולב סחיר	-	החל לפעול ב-1/12/24
מסלול מניות סחיר	-	החל לפעול ב-1/12/24
מסלול עוקב מדדי אג"ח	-	החל לפעול ב-1/12/24

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 אג"ח ממשלות
- 4) מסלול כספי (שקלי)
- 5) מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
- 6) מסלול הלכה
- 7) מסלול עוקב מדד S&P500
- 8) מסלול עוקב מדדי מניות *
- 9) מסלול אשראי ואג"ח *
- 10) מסלול עוקב מדדים- גמיש **
- 11) מסלול משולב סחיר ***
- 12) מסלול מניות סחיר ***
- 13) מסלול עוקב מדדי אג"ח ***

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

* החל לפעול ב-1 בינואר 2024.

** החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

*** החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 1 - כללי (המשך)**הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל גמל להשקעה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.
דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי הוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי הוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות 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 הוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי הוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי הוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

1. מיזוג מסלולים

נתוני הרווח וההפסד והתנועה בזכויות עמיתים, של מסלול חו"ל, שמוזג ביום 1 ביולי 2024 למסלול עוקב מדדים-גמיש, מוצגים לתקופה של ששה חודשים בלבד, מיום 1 בינואר 2024, ועד ליום 30 ביוני 2024.

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		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
	אחוזים			נקודות/ש"ח		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	5.28	3.34	3.43	110.06	113.74	117.64
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * * המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100	13.15	3.07	0.55	3.519	3.627	3.647

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024													מסלול	אלפי ש"ח	הסבר
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות				כללי
311	-	1	-	35	3	-	-	2	25	9	1	56	179	ריבית ודיבידנד לקבל	
38,015	-	-	13	1,317	9	4,432	18,944	-	328	-	-	6,154	6,818	חייבים בגין ניירות ערך חייבים בגין עסקאות נדל"ן	
68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68		
38,394	-	1	13	1,352	12	4,432	18,944	2	353	9	1	6,210	7,065	סך הכל חייבים ויתרות חובה	

ליום 31 בדצמבר 2023										מסלול	אלפי ש"ח	הסבר
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			
210	-	8	21	-	-	25	39	117	117	ריבית ודיבידנד לקבל		
1	-	-	-	-	-	1	-	-	-	צדדים קשורים- חברה מנהלת		
3,148	1,807	-	9	-	-	512	357	463	463	חייבים בגין ניירות ערך		
27	-	-	-	-	-	-	-	27	27	חייבים בגין עסקאות נדל"ן		
3,386	1,807	8	30	-	-	538	396	607	607	סך הכל חייבים ויתרות חובה		

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
147,414	-	-	134	-	2,104	-	-	7,810	12,074	19,255	7,385	25,744	72,908	אגרות חוב ממשלתיות
														אגרות חוב קונצרניות:
102,507	-	1	190	-	2,078	-	-	-	13,644	1,403	702	67	84,422	שאינן ניתנות להמרה
356	-	-	1	-	9	-	-	-	54	-	3	-	289	ניתנות להמרה
<u>250,277</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>325</u>	<u>-</u>	<u>4,191</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,810</u>	<u>25,772</u>	<u>20,658</u>	<u>8,090</u>	<u>25,811</u>	<u>157,619</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2023														
מסלול														
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חוי"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח						
123,356	-	7,445	15,621	15,789	8,540	5,516	10,354	60,091	אגרות חוב ממשלתיות					
									אגרות חוב קונצרניות:					
101,592	-	-	18,666	-	-	3,985	-	78,941	שאינן ניתנות להמרה					
250	-	-	55	-	-	-	-	195	ניתנות להמרה					
<u>225,198</u>	<u>-</u>	<u>7,445</u>	<u>34,342</u>	<u>15,789</u>	<u>8,540</u>	<u>9,501</u>	<u>10,354</u>	<u>139,227</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים					

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
													אגרות חוב קונצרניות:	
6,391	-	-	-	-	86	-	-	-	744	-	-	-	5,561	שאינן ניתנות להמרה
25,907	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,907	הלוואות לעמיתים
66,893	-	-	-	-	876	-	-	-	7,789	-	-	-	58,228	הלוואות לאחרים
99,191	-	-	-	-	962	-	-	-	8,533	-	-	-	89,696	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול

סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
								אגרות חוב קונצרניות:	
6,838	-	-	955	-	-	-	-	5,883	שאינן ניתנות להמרה
16,475	-	-	-	-	-	-	-	16,475	הלוואות לעמיתים
56,856	-	-	7,943	-	-	-	-	48,913	הלוואות לאחרים
80,169	-	-	8,898	-	-	-	-	71,271	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
206,889	-	1,252	124	-	17	-	-	-	4,963	-	-	97,353	103,180	מניות סחירות
8,909	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	14	8,893	מניות לא סחירות
<u>215,798</u>	<u>-</u>	<u>1,252</u>	<u>124</u>	<u>-</u>	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,965</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>97,367</u>	<u>112,073</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023										
מסלול										
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח		
151,725	-	-	1,652	-	-	2,221	68,009	79,843	מניות סחירות	
7,086	-	-	-	-	-	-	10	7,076	מניות לא סחירות	
<u>158,811</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,652</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,221</u>	<u>68,019</u>	<u>86,919</u>	סך הכל מניות	

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות														
785,356	340	686	233	92,736	980	44,669	426,191	36,043	6,382	489	1,164	84,021	91,422	קרנות סל
10,891	-	-	9	-	43	-	3,712	-	370	-	-	2,233	4,524	קרנות נאמנות
43	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	20	22	מכשירים נגזרים
484	-	2	-	-	-	-	-	-	11	-	-	229	242	אופציות
145	-	1	-	-	-	-	-	-	3	-	-	69	72	אחרות
796,919	340	689	242	92,736	1,023	44,669	429,903	36,043	6,767	489	1,164	86,572	96,282	
השקעות אחרות שאינן סחירות														
74,010	-	6	1	-	-	-	-	-	2,956	-	-	911	70,136	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
9,952	1	7	6	828	14	341	1,636	92	238	-	5	2,908	3,876	מכשירים נגזרים
2,434	-	-	-	-	31	-	-	-	282	-	-	-	2,121	מוצרים מובנים
22	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	10	11	אופציות
117	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	26	90	אחרות
86,535	1	13	7	828	45	341	1,636	92	3,478	-	5	3,855	76,234	
883,454	341	702	249	93,564	1,068	45,010	431,539	36,135	10,245	489	1,169	90,427	172,516	סך הכל השקעות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליים 31 בדצמבר 2024														
מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
494,829	-	29	197	-	-	53,713	228,926	-	4,846	-	-	100,029	107,089	מניות
102,113	292	(118)	(54)	563	(20)	44,999	201,075	(7,526)	(7,407)	-	55	(31,363)	(98,383)	מטבע זר
16,904	-	-	32	-	308	-	-	-	1,831	-	137	-	14,596	ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023									
מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות									
364,544	159,423	30,515	2,874	-	-	34,025	69,200	68,507	קרנות סל
12,622	-	-	648	-	-	3,311	2,581	6,082	קרנות נאמנות
5,400	1,879	-	88	-	-	361	1,335	1,737	מכשירים נגזרים
451	-	-	5	-	-	22	200	224	אופציות
16	-	-	-	-	-	-	7	9	אחרות
383,033	161,302	30,515	3,615	-	-	37,719	73,323	76,559	
השקעות אחרות שאינן סחירות									
58,147	-	-	487	-	-	-	479	57,181	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
10,717	3	106	277	-	1	910	3,979	5,441	מכשירים נגזרים
18	-	-	-	-	-	2	8	8	אופציות
17	-	-	-	-	-	-	-	17	אחרות
68,899	3	106	764	-	1	912	4,466	62,647	
451,932	161,305	30,621	4,379	-	1	38,631	77,789	139,206	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 2023									
מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
214,182	63,898	-	1,437	-	-	14,178	65,577	69,092	מניות
(75,095)	40,925	(5,641)	(4,754)	-	-	8,037	(30,114)	(83,548)	מטבע זר
14,889	-	-	1,961	-	93	2,001	-	10,834	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה
א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
7,750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,750	יתרה ליום 1 בינואר
1,684	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,684	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
1,684	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,684	סה"כ תוספות
(69)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(69)	התאמת שווי הוגן
9,365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,365	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,482	-	-	-	-	-	-	-	3,482	יתרה ליום 1 בינואר
4,051	-	-	-	-	-	-	-	4,051	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
4,051	-	-	-	-	-	-	-	4,051	סה"כ תוספות
217	-	-	-	-	-	-	-	217	התאמת שווי הוגן
7,750	-	-	-	-	-	-	-	7,750	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)**ב. תהליכי הערכה המיושמים**

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיזי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 5.00% ל-10.00% בממוצע משוקלל של 6.29% (שנה קודמת- שיעור ההיוון נע בין 5.00% ל-7.03% בממוצע משוקלל של 5.93%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

1. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
(500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(500)	עליה של 0.5%
594	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	594	ירידה של 0.5%

גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
(94)	-	-	-	-	-	-	-	(94)	עליה של 0.5%
115	-	-	-	-	-	-	-	115	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול														מועד סיום תקופת החכירה	בשנים	
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי			
3,974	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,974	-	בבעלות	
5,391	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,391	19-94	בחכירה	
9,365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,365		סה"כ	

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול										מועד סיום תקופת החכירה	בשנים	
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			
3,661	-	-	-	-	-	-	-	-	3,661	-	בבעלות	
4,089	-	-	-	-	-	-	-	-	4,089	20-95	בחכירה	
7,750	-	-	-	-	-	-	-	-	7,750		סה"כ	

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול														
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי אג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח	
935	-	1	-	51	3	48	302	25	29	11	5	137	323	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
528	41	-	-	20	-	18	235	8	4	-	1	76	125	התחייבויות בגין יצירת אופציות
57	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	27	29	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
16,183	-	-	5	-	3	1,977	8,266	-	150	-	-	2,720	3,062	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פירוורד
3,257	-	-	1	113	10	312	1,209	50	79	-	4	808	671	זכאים בגין ניירות ערך
5,068	370	25	54	693	2	2	-	237	62	-	-	1,063	2,560	סך הכל זכאים ויתרות זכות
26,028	411	26	60	877	18	2,357	10,012	320	325	11	10	4,831	6,770	

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
558	97	22	28	9	5	32	104	261	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
105	73	1	-	-	-	2	15	14	התחייבויות בגין יצירת אופציות
31	-	-	-	-	-	1	14	16	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פירוורד
2,311	534	12	56	-	-	350	661	698	זכאים בגין ניירות ערך
7,540	-	-	236	-	-	669	2,691	3,944	סך הכל זכאים ויתרות זכות
10,545	704	35	320	9	5	1,054	3,485	4,933	

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:		
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
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:		
2,527	2,980	3,517
1,025	1,166	1,437
26	174	263
72	61	60
67	103	125
349	343	335
245	258	277
232	690	2,486
		293
		18
		300
		-
		-
		-
4,543	5,775	9,111
סך הכל הוצאות דמי ניהול		

* המסלול החל לפעול ב-1/1/2024.
 ** המסלול החל לפעול ב-1/12/2024.

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

דמי הניהול המקסימלים בחוק עומדים על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	
4.00	4.00	4.00	דמי ניהול מדמי הגמולים:
			שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין
			שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
0.00	0.00	0.00	מסלול כללי
0.00	0.00	0.00	מסלול מניות
0.00	0.00	-	מסלול חו"ל
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח ממשלות
0.00	0.00	0.00	מסלול כספי (שקלי)
0.00	0.00	0.00	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
0.00	0.00	0.00	מסלול הלכה
0.00	0.00	0.00	מסלול עוקב מדד S&P 500
-	-	0.00	מסלול עוקב מדדי מניות *
-	-	0.00	מסלול אשראי ואג"ח *
-	-	0.00	מסלול עוקב מדדים - גמיש *
-	-	0.00	מסלול משולב סחיר **
-	-	0.00	מסלול מניות סחיר **
-	-	0.00	מסלול עוקב מדדי אג"ח **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	
1.05	1.05	1.05	דמי ניהול מסך הנכסים:
			שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין
			שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
0.65	0.64	0.63	מסלול כללי
0.62	0.61	0.60	מסלול מניות
0.67	0.63	-	מסלול חו"ל
0.68	0.67	0.66	מסלול אג"ח ממשלות
0.65	0.63	0.61	מסלול כספי (שקלי)
0.64	0.64	0.63	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
0.68	0.67	0.66	מסלול הלכה
0.57	0.55	0.57	מסלול עוקב מדד S&P 500
-	-	0.63	מסלול עוקב מדדי מניות *
-	-	0.64	מסלול אשראי ואג"ח *
-	-	0.73	מסלול עוקב מדדים - גמיש *
-	-	0.46	מסלול משולב סחיר **
-	-	0.49	מסלול מניות סחיר **
-	-	0.52	מסלול עוקב מדדי אג"ח **

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

* המסלול החל לפעול ב-1/1/2024.

** המסלול החל לפעול ב-1/12/2024.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.03%	0.03%	239	255	421
0.00%	0.00%	0.00%	4	8	10
0.01%	0.01%	0.01%	47	51	74
0.06%	0.07%	0.07%	418	638	843
0.03%	0.03%	0.03%	230	244	439
0.00%	0.00%	0.00%	7	12	9
-	0.00%	-	-	2	-
0.14%	0.14%	0.14%	945	1,210	1,796

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 קרנות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	101	88	99
0.00%	0.00%	0.00%	3	7	8
0.01%	0.01%	0.01%	46	49	72
0.11%	0.14%	0.14%	418	628	803
0.03%	0.02%	0.02%	104	103	113
0.00%	0.00%	0.00%	4	5	5
-	0.00%	-	-	1	-
0.18%	0.19%	0.19%	676	881	1,100

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.03%	0.03%	77	58	65
0.00%	0.00%	0.00%	* -	1	1
-	0.00%	0.00%	-	* -	* -
-	0.00%	0.01%	-	7	14
0.04%	0.04%	0.04%	68	76	89
0.00%	0.00%	0.00%	3	4	4
-	0.00%	-	-	1	-
0.09%	0.07%	0.08%	148	147	173

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חו"ל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.04%	2	16	62	
0.00%	0.00%	* -	* -	*	-
0.12%	0.03%	5	10	37	
-	0.00%	-	* -	-	
0.16%	0.07%	7	26	99	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

** לא דווחו שיעורי הוצאות לשנת 2024, בגין המסלול, היות שמוזג למסלול עוקב מדדים- גמיש ב-1/7/2024. שיעורי ההוצאות בגין המסלול לשנת 2024, מקבלים ביטוי במסגרת שיעורי ההוצאות של המסלול הממוזג.

מסלול אג"ח ממשלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	3	3	3
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	3	3	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול כספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.01%	2	3	3
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.01%	0.02%	0.01%	2	3	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אשראי ואג"ח עם מניית (עד 25% מניית)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	11	10	8
0.00%	0.00%	0.00%	1	* -	1
0.00%	0.00%	0.00%	1	2	2
-	0.00%	0.05%	-	3	26
0.02%	0.01%	0.01%	9	5	5
-	0.00%	0.00%	-	* -	* -
-	0.00%	-	-	* -	-
0.04%	0.03%	0.08%	22	20	42

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.02%	11	10	8
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.07%	0.05%	0.04%	24	18	18
0.10%	0.08%	0.06%	35	28	26

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.08%	0.05%	0.03%	32	67	134
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.05%	0.02%	0.02%	20	32	82
0.00%	0.00%	-	* -	3	-
0.13%	0.07%	0.05%	52	102	216

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול עוקב מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.04%	24
0.00%	* -
0.04%	27
0.08%	51

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 אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח
0.02%	1
0.01%	* -
0.00%	* -
0.00%	* -
0.03%	1

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.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול עוקב מדדים - גמיש **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	
0.09%	13	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	- *	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
0.13%	68	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.22%	81	סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

** בהתאם להוראות הדיווח לצורך חישוב שיעורי ההוצאות, נכללו גם ההוצאות הישירות של מסלול חו"ל, אשר מוזג למסלול ב-1/7/2024, כאילו בוצע המיזוג בתחילת השנה. יתרת הנכסים הממוצעת, על בסיסה חושבו שיעורי ההוצאות, כוללת גם את נכסי המסלול הממוזג לתום שנה קודמת.

מסלול משולב סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	
0.00%	- *	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	- *	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	- *	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.00%	- *	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01%	-	סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול מניות סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	
0.01%	- *	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	- *	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	- *	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01%	-	סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול עוקב מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	
0.11%	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	- *	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
		עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	- *	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.13%	1	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					
	2020	2021	2022	2023	2024	
%	%	%	%	%	%	
5.98	4.69	12.78	(8.34)	9.39	12.92	מסלול כללי
9.85	8.71	23.03	(14.75)	14.95	22.04	מסלול מניות
-	2.55	3.21	(2.01)	16.91	-	מסלול חו"ל *
(0.20)	1.06	2.12	(8.05)	1.67	2.64	מסלול אג"ח ממשלות
1.62	0.13	0.06	(0.29)	4.11	4.21	מסלול כספי (שקלי)
2.56	2.26	5.18	(7.70)	5.79	8.07	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
4.53	1.50	11.74	(10.10)	9.20	12.09	מסלול הלכה
-	-	9.16	(8.09)	29.11	25.78	מסלול עוקב מדד S&P 500 **
-	-	-	-	-	24.11	מסלול עוקב מדדי מניות ***
-	-	-	-	-	3.06	מסלול אשראי ואג"ח ***
-	-	-	-	-	10.13	מסלול עוקב מדדים- גמיש ****
-	-	-	-	-	(0.78)	מסלול משולב סחיר *****
-	-	-	-	-	2.40	מסלול מניות סחיר *****
-	-	-	-	-	5.02	מסלול עוקב מדדי אג"ח *****
						* המסלול מוזג ב-1/7/2023.
						** המסלול החל את פעילותו ב-1/4/2021.
						*** המסלול החל את פעילותו ב-1/1/2024.
						**** המסלול החל את פעילותו ב-1/7/2024.
						***** המסלול החל את פעילותו ב-1/12/2024.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "מגדל אחזקות").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות בע"מ 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.
לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות בע"מ 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות בע"מ נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.
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 עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן- רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה המנהלת 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		
2023	2024	2023	2024	אלפי ש"ח
4,533	3,493	3,707	3,025	מניות לא סחירות
-	1,772	-	1,772	קרנות סל סחירות
388	388	-	-	קן השקעה לא סחירה
(558)	(935)	(558)	(935)	דמי ניהול לשלם- ראה באור 9
1	1	1	1	צדדים קשורים- חברה מנהלת

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	אלפי ש"ח
(4,543)	(5,775)	(9,111)	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 2024

מסלול													
סה"כ	עוקב מדדי אג"ח	מניות סחיר	משולב סחיר	עוקב מדדים-גמיש	אשראי ואג"ח	עוקב מדדי מניות	עוקב מדד S&P 500	הלכה	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	מניות	כללי אלפי ש"ח
488	-	-	-	222	4	-	-	6	5	-	-	87	148

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
295	-	10	3	-	-	45	90	147	

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 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	
270	-	14	3	-	-	4	113	136	

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-34,337 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-38,004 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-15,737 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-11,007 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2024, הינו כ-136 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 כ-674 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 2024

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
12	ניהול סיכונים
27	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה : מגדל חסכון לילד.

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

סוג הקופה : קופת גמל מסלולית להשקעה - חסכון ארוך טווח לילד.

קוד הקופה : 512237744-00000000009894-0000-000

סוג העמיתים : עמיתים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,656	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.

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 הלכה. 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 הלכה** (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 57 ש"ח בחודש נכון לשנת 2024 ע"ח הביטוח הלאומי, וכמו כן ניתן לבצע הפקדה חודשית נוספת בסך 57 ש"ח בחודש נכון לשנת 2024 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. החל משנת 2017 מנהיג הביטוח לאומי שיטת מענקים חדשה : מענק אחד בגיל 3 ומענק שני בגיל המצווה (12 לילדה ו-13 לילד), בסכום של 284 ש"ח כל אחד נכון לשנת 2024. מענק שלישי מותנה באי משיכת הכספים עד גיל 21 וסכומו עומד על סך של 568 ש"ח נכון לשנת 2024.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר		
2024		
%		
14.23		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
18.60		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
12.11		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
14.18		מסלול הלכתי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2024		
%		
7.15		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
6.14		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
7.99		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
7.41		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
134,043	9,583	(6,868)	136,758
134,043	9,583	(6,868)	136,758

עצמאיים

סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2023		2024		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
659,824	116,441	791,673	117,505	חשבונות פעילים
94,279	17,602	125,402	19,253	חשבונות לא פעילים
754,103	134,043	917,075	136,758	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 ומעלה 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 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
19,244	-	-	-	-	117,505	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
9	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
19,253	-	-	-	-	117,505		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
125,363	-	-	-	-	791,673	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
39	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
125,402	-	-	-	-	791,673		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 1,290 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
13,022	-	-	-	-	71,317	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
7	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
13,029	-	-	-	-	71,317		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
72,414	-	-	-	-	462,564	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
34	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
72,448	-	-	-	-	462,564		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 892 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 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
2,254	-	-	-	-	9,888	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
1	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
2,255	-	-	-	-	9,888		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
20,803	-	-	-	-	100,083	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
1	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
20,804	-	-	-	-	100,083		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 206 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
1,964	-	-	-	-	21,594	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
1	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
1,965	-	-	-	-	21,594		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16,169	-	-	-	-	118,726	0.25%-0.00%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-0.50%	
4	-	-	-	-	-	1.05%-0.75%	
16,173	-	-	-	-	118,726		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 121 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 2024						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%		
2,004	-	-	-	-	14,706		0.25%-0.00%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.75%-0.50%
-	-	-	-	-	-		1.05%-0.75%
2,004	-	-	-	-	14,706		

ליום 31 בדצמבר 2024						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15,977	-	-	-	-	110,300		0.25%-0.00%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.75%-0.50%
-	-	-	-	-	-		1.05%-0.75%
15,977	-	-	-	-	110,300		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 71 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2024 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
8.63	10.80	מזומנים
5.29	5.33	מניות סחירות בישראל
1.84	2.23	מניות סחירות בחו"ל
2.04	1.95	מניות לא סחירות
9.63	11.28	קרנות סל
0.89	0.57	קרנות נאמנות
10.16	10.97	קרנות השקעה
25.95	23.89	אג"ח ממשלתי סחיר
22.64	20.27	אג"ח קונצרני סחיר
11.18	10.23	נכסי חוב שאינם סחירים
1.54	1.61	נדל"ן
0.21	0.87	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2024 הוגדלה האחזקה בקרנות סל, קרנות השקעה ומזומנים והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני סחיר ונכסי חוב שאינם סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-535,012 אלפי ש"ח, לעומת כ-455,365 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-17.49%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-43,043 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-41,678 אלפי ש"ח ובקיצוץ נידוד נטו שלילי בסך כ-5,074 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת התקופה המקבילה אשתקד בכ-2.37%, ועומד על כ-20.27%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-108,430 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-11.28% מסך נכסי המסלול נטו. כ-49.41% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-60,355 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-23.89% מסך נכסי המסלול נטו. כ-51.96% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-127,801 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
13.47	15.49	מזומנים
11.16	10.92	מניות סחירות בישראל
3.95	4.32	מניות סחירות בחו"ל
1.68	1.64	מניות לא סחירות בחו"ל
13.60	14.65	קרנות סל
1.27	0.74	קרנות נאמנות
9.83	10.63	קרנות השקעה
13.05	12.16	אג"ח ממשלתי סחיר
19.63	17.16	אג"ח קונצרני סחיר
11.15	10.32	נכסי חוב שאינם סחירים
0.57	0.71	נדל"ן
0.64	1.26	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2024 הוגדלה האחזקה בקרנות סל, קרנות השקעה ומזומנים והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני סחיר ונכסי חוב שאינם סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-120,887 אלפי ש"ח, לעומת כ-101,817 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-18.73%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-8,283 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-13,086 אלפי ש"ח ובקיצוץ נטו שלילי בסך כ-2,299 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת התקופה המקבילה אשתקד בכ-2.47%, ועומד על כ-17.16%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-20,744 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-14.65% מסך נכסי המסלול נטו. כ-26.18% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-17,714 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-12.16% מסך נכסי המסלול נטו. כ-52.84% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-14,700 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
25.44	24.36	מזומנים
24.56	25.65	מניות סחירות בישראל
8.80	9.03	מניות סחירות בחו"ל
0.43	0.35	מניות לא סחירות
29.47	25.99	קרנות סל
1.19	0.75	קרנות נאמנות
3.29	2.56	קרנות השקעה
4.98	8.92	אג"ח ממשלתי סחיר
-	0.02	אג"ח קונצרני סחיר
0.26	0.23	נכסי חוב שאינם סחירים
0.35	0.24	נדל"ן
1.23	1.90	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2024 הוקטנה האחזקה בקרנות סל, מנגד, הוגדלה החשיפה למניות באמצעות נגזרים ואחזקה באג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-134,899 אלפי ש"ח, לעומת כ-90,865 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-48.46%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-19,937 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-21,526 אלפי ש"ח ובתוספת ניווד נטו חיובי בסך כ-2,571 אלפי ש"ח. אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-25.99% מסך נכסי המסלול, קיטון של כ-3.48% לעומת סוף השנה הקודמת. כ-80.95% מסך החזקה זו הינה בקרנות סל בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-35,065 אלפי ש"ח.

כל נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעים במק"מ. ההשקעה באפיק מהווה כ-8.92% מסך נכסי המסלול, גידול של כ-3.94% לעומת סוף השנה הקודמת. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-12,032 אלפי ש"ח. באפיק המניות הסחירות, חל גידול של כ-1.09% לעומת סוף שנה קודמת. סך הנכסים באפיק המניות הסחירות בסוף השנה עומד על כ-46,783 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
4.34	3.05	מזומנים
76.24	80.23	קרנות סל
19.53	16.89	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.11)	(0.17)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה האחזקה בקרנות סל והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ומזומן.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-126,277 אלפי ש"ח, לעומת כ-106,056 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-19.07%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-13,262 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-13,108 אלפי ש"ח, ובקיזוז ניוו נטו שלילי בסך כ-6,149 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-80.23% מסך נכסי המסלול. גידול של כ-3.99% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. כ-54.20% מסך אחזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-101,306 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות מהווה כ-16.89% מסך נכסי המסלול. כ-56.34% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, וכ-38.66% מושקעים באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-21,332 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכונים פיננסיים לרבות 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

הסיכון להפסד כתוצאה מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק (Fire Sale), 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 2024:

סה"כ	הלכה	מסלול			נכסים, נטו (אלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
743,821	126,492	127,936	91,281	398,112	נכסים נזילים וסחירים	
12,211	-	14	2,263	9,934	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	
55,318	-	302	10,205	44,811	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	
105,725	(215)	6,647	17,138	82,155	אחרים	
917,075	126,277	134,899	120,887	535,012		

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 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
5.23	76,119	398,112	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
4.06	22,479	91,281	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	
7.83	16,334	127,936	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	
7.06	17,911	126,492	מסלול הלכה	

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

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

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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) - הסיכון להפסד כתוצאה 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.

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

סיכון מטבע - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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/מט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"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 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.

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 2024			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
353,422	257,517	306,136	917,075
145,467	-	(143,728)	1,739
498,889	257,517	162,408	918,814

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 2024			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
187,891	193,451	153,670	535,012
86,884	-	(86,243)	641
274,775	193,451	67,427	535,653

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-10.09% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-2.34% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2024			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
45,225	29,793	45,869	120,887
19,718	-	(19,420)	298
64,943	29,793	26,449	121,185

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-17.16% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-4.02% 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 2024			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * סה"כ
77,852	82	56,965	134,899
17,273	-	(16,473)	800
95,125	82	40,492	135,699

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-23.94% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.26% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.98% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** סה"כ
42,454	34,191	49,632	126,277
21,592	-	(21,592)	-
64,046	34,191	28,040	126,277

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-19.37% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.45% 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 2024:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.41)	2.63	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
(1.62)	1.76	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
(0.04)	0.04	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
(0.93)	1.05	מסלול הלכה

(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 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
13.89	16,465	725	-	-	-	15,740	בנקים
2.73	3,236	-	326	-	-	2,910	ביטוח
5.48	6,499	4,714	97	42	-	1,646	ביומד
20.06	23,778	12,994	908	561	-	9,315	טכנולוגיה
15.52	18,393	7,720	1,246	1,053	-	8,374	מסחר ושירותים
19.49	23,109	753	3,879	1,127	-	17,350	נדל"ן ובינוי
6.08	7,213	852	126	1,035	-	5,200	תעשייה
2.75	3,253	332	-	470	-	2,451	השקעה ואחזקות
9.18	10,888	836	995	336	-	8,721	חיפושי נפט וגז
4.82	5,712	411	5,301	-	-	-	אחר
100.00	118,546	29,337	12,878	4,624	-	71,707	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
12.14	6,179	294	-	-	-	5,885	בנקים
2.67	1,357	-	269	-	-	1,088	ביטוח
4.91	2,499	1,789	79	16	-	615	ביומד
18.53	9,432	5,066	673	210	-	3,483	טכנולוגיה
15.81	8,048	3,537	986	394	-	3,131	מסחר ושירותים
20.55	10,458	288	3,263	421	-	6,486	נדל"ן ובינוי
5.45	2,773	344	98	387	-	1,944	תעשייה
2.41	1,227	135	-	176	-	916	השקעה ואחזקות
8.78	4,470	324	760	126	-	3,260	חיפושי נפט וגז
8.75	4,453	154	4,299	-	-	-	אחר
100.00	50,896	11,931	10,427	1,730	-	26,808	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
13.99	2,853	132	-	-	-	2,721	בנקים
2.74	560	-	57	-	-	503	ביטוח
5.54	1,131	822	17	7	285	ביומד	
20.38	4,158	2,304	147	97	1,610	טכנולוגיה	
15.87	3,238	1,396	212	182	1,448	מסחר ושירותים	
18.50	3,773	132	446	195	3,000	נדל"ן ובינוי	
6.15	1,254	154	22	179	899	תעשייה	
2.77	565	60	-	81	424	השקעה ואחזקות	
9.21	1,878	148	164	58	1,508	חיפושי נפט וגז	
4.85	989	71	918	-	-	אחר	
100.00	20,399	5,219	1,983	799	12,398	סך הכל	

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2024

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
15.73	7,433	299	-	-	-	7,134	בנקים
2.79	1,319	-	-	-	-	1,319	ביטוח
6.07	2,869	2,103	1	19	746	ביומד	
21.56	10,188	5,624	88	254	4,222	טכנולוגיה	
15.04	7,107	2,787	48	477	3,795	מסחר ושירותים	
18.79	8,878	333	170	511	7,864	נדל"ן ובינוי	
6.75	3,186	354	6	469	2,357	תעשייה	
3.09	1,461	137	-	213	1,111	השקעה ואחזקות	
9.61	4,540	364	71	152	3,953	חיפושי נפט וגז	
0.57	270	186	84	-	-	אחר	
100.00	47,251	12,187	468	2,095	32,501	סך הכל	

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

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

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיזוני 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 חוסכים המעדיפים סיכון מועט			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם	שחירים	סך הכל	שאינם	שחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
260,481	39,412	221,069	333,976	48,498	285,478	בארץ
30,495	15,333	15,162	38,624	19,031	19,593	בחו"ל
290,976	54,745	236,231	372,600	67,529	305,071	סך הכל נכסי חוב
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם	שחירים	סך הכל	שאינם	שחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,141	109	12,032	41,090	8,977	32,113	בארץ
239	207	32	6,822	3,491	3,331	בחו"ל
12,380	316	12,064	47,912	12,468	35,444	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכה			מסלול הלכה			
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם	שחירים	סך הכל	שאינם	שחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	20,264	-	-	20,264	בארץ
-	-	1,068	-	-	1,068	בחו"ל
-	-	21,332	-	-	21,332	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-40.63% מנכסי הקופה כאשר כ-70.00% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול				
סה"כ	הלכה	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט באלפי ש"ח
173,822	20,264	12,032	14,525	127,001
80,584	-	-	12,808	67,776
29,369	-	-	4,518	24,851
1,703	-	-	262	1,441
285,478	20,264	12,032	32,113	221,069
4,363	-	10	808	3,545
1,109	-	2	206	901
43,026	-	97	7,963	34,966
48,498	-	109	8,977	39,412
333,976	20,264	12,141	41,090	260,481
12,808	-	30	2,371	10,407

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

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול				
סה"כ	הלכה	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
באלפי ש"ח				
2,043	1,068	-	175	800
505	-	-	91	414
9,151	-	-	1,646	7,505
7,823	-	-	1,407	6,416
71	-	32	12	27
<u>19,593</u>	<u>1,068</u>	<u>32</u>	<u>3,331</u>	<u>15,162</u>
361	-	-	67	294
18,670	-	207	3,424	15,039
<u>19,031</u>	<u>-</u>	<u>207</u>	<u>3,491</u>	<u>15,333</u>
<u>38,624</u>	<u>1,068</u>	<u>239</u>	<u>6,822</u>	<u>30,495</u>
<u>7,118</u>	<u>-</u>	<u>146</u>	<u>1,293</u>	<u>5,679</u>

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

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

ליום 31 בדצמבר 2024			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
3.47	4.03	4.02	AA ומעלה
5.65	5.26	5.26	A
4.21	4.94	4.94	BBB
-	-	-	נמוך מ-BBB
6.28	8.62	8.62	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים:

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
7.33	21,322	6.97	25,973	בנקים
1.41	4,117	1.32	4,900	ביטוח
0.17	491	0.16	599	ביומד
1.60	4,643	1.56	5,813	טכנולוגיה
7.03	20,464	6.63	24,705	מסחר ושירותים
23.85	69,396	22.16	82,571	נדל"ן ובינוי
1.76	5,124	1.70	6,339	תעשייה
2.43	7,070	2.33	8,684	השקעה ואחזקות
7.27	21,152	6.87	25,594	חיפושי נפט וגז
3.23	9,396	3.10	11,557	אחר
43.92	127,801	47.20	175,865	אג"ח ממשלתי
100.00	290,976	100.00	372,600	סך הכל נכסי חוב סחירים וסאינס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים: (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
0.04	5	9.70	4,646	בנקים
-	-	1.63	783	ביטוח
-	-	0.23	108	ביומד
0.95	118	2.20	1,052	טכנולוגיה
0.18	23	8.80	4,218	מסחר ושירותים
0.26	32	27.43	13,143	נדל"ן ובינוי
0.60	74	2.38	1,141	תעשייה
0.06	7	3.35	1,607	השקעה ואחזקות
0.56	68	9.13	4,374	חיפושי נפט וגז
0.17	21	4.47	2,140	אחר
97.19	12,032	30.68	14,700	אג"ח ממשלתי
100.00	12,380	100.00	47,912	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים

מסלול הלכה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2024		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
100.00	21,332	אג"ח ממשלתי
100.00	21,332	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאננס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים
ליום 31 בדצמבר 2024

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
678,695	6,797	671,898	179,258	9,797	-	96,043	90,056	121,947	174,797	174,797	ישראל
252,143	113,537	138,606	38,846	-	-	71,718	23,469	3,505	1,068	1,068	ארה"ב
9,506	-	9,506	5,887	-	127	1,049	185	2,258	-	-	בריטניה
13,124	8,475	4,649	240	-	-	4,409	-	-	-	-	יפן
16,108	2,700	13,408	(70)	-	633	12,845	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
47,477	-	47,477	21,799	-	721	24,406	551	-	-	-	אירופה
31,778	247	31,531	12,467	-	3,480	3,970	4,285	7,329	-	-	אחר
<u>1,048,83</u>	<u>131,756</u>	<u>917,075</u>	<u>258,427</u>	<u>9,797</u>	<u>4,961</u>	<u>214,440</u>	<u>118,546</u>	<u>135,039</u>	<u>175,865</u>		

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
ליום 31 בדצמבר 2024

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
415,894	4,344	411,550	107,599	8,610	-	29,819	35,255	102,466	127,801	127,801	ישראל
116,654	52,509	64,145	32,041	-	-	16,174	13,087	2,843	-	-	ארה"ב
7,125	-	7,125	4,674	-	104	426	69	1,852	-	-	בריטניה
4,473	3,440	1,033	97	-	-	936	-	-	-	-	יפן
5,244	1,096	4,148	(28)	-	519	3,657	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
25,982	-	25,982	17,110	-	591	7,839	442	-	-	-	אירופה
21,129	100	21,029	9,629	-	1,844	1,504	2,043	6,009	-	-	אחר
<u>596,501</u>	<u>61,489</u>	<u>535,012</u>	<u>171,122</u>	<u>8,610</u>	<u>3,058</u>	<u>60,355</u>	<u>50,896</u>	<u>113,170</u>	<u>127,801</u>		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2024

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		
86,785	911	85,874	30,653	859	-	4,638	15,555	19,469	14,700	ישראל
38,559	20,601	17,958	6,723	-	-	6,648	3,957	630	-	ארה"ב
1,706	-	1,706	1,055	-	23	190	32	406	-	בריטניה
2,003	1,540	463	44	-	-	419	-	-	-	יפן
2,229	491	1,738	(13)	-	114	1,637	-	-	-	שווקים מתעוררים
7,629	-	7,629	3,896	-	130	3,509	94	-	-	אירופה
5,564	45	5,519	2,135	-	630	673	761	1,320	-	אחר
144,475	23,588	120,887	44,493	859	897	17,714	20,399	21,825	14,700	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	אגרות חוב		ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
							מניות	קונצרניות		
96,852	1,542	95,310	37,013	328	-	6,679	39,246	12	12,032	ישראל
61,118	40,427	20,691	436	-	-	13,798	6,425	32	-	ארה"ב
675	-	675	158	-	-	433	84	-	-	בריטניה
4,544	3,495	1,049	99	-	-	950	-	-	-	יפן
4,799	1,113	3,686	(29)	-	-	3,715	-	-	-	שווקים מתעוררים
8,771	-	8,771	793	-	-	7,963	15	-	-	אירופה
4,819	102	4,717	703	-	1,006	1,527	1,481	-	-	אחר
181,578	46,679	134,899	39,173	328	1,006	35,065	47,251	44	12,032	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול הלכה										
ליום 31 בדצמבר 2024										
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
79,164	-	79,164	3,993	-	-	54,907	-	-	20,264	מדינה/אזור גאוגרפי
35,812	-	35,812	(354)	-	-	35,098	-	-	1,068	ישראל
2,104	-	2,104	-	-	-	2,104	-	-	-	ארה"ב
3,836	-	3,836	-	-	-	3,836	-	-	-	יפן
5,095	-	5,095	-	-	-	5,095	-	-	-	שווקים מתעוררים
266	-	266	-	-	-	266	-	-	-	אירופה
126,277	-	126,277	3,639	-	-	101,306	-	-	21,332	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") לשנת 2024 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2024 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח 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.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO)", Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח : 17 במרס, 2025

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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרץ, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מגדל חסכון לילד

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
5	..... דוח על המצב הכספי
7	..... דוח הכנסות והוצאות
11	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
16	..... באור 1 - כללי
17	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
19	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
20	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
20	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
21	..... באור 6 - מניות
21	..... באור 7 - השקעות אחרות
23	..... באור 8 - נדל"ן להשקעה
25	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
25	..... באור 10 - דמי ניהול
26	..... באור 11 - הוצאות ישירות
27	..... באור 12 - תשואות הקופה
28	..... באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
29	..... באור 14 - מסים
29	..... באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. 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"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמות ל- 61,696 אלפי ש"ח, 12,878 אלפי ש"ח, 82,149 אלפי ש"ח ו-9,797 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגיבן. 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, ובקרת 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.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצוניים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

בחלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקופה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקופה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
80,738	113,198		מזומנים ושווי מזומנים
692	7,784	3	חייבים ויתרות חובה
81,430	120,982		
			השקעות פיננסיות
279,797	305,071	4	נכסי חוב סחירים
62,497	67,529	5	נכסי חוב שאינם סחירים
89,532	118,546	6	מניות
239,223	301,894	7	השקעות אחרות
671,049	793,040		סך כל ההשקעות הפיננסיות
7,900	9,797	8	נדל"ן להשקעה
760,379	923,819		סך כל הנכסים
6,276	6,744	9	זכאים ויתרות זכות
754,103	917,075		זכויות העמיתים
760,379	923,819		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רון אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
					רכוש שוטף
113,198	3,854	32,857	18,725	57,762	מזומנים ושווי מזומנים
7,784	3	3,209	1,326	3,246	חייבים ויתרות חובה
<u>120,982</u>	<u>3,857</u>	<u>36,066</u>	<u>20,051</u>	<u>61,008</u>	
					השקעות פיננסיות
305,071	21,332	12,064	35,444	236,231	נכסי חוב סחירים
67,529	-	316	12,468	54,745	נכסי חוב שאינם סחירים
118,546	-	47,251	20,399	50,896	מניות
301,894	101,593	41,035	32,698	126,568	השקעות אחרות
<u>793,040</u>	<u>122,925</u>	<u>100,666</u>	<u>101,009</u>	<u>468,440</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
9,797	-	328	859	8,610	נדל"ן להשקעה
<u>923,819</u>	<u>126,782</u>	<u>137,060</u>	<u>121,919</u>	<u>538,058</u>	סך כל הנכסים
6,744	505	2,161	1,032	3,046	זכאים ויתרות זכות
917,075	126,277	134,899	120,887	535,012	זכויות העמיתים
<u>923,819</u>	<u>126,782</u>	<u>137,060</u>	<u>121,919</u>	<u>538,058</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
80,738	4,598	23,120	13,712	39,308	רכוש שוטף
692	23	173	112	384	מזומנים ושווי מזומנים
81,430	4,621	23,293	13,824	39,692	חייבים ויתרות חובה
279,797	20,718	4,521	33,276	221,282	השקעות פיננסיות
62,497	-	238	11,349	50,910	נכסי חוב סחירים
89,532	-	30,705	17,097	41,730	נכסי חוב שאינם סחירים
239,223	81,111	33,183	26,654	98,275	מניות
671,049	101,829	68,647	88,376	412,197	השקעות אחרות
					סך כל ההשקעות הפיננסיות
7,900	-	323	576	7,001	נדל"ן להשקעה
760,379	106,450	92,263	102,776	458,890	סך כל הנכסים
6,276	394	1,398	959	3,525	זכאים ויתרות זכות
754,103	106,056	90,865	101,817	455,365	זכויות העמיתים
760,379	106,450	92,263	102,776	458,890	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,164	2,673	4,430		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(24,586)	12,262	13,059		מנכסי חוב סחירים
5,989	2,477	5,230		מנכסי חוב שאינם סחירים
(9,536)	6,603	24,060		ממניות
(29,024)	29,308	43,962		מהשקעות אחרות
1,038	306	189		מנדליין להשקעה
(56,119)	50,956	86,500		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
1	-	-		הכנסות אחרות, נטו
(52,954)	53,629	90,930		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
13	30	58	10	דמי ניהול
837	1,000	1,290	11	הוצאות ישירות
166	148	184	14	מסים
1,016	1,178	1,532		סך כל ההוצאות
(53,970)	52,451	89,398		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
					הכנסות (הפסדים)
4,430	286	1,238	713	2,193	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
13,059	490	339	1,723	10,507	מנכסי חוב סחירים
5,230	(69)	126	998	4,175	מנכסי חוב שאינם סחירים
24,060	(14)	10,867	4,338	8,869	ממניות
43,962	12,508	9,117	5,548	16,789	מהשקעות אחרות
189	-	10	14	165	מנדל"ן להשקעה
86,500	12,915	20,459	12,621	40,505	סך כל ההכנסות מהשקעות
90,930	13,201	21,697	13,334	42,698	סך כל ההכנסות
					הוצאות
58	8	8	11	31	דמי ניהול
1,290	71	121	206	892	הוצאות ישירות
184	14	42	31	97	מסים
1,532	93	171	248	1,020	סך כל ההוצאות
89,398	13,108	21,526	13,086	41,678	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
מסלול					
ס"ה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
					הכנסות (הפסדים)
2,673	109	731	467	1,366	מזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
12,262	426	141	1,685	10,010	מנכסי חוב סחירים
2,477	(184)	100	704	1,857	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,603	(15)	3,649	1,213	1,756	ממניות
29,308	8,103	6,093	4,321	10,791	מהשקעות אחרות
306	-	29	37	240	מנדל"ן להשקעה
50,956	8,330	10,012	7,960	24,654	סך כל ההכנסות מהשקעות
53,629	8,439	10,743	8,427	26,020	סך כל ההכנסות
					הוצאות
30	5	5	7	13	דמי ניהול
1,000	68	100	158	674	הוצאות ישירות
148	28	36	24	60	מסים
1,178	101	141	189	747	סך כל ההוצאות
52,451	8,338	10,602	8,238	25,273	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022						
מסלול						
אלפי ש"ח	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
						הכנסות (הפסדים)
1,354	630	988	192	3,164		ממזומנים ושווי מזומנים
						מהשקעות
(19,015)	(2,155)	(2)	(3,414)	(24,586)		מנכסי חוב סחירים
3,634	142	91	2,122	5,989		מנכסי חוב שאינם סחירים
(3,239)	(2,224)	(4,073)	-	(9,536)		ממניות
(10,615)	(4,376)	(6,538)	(7,495)	(29,024)		מהשקעות אחרות
967	41	30	-	1,038		מנדלי"ן להשקעה
(28,268)	(8,572)	(10,492)	(8,787)	(56,119)		סך כל ההפסדים מהשקעות
1	-	-	-	1		הכנסות אחרות, נטו
(26,913)	(7,942)	(9,504)	(8,595)	(52,954)		סך כל ההפסדים
						הוצאות
2	5	3	3	13		דמי ניהול
542	136	82	77	837		הוצאות ישירות
62	27	42	35	166		מסים
606	168	127	115	1,016		סך כל ההוצאות
(27,519)	(8,110)	(9,631)	(8,710)	(53,970)		הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
588,221	615,665	754,103	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
99,522	112,131	118,901	תקבולים מדמי גמולים
(16,628)	(24,434)	(34,376)	תשלומים לעמיתים
683	840	1,097	העברות צבירה לקופה
1,250	2,198	3,898	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(2,163)	(2,550)	(12,048)	העברות צבירה מהקופה
(1,250)	(2,198)	(3,898)	העברות לקופות גמל
(1,480)	(1,710)	(10,951)	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
(53,970)	52,451	89,398	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
615,665	754,103	917,075	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
754,103	106,056	90,865	101,817	455,365	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
118,901	16,688	21,751	12,855	67,607	תקבולים מזמי גמולים
(34,376)	(3,426)	(1,814)	(4,572)	(24,564)	תשלומים לעמיתים
1,097	324	660	67	46	העברות צבירה לקופה
3,898	178	3,603	116	1	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(12,048)	(6,005)	(1,668)	(1,157)	(3,218)	העברות צבירה מהקופה
(3,898)	(646)	(24)	(1,325)	(1,903)	העברות לקופות גמל
(10,951)	(6,149)	2,571	(2,299)	(5,074)	העברות בין מסלולים
					העברות צבירה, נטו
89,398	13,108	21,526	13,086	41,678	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
917,075	126,277	134,899	120,887	535,012	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
615,665	85,259	63,835	84,265	382,306	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
112,131	15,810	15,697	12,706	67,918	תקבולים מדמי גמולים
(24,434)	(2,451)	(1,275)	(2,527)	(18,181)	תשלומים לעמיתים
840	72	558	120	90	העברות צבירה לקופה
2,198	200	1,855	88	55	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(2,550)	(837)	(340)	(426)	(947)	העברות צבירה מהקופה
(2,198)	(335)	(67)	(647)	(1,149)	העברות לקופות גמל
(1,710)	(900)	2,006	(865)	(1,951)	העברות בין מסלולים
					העברות צבירה, נטו
52,451	8,338	10,602	8,238	25,273	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
754,103	106,056	90,865	101,817	455,365	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
588,221	81,982	64,454	83,131	358,654	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
99,522	14,162	9,014	11,980	64,366	תקבולים מדמי גמולים
(16,628)	(1,506)	(969)	(2,232)	(11,921)	תשלומים לעמיתים
683	126	402	72	83	העברות צבירה לקופה
1,250	143	971	70	66	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(2,163)	(703)	(330)	(401)	(729)	העברות צבירה מהקופה
(1,250)	(235)	(76)	(245)	(694)	העברות לקופות גמל
(1,480)	(669)	967	(504)	(1,274)	העברות בין מסלולים
					העברות צבירה, נטו
(53,970)	(8,710)	(9,631)	(8,110)	(27,519)	הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
615,665	85,259	63,835	84,265	382,306	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 הלכה

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חסכון לילדים בע"מ (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון וביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש בחזית הצפון, במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים בחזית הדרום, במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקופה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל חסכון לילד.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית
עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחשבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים
אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
השווי הוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.
 3. נדל"ן להשקעה
נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי הוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.
- במדידת השווי הוגן 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 הוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי הוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי הוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות 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

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

1. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אחוזים			נקודות/ש"ח		
5.28	3.34	3.43	110.06	113.74	117.64
13.15	3.07	0.55	3.519	3.627	3.647

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 2024				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח				
269	3	27	42	197
7,397	-	3,177	1,270	2,950
118	-	5	14	99
7,784	3	3,209	1,326	3,246

ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין ניירות ערך חייבים בגין עסקאות נדל"ן

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח				
197	23	18	28	128
383	-	150	76	157
78	-	5	8	65
34	-	-	-	34
692	23	173	112	384

ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין ניירות ערך חייבים בגין עסקאות נדל"ן אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024					
אלפי ש"ח	סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
127,801	14,700	12,032	21,332	175,865	
108,011	20,668	32	-	128,711	
419	76	-	-	495	
<u>236,231</u>	<u>35,444</u>	<u>12,064</u>	<u>21,332</u>	<u>305,071</u>	

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023					
אלפי ש"ח	סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
118,169	13,291	4,521	20,718	156,699	
102,812	19,932	-	-	122,744	
301	53	-	-	354	
<u>221,282</u>	<u>33,276</u>	<u>4,521</u>	<u>20,718</u>	<u>279,797</u>	

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024					
אלפי ש"ח	סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
4,740	1,081	12	-	5,833	
50,005	11,387	304	-	61,696	
<u>54,745</u>	<u>12,468</u>	<u>316</u>	<u>-</u>	<u>67,529</u>	

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2023					
אלפי ש"ח	סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
5,473	1,213	3	-	6,689	
45,437	10,136	235	-	55,808	
<u>50,910</u>	<u>11,349</u>	<u>238</u>	<u>-</u>	<u>62,497</u>	

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 2024					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
40,469	18,416	46,783	-	105,668	מניות סחירות
10,427	1,983	468	-	12,878	מניות לא סחירות
<u>50,896</u>	<u>20,399</u>	<u>47,251</u>	<u>-</u>	<u>118,546</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
32,448	15,388	30,313	-	78,149	מניות סחירות
9,282	1,709	392	-	11,383	מניות לא סחירות
<u>41,730</u>	<u>17,097</u>	<u>30,705</u>	<u>-</u>	<u>89,532</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
60,355	17,714	35,065	101,306	214,440	השקעות אחרות סחירות
3,058	897	1,006	-	4,961	קרנות סל
9	4	9	-	22	קרנות נאמנות
96	44	108	-	248	מכשירים נגזרים
27	13	34	-	74	אופציות
<u>63,545</u>	<u>18,672</u>	<u>36,222</u>	<u>101,306</u>	<u>219,745</u>	אחרות
58,713	12,856	3,453	-	75,022	השקעות אחרות שאינן סחירות
2,390	731	1,332	287	4,740	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,806	411	9	-	2,226	מכשירים נגזרים
4	2	5	-	11	מוצרים מובנים
110	26	14	-	150	אופציות
<u>63,023</u>	<u>14,026</u>	<u>4,813</u>	<u>287</u>	<u>82,149</u>	אחרות
<u>126,568</u>	<u>32,698</u>	<u>41,035</u>	<u>101,593</u>	<u>301,894</u>	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 2024					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
44,273	19,829	45,122	-	109,224	מניות
(84,889)	(19,025)	(16,066)	(21,445)	(141,425)	מטבע זר
15,621	3,074	-	-	18,695	ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023					
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
43,860	13,847	26,775	80,853	165,335	השקעות אחרות סחירות
4,069	1,297	1,083	-	6,449	קרנות סל
865	353	560	-	1,778	קרנות נאמנות
91	44	87	-	222	מכשירים נגזרים
3	2	3	-	8	אופציות
48,888	15,543	28,508	80,853	173,792	אחרות
46,250	10,012	2,986	-	59,248	השקעות אחרות שאינן סחירות
3,105	1,091	1,686	258	6,140	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
4	2	3	-	9	מכשירים נגזרים
28	6	-	-	34	אופציות
49,387	11,111	4,675	258	65,431	אחרות
98,275	26,654	33,183	81,111	239,223	סך הכל השקעות אחרות

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אופציות
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 2023					
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
14,178	1,437	-	-	-	מניות
8,037	(4,754)	(5,641)	-	-	מטבע זר
2,001	1,961	-	93	-	ריבית
24,216	(3,287)	(5,641)	93	-	

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
7,001	576	323	-	7,900	יתרה ליום 1 בינואר
1,664	294	3	-	1,961	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	-	סה"כ תוספות
1,664	294	3	-	1,961	
(55)	(11)	2	-	(64)	התאמת שווי הוגן
8,610	859	328	-	9,797	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
3,649	129	75	-	3,853	יתרה ליום 1 בינואר
3,202	419	225	-	3,846	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	-	סה"כ תוספות
3,202	419	225	-	3,846	
150	28	23	-	201	התאמת שווי הוגן
7,001	576	323	-	7,900	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים הינו, נע בין 5.00%-ל-10.00% בממוצע משוקלל של 6.29% (שנה קודמת- שיעור ההיוון נע בין 5.00%-ל-7.03% בממוצע משוקלל של 5.92%).

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 ששוויים ההוגן נאמד בגישת השוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח					
(487)	(29)	(8)	-	(524)	עליה של 0.5%
578	35	10	-	623	ירידה של 0.5%

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח					
(96)	-	-	-	(96)	עליה של 0.5%
117	-	-	-	117	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2024						
מועד סיום תקופת החכירה בשנים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח						
-	4,103	82	62	-	4,247	בבעלות
19-94	4,507	777	266	-	5,550	בחכירה
	8,610	859	328	-	9,797	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2023						
מועד סיום תקופת החכירה בשנים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ	
אלפי ש"ח						
-	3,789	86	65	-	3,940	בבעלות
20-95	3,212	490	258	-	3,960	בחכירה
	7,001	576	323	-	7,900	סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח				
3	1	1	1	6
36	19	17	7	79
12	5	12	-	29
1,351	571	1,225	-	3,147
591	129	417	143	1,280
1,053	307	489	354	2,203
3,046	1,032	2,161	505	6,744

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 2023				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח				
2	1	1	1	5
8	5	5	2	20
6	3	6	-	15
423	134	240	28	825
3,086	807	1,145	363	5,401
-	9	1	-	10
3,525	959	1,398	394	6,276

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד זכאים בגין ניירות ערך אחרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

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	2023	2024
אלפי ש"ח		
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
2	13	31
5	7	11
3	5	8
3	5	8
13	30	58

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		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	153	139	156
0.00%	0.00%	0.00%	2	9	10
0.01%	0.01%	0.01%	62	52	84
0.08%	0.10%	0.10%	456	653	870
0.03%	0.02%	0.02%	159	142	165
0.00%	0.00%	0.00%	5	5	5
-	0.00%	-	-	* -	-
0.14%	0.15%	0.15%	837	1,000	1,290

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל

עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	80	75	85
0.00%	0.00%	0.00%	2	7	7
0.01%	0.01%	0.01%	49	41	70
0.10%	0.12%	0.13%	354	501	674
0.02%	0.01%	0.01%	55	48	54
0.00%	0.00%	0.00%	2	2	2
-	0.00%	-	-	* -	-
0.15%	0.16%	0.17%	542	674	892

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל

עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	23	18	19
0.00%	0.00%	0.00%	* -	1	2
0.01%	0.01%	0.01%	10	8	13
0.09%	0.12%	0.13%	78	109	149
0.03%	0.02%	0.02%	24	21	22
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	1
-	0.00%	-	-	* -	-
0.16%	0.17%	0.18%	136	158	206

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל

עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.03%	0.03%	28	22	30
0.00%	0.00%	0.00%	* -	1	1
0.01%	0.00%	0.00%	3	3	1
0.04%	0.06%	0.04%	24	43	47
0.04%	0.04%	0.04%	25	29	40
0.00%	0.00%	0.00%	2	2	2
-	0.00%	-	-	* -	-
0.13%	0.13%	0.11%	82	100	121

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל

עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.02%	22	24	22
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.07%	0.05%	0.04%	55	44	49
0.10%	0.08%	0.06%	77	68	71

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2020	2021	2022	2023	2024
%	%	%	%	%	%
3.47	2.83	7.76	(7.33)	6.20	8.75
5.48	4.56	12.18	(9.39)	9.26	12.46
9.66	8.55	22.50	(14.25)	14.74	21.19
4.43	1.20	11.77	(10.09)	9.17	11.86

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 מסלול הלכתי

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה. ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות בע"מ 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.
לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות בע"מ 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות בע"מ נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.
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 עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, 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.
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 המנהלת 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		
2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח				
7,236	5,012	6,165	4,432	מניות לא סחירות
-	1,137	-	1,137	קרנות סל סחירות
(5)	(6)	(5)	(6)	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			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(13)	(30)	(58)	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 2024				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח				
184	14	42	31	97

מסים מניירות ערך זרים

3

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח				
148	28	36	24	60

מסים מניירות ערך זרים

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

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
 - הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-33,000 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-40,431 אלפי ש"ח).
 - הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-14,491 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-10,886 אלפי ש"ח).
 - בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2024, הינו כ-139 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-717 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבנות שנקבעו בהסכמים.
- ב. תביעות משפטיות
 - בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
 - הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/ תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.



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

מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
קופת גמל מרכזית לפיצויים

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2024

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
2,656	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.

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 2024 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	611	7	(15)	603
סה"כ	611	7	(15)	603

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר				
2023		2024		
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
-	-	-	-	חשבונות פעילים
112,830	611	115,790	603	חשבונות לא פעילים
112,830	611	115,790	603	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
29,080	16	-	-	0.00%-0.50%
46,628	157	-	-	0.50%-1.00%
6,859	68	-	-	1.00%-1.50%
33,223	362	-	-	1.50%-2.00%
115,790	603	-	-	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-50 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 2024 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
18.69	20.32	מזומנים
10.88	10.44	מניות סחירות בישראל
3.83	4.26	מניות סחירות בחו"ל
21.55	23.62	קרנות סל
1.24	0.81	קרנות נאמנות
0.04	0.06	קרנות השקעה
18.13	17.20	אג"ח ממשלתי סחיר
24.96	22.34	אג"ח קונצרני סחיר
0.28	0.24	נכסי חוב שאינם סחירים
0.40	0.71	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2024 הוגדלה החשיפה לקרנות סל והוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי ולאג"ח קונצרני סחיר. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

הייקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2024 הינו כ-115,790 אלפי ש"ח, לעומת כ-112,830 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-2.62%. הגידול נבע בעיקר מרווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-11,941 אלפי ש"ח בקיזון נטו שלילי בסך כ-1,251 אלפי ש"ח ובקיזון משיכות בסך כ-7,730 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-2.62%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בסוף שנת 2023. ליום 31 בדצמבר 2024 שווי נכסי האפיק הנ"ל הינם כ-25,867 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות סל, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-2.07%. כ-54.02% מאפיק זה מושקע בקרנות סל בארץ. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-27,350 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכונים פיננסיים לרבות 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

הסיכון להפסד כתוצאה מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק (Fire Sale), 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 2024:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	114,671
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	11
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	269
אחרים	839
	<u>115,790</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 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
114,671	115,790	0.99

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון להפסד כתוצאה מכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק ויפגעו בתשואות הקופה או העמית. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשערי הריבית בשוק. ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב. ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - הסיכון להפסד כתוצאה 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.

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

סיכון מטבע - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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 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 אשראי 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.

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 2024				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
50,324	37,455	28,011	115,790	סך נכסי המסלול, נטו
2,633	-	(2,361)	272	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
52,957	37,455	25,650	116,062	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.60% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.67% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2024:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
0.00	0.00

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 2024						
אחוז מסך הכל ב-(%)	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח
15.39	2,619	126	-	-	2,493	ענף משק בנקים
2.70	460	-	-	-	460	ביטוח
6.04	1,027	759	-	7	261	ביומד
21.85	3,719	2,155	-	89	1,475	טכנולוגיה
16.77	2,854	1,361	-	167	1,326	מסחר ושירותים
17.91	3,048	122	-	179	2,747	נדל"ן ובינוי
6.66	1,134	147	-	164	823	תעשייה
3.06	520	58	-	74	388	השקעה ואחזקות
9.24	1,572	138	-	53	1,381	חיפושי נפט וגז
0.38	65	65	-	-	-	אחר
100.00	17,018	4,931	-	733	11,354	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

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

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

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	שאינם		אלפי ש"ח
	סחירים	סחירים	
42,210	193	42,017	בארץ
3,852	87	3,765	בחו"ל
46,062	280	45,782	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-39.78% מנכסי הקופה כאשר כ-77.99% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2024
שווי נכסים
אלפי ש"ח
19,717
16,003
5,952
345
42,017
8
1
184
193
42,210
21

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

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2024
שווי נכסים
אלפי ש"ח
198
103
1,861
1,591
12
3,765
87
87
3,852
3

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:

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2024	
באחוזים	
4.41	AA ומעלה
5.10	A
6.04	BBB
-	נמוך מ-BBB
6.71	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2024		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	אלפי ש"ח	ענף משק
אחוזים		
9.77	4,503	בנקים
2.16	994	ביטוח
0.26	122	ביומד
0.42	192	טכנולוגיה
6.20	2,856	מסחר ושירותים
30.22	13,922	נדל"ן ובינוי
1.10	506	תעשייה
0.05	24	השקעה ואחזקות
6.18	2,845	חיפוש נפט וגז
0.40	183	אחר
43.24	19,915	אג"ח ממשלתי
100.00	46,062	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2024

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות	קרנות	נדל"ן	השקעות	חשיפה	נגזרים	סה"כ	
ממשלתיות	ממשלתיות	מניות	קרנות	קרנות	נדל"ן	השקעות	חשיפה	נגזרים	סה"כ	
קונצרניות	קונצרניות	מניות	קרנות	קרנות	נדל"ן	השקעות	חשיפה	נגזרים	סה"כ	
אלפ ש"ח	אלפ ש"ח	מניות	קרנות	קרנות	נדל"ן	השקעות	חשיפה	נגזרים	סה"כ	
19,915	23,289	13,645	14,773	-	-	25,016	96,638	1,104	97,742	מדינה/אזור גאוגרפי
-	710	2,757	6,443	-	-	(451)	9,459	20,148	29,607	ישראל
-	459	29	182	25	-	-	695	-	695	ארה"ב
-	-	-	253	332	-	-	585	-	585	בריטניה
-	-	-	1,562	129	-	(12)	1,679	468	2,147	הודו
-	-	-	3,348	147	-	-	3,495	-	3,495	שווקים מתעוררים
-	1,418	587	789	302	-	143	3,239	1,512	4,751	אירופה
19,915	25,876	17,018	27,350	935	-	24,696	115,790	23,232	139,022	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2024 (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 : 17 במרס, 2025

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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס, 2025

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-דירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCA (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו נחוצים 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 חיזונית בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרץ, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

תאריך: 17 במרץ, 2025

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
3	דוח הכנסות והוצאות
4	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
5	באור 1 - כללי
6	באור 2 - מדיניות חשבונאית
8	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
8	באור 4 - נכסי חוב סחירים
8	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
8	באור 6 - מניות
9	באור 7 - השקעות אחרות
9	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
10	באור 9 - דמי ניהול
10	באור 10 - הוצאות ישירות
10	באור 11 - תשואות הקופה
11	באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
12	באור 13 - מסים
12	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל מרכזים לפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
21,084	23,525		רכוש שוטף
137	1,297	3	מזומנים ושווי מזומנים
21,221	24,822		חייבים ויתרות חובה
48,609	45,782	4	השקעות פיננסיות
319	280	5	נכסי חוב סחירים
16,602	17,018	6	נכסי חוב שאינם סחירים
27,273	29,046	7	מניות
92,803	92,126		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
114,024	116,948		סך כל הנכסים
1,194	1,158	8	זכאים ויתרות זכות
112,830	115,790		זכויות העמיתים
114,024	116,948		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 במרס, 2025

<p>חגי אבישר סמנכ"ל כספים</p>	<p>מיכל גור-כגן מנכ"ל</p>	<p>רון אגסי יו"ר הדירקטוריון</p>
-----------------------------------	-------------------------------	--------------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
995	749	932	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(3,782)	2,486	2,405	מנכסי חוב סחירים
(365)	118	107	מנכסי חוב שאינם סחירים
(3,426)	1,453	4,297	ממניות
(6,037)	5,155	5,236	מהשקעות אחרות
(13,610)	9,212	12,045	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
			הכנסות אחרות, נטו
2	-	1	
(12,613)	9,961	12,978	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
958	927	966	דמי ניהול
73	54	50	הוצאות ישירות
26	22	21	מסים
1,057	1,003	1,037	סך כל ההוצאות
(13,670)	8,958	11,941	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
131,595	107,518	112,830	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(5,015)	(4,794)	(7,730)	תשלומים לעמיתים
6,025	4,066	3,404	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(11,417)	(2,918)	(4,655)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(5,392)	1,148	(1,251)	העברות צבירה, נטו
(13,670)	8,958	11,941	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
107,518	112,830	115,790	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 ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש בחזית הצפון, במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים בחזית הדרום, במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על 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, לעניין השקעות משקיע מוסדי.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד.
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 בישראל ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקופה, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

5.28	3.34	3.43	110.06	113.74	117.64
------	------	------	--------	--------	--------

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

13.15	3.07	0.55	3.519	3.627	3.647
-------	------	------	-------	-------	-------

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
40	51
1	1
95	1,245
1	-
<u>137</u>	<u>1,297</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
20,451	19,915
28,075	25,767
83	100
<u>48,609</u>	<u>45,782</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
43	9
276	271
<u>319</u>	<u>280</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
16,602	17,018
<u>16,602</u>	<u>17,018</u>

מניות סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
24,319	27,350
1,399	935
380	4
48	42
2	12
<u>26,148</u>	<u>28,343</u>
46	72
1,078	621
-	3
1	2
-	5
<u>1,125</u>	<u>703</u>
<u>27,273</u>	<u>29,046</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציה
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
14,710	18,904
(1,963)	(2,246)
2,771	3,677

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
79	83
3	5
-	551
273	306
839	213
<u>1,194</u>	<u>1,158</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת אופציות
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
958	927	966

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		
2022	2023	2024
%		
2.00	2.00	2.00
0.82	0.84	0.86

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					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	36	26	24
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	1
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
-	0.00%	0.00%	-	* -	1
0.03%	0.02%	0.02%	34	25	22
0.00%	0.00%	0.00%	2	2	2
-	0.00%	-	-	* -	-
0.06%	0.04%	0.04%	73	54	50

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
 עמלות אחרות
 סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2020	2021	2022	2023	2024
%					
5.31	4.74	12.30	(10.14)	9.36	12.05

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "מגדל אחזקות").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות בע"מ 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.
לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות בע"מ 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות בע"מ נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.
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 עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, 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 המנהלת 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**	
2024	2023	2024	2023
אלפי ש"ח			
(83)	(79)	(83)	(80)

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		
2024	2023	2022
אלפי ש"ח		
(966)	(927)	(958)

דמי ניהול - ראה באור 9
* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
26	22	21

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 2024 הינם כ-22 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-4 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 2024**

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 והנהלה 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
2,656	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בדצמבר 2005

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

העמית רשאי להפקיד סכומים לקופה לפי הנמוך מבין שני אלה:

- סכום שהנו 2.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת.
- סכום המהווה את ההפרש בין 7.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת לבין יתרת הסכומים הצבורים לזכות המעביד בקופה.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1 יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	50	-	(1)	49
סה"כ	50	-	(1)	49

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2024	2023	2024	2023
מספר חשבונות	ש"ח	מספר חשבונות	ש"ח
חשבונות פעילים	-	-	-
חשבונות לא פעילים	49	50	13,487
סה"כ	49	50	13,487

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2024				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	12,751	-	-	0.50%-0.00%
1	1,506	-	-	1.00%-0.50%
-	-	-	-	1.50%-1.00%
47	568	-	-	2.00%-1.50%
49	14,825	-	-	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-7 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
0.40	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
14,511	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
97.88	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
10.20	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2024 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
18.35	20.12	מזומנים
7.43	10.56	מניות סחירות בישראל
3.23	4.30	מניות סחירות בחו"ל
25.16	23.97	קרנות סל
1.25	0.81	קרנות נאמנות
0.03	0.06	קרנות השקעה
18.06	17.05	אג"ח ממשלתי סחיר
25.28	21.95	אג"ח קונצרני סחיר
0.54	0.40	נכסי חוב שאינם סחירים
0.67	0.78	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה למניות סחירות ומזומנים, ומנגד הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי, לאג"ח קונצרני ולקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2024 הינו כ-14,825 אלפי ש"ח, לעומת כ-13,487 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-9.92%. עיקר הגידול נובע מרווחי השקעות בניכוי הוצאות בסך כ-1,528 אלפי ש"ח בקיזוזו תשלומים לעמיתים בניכוי תקבולים לעמיתים בסך כ-190 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-17.05% קיטון של כ-1.01% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-2,528 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-3.33% והן עומדות בסוף השנה על כ-3,253 אלפי ש"ח. באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בסוף שנת 2023.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות, ועוד) עומד בסוף השנה על כ-24.84%. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל בארץ והן מהוות כ-13.03% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2024. שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-3,682 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה במניות סחירות בארץ ובחו"ל, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-14.86% גידול של כ-4.20% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-2,203 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית האחזקה באפיק זה הינה במניות הנסחרות בישראל, והן מהוות כ-71.08% מסך האחזקות באפיק.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכונים פיננסיים לרבות 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

הסיכון להפסד כתוצאה מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק (Fire Sale), 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 2024:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	14,650
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	6
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	53
אחרים	116
	<u>14,825</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 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,650	14,825	0.99

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשערי הריבית בשוק. ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב. ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - הסיכון להפסד כתוצאה 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.

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

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

לקופה אין התחייבויות 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 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 השינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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 2024			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** סה"כ	סה"כ
6,097	4,945	3,783	14,825
524	-	(489)	35
6,621	4,945	3,294	14,860

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.19% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.37% 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 2024:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(1.89)	2.06

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 2024						
אחוז מסך הכל ב-(%)	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	ענף משק
15.39	339	16	-	-	323	בנקים
2.63	58	-	-	-	58	ביטוח
6.04	133	98	-	1	34	ביומד
21.88	482	279	-	12	191	טכנולוגיה
16.80	370	176	-	22	172	מסחר ושירותים
17.93	395	16	-	23	356	נדל"ן ובינוי
6.67	147	19	-	21	107	תעשייה
3.04	67	7	-	10	50	השקעה ואחזקות
9.26	204	18	-	7	179	חיפוי נפט וגז
0.36	8	8	-	-	-	אחר
100.00	2,203	637	-	96	1,470	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדירוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי 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 2024			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
			אלפי ש"ח
5,333	35	5,298	בארץ
507	24	483	בחו"ל
<u>5,840</u>	<u>59</u>	<u>5,781</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-39.39% מנכסי הקופה כאשר כ-77.71% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024	שווי נכסים אלפי ש"ח	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
2,503		
2,008		
744		
43		
5,298		
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A הלוואות לאחריים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *
2		
1		
32		
35		
5,333		
		סך הכל נכסי חוב בארץ
		* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2024	שווי נכסים אלפי ש"ח	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
25		
13		
239		
204		
2		
483		
		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
		הלוואות לאחריים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *
24		
24		
507		
		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
		* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו
		3

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2024	
באחוזים	
4.98	AA ומעלה
5.27	A
6.03	BBB
-	נמוך מ-BBB
9.05	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2024		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
כל נכסי החוב	אחוזים	ענף משק
9.83	574	בנקים
2.14	125	ביטוח
0.27	16	ביומד
0.45	26	טכנולוגיה
6.18	361	מסחר ושירותים
29.86	1,744	נדל"ן ובינוי
1.13	66	תעשייה
0.12	7	השקעה ואחזקות
6.18	361	חיפוש נפט וגז
0.55	32	אחר
43.29	2,528	אג"ח ממשלתי
100.00	5,840	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2024											
אגרות חוב	אגרות חוב ממשלתיות	קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	חשיפה מאזנית	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
2,528	2,924	1,768	1,931	-	-	3,194	12,345	141	12,486		
-	91	356	831	-	-	(53)	1,225	2,598	3,823		
-	59	4	23	3	-	-	89	-	89		
-	-	-	52	-	-	-	57	190	247		
-	60	8	-	-	-	-	68	-	68		
-	-	-	33	43	-	-	76	-	76		
-	-	-	202	16	-	(1)	217	60	277		
-	-	-	432	19	-	-	451	-	451		
-	122	67	50	39	-	19	297	6	303		
2,528	3,256	2,203	3,554	120	-	3,164	14,825	2,995	17,820		

מדינה/אזור גאוגרפי

ישראל

ארה"ב

בריטניה

יפן

צרפת

הודו

שווקים מתעוררים

אירופה

אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2024 (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 : 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס, 2025

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

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה
וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהשתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון
תאריך: 17 במרס, 2025

מקפת דמי מחלה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	..... באור 6 - מניות
10	..... באור 7 - השקעות אחרות
10	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	..... באור 9 - דמי ניהול
11	..... באור 10 - הוצאות ישירות
11	..... באור 11 - תשואות הקופה
12	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13	..... באור 13 - מסים
13	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. 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 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,475	2,983		רכוש שוטף
27	166	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
2,502	3,149		
5,846	5,781	4	השקעות פיננסיות
72	59	5	נכסי חוב סחירים
1,438	2,203	6	נכסי חוב שאינם סחירים
3,816	3,775	7	מניות
11,172	11,818		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
13,674	14,967		סך כל הנכסים
187	142	8	זכאים ויתרות זכות
13,487	14,825		זכויות העמיתים
13,674	14,967		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
408	360	127		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(1,488)	915	296		מנכסי חוב סחירים
(8)	104	14		מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,475)	375	539		ממניות
(2,631)	1,777	624		מהשקעות אחרות
(5,602)	3,171	1,473		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
1	-	-		הכנסות אחרות, נטו
(5,193)	3,531	1,600		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
203	193	62	9	דמי ניהול
36	24	7	10	הוצאות ישירות
14	8	3	13	מסים
253	225	72		סך כל ההוצאות
(5,446)	3,306	1,528		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52,341	46,830	13,487	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
22	16	8	תקבולים מדמי גמולים
(87)	(36,665)	(198)	תשלומים לעמיתים
(5,446)	3,306	1,528	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
46,830	13,487	14,825	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. עמיית הקופה הם מעסיקים. הקופה הוקמה ביום 28 בדצמבר 2005.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש בחזית הצפון, במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים בחזית הדרום, במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על 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, לעניין השקעות משקיע מוסדי.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד.
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 בישראל ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של השקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. **השקעות סחירות**
 נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. **מניות ונגזרים לא סחירים**
 נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. **קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות**
 נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות

4. **נכסי חוב שאינם סחירים**
 אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. **ירידת ערך השקעות פיננסיות**
 כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. שערי החליפין וההצמדה

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שער השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אחוזים			נקודות/ש"ח		
5.28	3.34	3.43	110.06	113.74	117.64
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *					
13.15	3.07	0.55	3.519	3.627	3.647
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)					
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100					

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
5	6
22	160
27	166

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2,436	2,528
3,400	3,240
10	13
5,846	5,781

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
8	3
64	56
72	59

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	
2023	2024
אלפי ש"ח	
1,438	2,203
1,438	2,203

מניות סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
3,393	3,554
169	120
46	-
5	6
-	2
<u>3,613</u>	<u>3,682</u>
4	9
199	82
-	1
-	1
<u>203</u>	<u>93</u>
<u>3,816</u>	<u>3,775</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
1,778	2,441
(404)	(470)
333	470

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
9	5
-	1
-	71
80	37
<u>98</u>	<u>28</u>
<u>187</u>	<u>142</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת אופציות
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
203	193	62

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		
2022	2023	2024
%		
2.00	2.00	2.00
0.42	0.41	0.44

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					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.04%	0.02%	14	12	3
0.00%	0.00%	0.01%	* -	1	1
0.01%	0.00%	0.00%	7	* -	* -
-	-	0.00%	-	-	* -
0.03%	0.03%	0.02%	14	10	3
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	* -
-	0.00%	-	-	* -	-
0.07%	0.07%	0.05%	36	24	7

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2020	2021	2022	2023	2024
	%				
5.11	4.66	12.16	(10.04)	8.54	11.93

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "מגדל אחזקות").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות בע"מ 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.
לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות בע"מ 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות בע"מ נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.
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 בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על התחרות.
3. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, 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 המנהלת 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 **	
2024	2023	2024	2023
אלפי ש"ח			
(5)	(9)	(5)	(17)

דמי ניהול לשלם- ראה באור 8
* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2023	2022
אלפי ש"ח		
(62)	(193)	(203)

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		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
14	8	3

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
- ב. תביעות משפטיות

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-6 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-5 אלפי ש"ח).

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 2024

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
2,656	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 18 בפברואר 2008

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.

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 2024 הינו 100.00%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

<u>מספר חשבונות העמיתים</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>לסוף השנה</u>
שכירים	3,776	3	(62)	3,717
סה"כ	3,776	3	(62)	3,717

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3 ניתוח זכויות העמיתים *

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	
<u>מספר חשבונות</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>סך נכסים, נטו אלפי ש"ח</u>	<u>סך נכסים, נטו אלפי ש"ח</u>	
1,675	1,895	62,101	59,764	חשבונות פעילים
2,042	1,881	45,212	37,284	חשבונות לא פעילים
3,717	3,776	107,313	97,048	סה"כ

* עמיתי הקופה הינם מעסיקים, אולם הזכויות בקופה נרשמות באופן פרטני לכל אחד מהעמיתים בנפרד (בדומה לקופה שאינה קופה מרכזית).

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
45,212	2,042	62,101	1,675	0.50%-0.00%
-	-	-	-	1.00%-0.50%
-	-	-	-	1.50%-1.00%
-	-	-	-	2.00%-1.50%
45,212	2,042	62,101	1,675	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-32 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
0.17		שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
71,254		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
66.40		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
1,946		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
52.35		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 2024 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		
2023	2024	
באחוזים	באחוזים	
11.59	11.78	מזומנים
4.38	4.43	מניות סחירות בישראל
1.56	1.87	מניות סחירות בחו"ל
23.90	24.92	קרנות סל
0.86	0.54	קרנות נאמנות
0.02	0.02	קרנות השקעה
34.13	33.63	אג"ח ממשלתי סחיר
23.34	22.28	אג"ח קונצרני סחיר
0.06	0.17	נכסי חוב שאינם סחירים
0.16	0.36	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2024 הוגדלה החשיפה לקרנות סל והוקטנה האחזקה באג"ח קונצרני סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2024 הינו כ-107,313 אלפי ש"ח, לעומת כ-97,048 אלפי ש"ח בסוף שנת 2023, גידול של כ-10.58%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-0.50% מסוף שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-36,091 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי (כ-19,665 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה בקרנות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, גדל בכ-1.02% מסוף שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-26,738 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל על אג"ח בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-76.75% מסך נכסי האפיק בסוף 2024.

שיעור ההשקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-1.06% מסוף שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-23,912 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה באגרות חוב צמודות מדד והן מהוות כ-76.43% מסך נכסי האפיק בסוף 2024.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכונים פיננסיים לרבות 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

הסיכון להפסד כתוצאה מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, וכולל סיכון להפסד בגין מימוש נכסים במחירים נחותים לעומת מחירים הריאלי בשוק (Fire Sale), 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 2024:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	106,745
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	39
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	140
אחרים	389
	<u>107,313</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 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
106,745	107,313	99.47%

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

סיכון ריבית - הסיכון להפסד כתוצאה מכך שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשערי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - הסיכון להפסד כתוצאה 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.

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

סיכון מטבע - הסיכון להפסד כתוצאה מכך 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 אשראי 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.

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 2024				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
41,455	52,355	13,503	107,313	סך נכסי המסלול, נטו
392	-	(285)	107	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
41,847	52,355	13,218	107,420	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-9.52% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.36% 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 2024:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(2.77)	3.03

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 2024						ענף משק
אחוז מסך הכל ב- (%)	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
15.22	1,029	48	-	-	981	בנקים
2.65	179	-	-	-	179	ביטוח
5.97	404	298	-	3	103	ביומד
21.52	1,455	839	-	35	581	טכנולוגיה
17.75	1,201	613	-	66	522	מסחר ושירותים
17.75	1,200	48	-	71	1,081	נדל"ן ובינוי
6.60	446	57	-	65	324	תעשייה
3.02	204	22	-	29	153	השקעה ואחזקות
9.14	618	54	-	21	543	חיפוי נפט וגז
0.38	26	26	-	-	-	אחר
100.00	6,762	2,005	-	290	4,467	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדירוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי 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 2024			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
		אלפי ש"ח	
57,067	113	56,954	בארץ
3,115	66	3,049	בחו"ל
60,182	179	60,003	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-56.08% מנכסי הקופה, כאשר כ-85.02% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2024
שווי נכסים
אלפי ש"ח
35,930
15,067
5,630
327
<u>56,954</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

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

10
4
99
<u>113</u>
<u>57,067</u>
29

ליום 31 בדצמבר 2024
שווי נכסים
אלפי ש"ח
161
83
1,510
1,291
4
<u>3,049</u>

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

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

1
65
66
<u>3,115</u>
23

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
4.42	AA ומעלה
5.36	A
5.63	BBB
-	נמוך מ-BBB
9.31	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2024		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
6.66	4,011	ענף משק
1.51	909	בנקים
0.16	99	ביטוח
0.28	167	ביומד
4.22	2,538	טכנולוגיה
21.89	13,172	מסחר ושירותים
0.71	429	נדל"ן ובינוי
0.08	47	תעשיה
4.35	2,618	השקעה ואחזקות
0.17	101	חיפוש נפט וגז
59.97	36,091	אחר
100.00	60,182	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2024									
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
36,091	21,833	5,370	21,613	-	-	13,332	98,239	1,159	99,398
-	571	1,153	2,759	-	-	(152)	4,331	9,113	13,444
-	372	12	70	20	-	3	477	-	477
-	376	25	-	-	-	2	403	-	403
-	-	-	603	105	-	(5)	703	181	884
-	-	-	1,291	119	-	-	1,410	-	1,410
-	775	202	402	335	-	36	1,750	583	2,333
36,091	23,927	6,762	26,738	579	-	13,216	107,313	11,036	118,349

מדינה/אזור גאוגרפי

ישראל

ארה"ב

בריטניה

צרפת

שווקים מתעוררים

אירופה

אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, מיכל גור-כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") לשנת 2024 (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: 17 במרס, 2025

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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רונן אגסי
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

מיכל גור-כגן
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 17 במרס, 2025

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה 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 חיזויות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024 ו-2023, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 17 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון
תאריך: 17 במרס, 2025

מקפת תקציבית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

עמוד

4	.....	דוח רואה החשבון המבקר
4	.....	דוח על המצב הכספי
5	.....	דוח הכנסות והוצאות
6	.....	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	.....	באור 1 - כללי
8	.....	באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	.....	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
10	.....	באור 4 - נכסי חוב סחירים
10	.....	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
10	.....	באור 6 - מניות
11	.....	באור 7 - השקעות אחרות
12	.....	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
12	.....	באור 9 - דמי ניהול
13	.....	באור 10 - הוצאות ישירות
13	.....	באור 11 - תשואות הקופה
14	.....	באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
15	.....	באור 13 - מסים
15	.....	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

17 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
11,243	12,639		רכוש שוטף
59	537	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
11,302	13,176		
55,767	60,003	4	השקעות פיננסיות
62	179	5	נכסי חוב סחירים
5,766	6,762	6	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
24,696	27,672	7	השקעות אחרות
86,291	94,616		סך כל ההשקעות הפיננסיות
97,593	107,792		סך כל הנכסים
545	479	8	זכאים ויתרות זכות
97,048	107,313		זכויות העמיתים
97,593	107,792		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	מיכל גור-כגן מנכ"ל	רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	-----------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
590	370	487		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(5,854)	2,065	2,561		מנכסי חוב סחירים
(7)	65	63		מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,382)	549	1,683		ממניות
(4,097)	2,818	2,859		מהשקעות אחרות
(11,340)	5,497	7,166		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(10,750)	5,867	7,653		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
238	207	226	9	דמי ניהול
49	32	32	10	הוצאות ישירות
15	8	9	13	מסים
302	247	267		סך כל ההוצאות
(11,052)	5,620	7,386		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123,678	90,996	97,048	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,267	5,119	5,128	תקבולים מדמי גמולים
(1,109)	(3,583)	(2,220)	תשלומים לעמיתים
94	-	-	העברות צבירה לקופה
2	-	-	העברות מחברות ביטוח
			העברות מקופות גמל
(29,884)	(1,104)	(29)	העברות צבירה מהקופה
			העברות לקרנות פנסיה חדשות
(29,788)	(1,104)	(29)	העברות צבירה, נטו
(11,052)	5,620	7,386	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
90,996	97,048	107,313	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום קצבה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 6 באוגוסט 2008.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").

נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". מדינת ישראל מצויה בעיצומה של מלחמה מתמשכת. עוצמת הלחימה פחתה לאחרונה, בעקבות חתימה על הפסקת אש בחזית הצפון, במהלך חודש נובמבר 2024 וכן חתימה על עסקה לשחרור חטופים בחזית הדרום, במהלך חודש ינואר 2025. במהלך שנת 2024, גרמה אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת להורדות דירוג האשראי של ישראל, אולם על רקע הפסקת האש והירידה בעוצמת הלחימה, ירדה באופן משמעותי פרמיית הסיכון של ישראל כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS. הקופה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה. על אף האמור, בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על 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 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, לעניין השקעות משקיע מוסדי.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד.
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 בישראל ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

6. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
5.28	3.34	3.43	110.06	113.74	117.64	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
13.15	3.07	0.55	3.519	3.627	3.647	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
28	43
31	494
59	537

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
33,121	36,091
22,579	23,817
67	95
<u>55,767</u>	<u>60,003</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
36	15
26	164
<u>62</u>	<u>179</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
5,766	6,762
<u>5,766</u>	<u>6,762</u>

מניות סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
		השקעות אחרות סחירות
23,198	26,738	קרנות סל
837	579	קרנות נאמנות
168	1	מכשירים נגזרים
16	16	אופציות
1	5	אחרות
<u>24,220</u>	<u>27,339</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
16	28	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
459	297	מכשירים נגזרים
-	5	מוצרים מובנים
1	1	אופציות
-	2	אחרות
<u>476</u>	<u>333</u>	
<u><u>24,696</u></u>	<u><u>27,672</u></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		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
5,212	7,295	מניות
(470)	(204)	מטבע זר
2,366	3,472	ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
18	20	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
1	2	התחייבויות בגין יצירת אופציות
-	228	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
133	140	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
393	89	זכאים בגין ניירות ערך
<u>545</u>	<u>479</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
<u>238</u>	<u>207</u>	<u>226</u>

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%		
<u>2.00</u>	<u>2.00</u>	<u>2.00</u>
<u>0.20</u>	<u>0.22</u>	<u>0.22</u>

דמי ניהול מסך הנכסים
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.02%	0.02%	30	19	20	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	* - 1		1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	-	* -	* -	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	0.01%	0.01%	18	11	10	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	0.00%	1	1	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.04%	0.03%	0.03%	49	32	32	סך הכל הוצאות ישירות

* סכום קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2020	2021	2022	2023	2024
%	%	%	%	%	%
2.89	2.66	7.55	(8.84)	6.37	7.71

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "מגדל אחזקות").
נכון למועד פרסום הדוח, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-54.71% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברת אליהו הנפקות בע"מ, הינו בעל השליטה הסופי בחברה.
ביום 15 בספטמבר 2024, מכרה אליהו הנפקות בע"מ 35,613,185 מניות של מגדל אחזקות לגוף מוסדי במחיר של 4.577 ש"ח למניה וביום 5 בדצמבר 2024 מכרה חברת פרויקט גן העיר בע"מ (חברה בבעלות מר שלמה אליהו, באמצעותה החזיק במהלך תקופת הדוח חלק מהחזקותיו במניות מגדל אחזקות) 64,801,080 מניות של מגדל אחזקות (אשר היוו את מלוא החזקות פרויקט גן העיר בע"מ במניות מגדל אחזקות באותו המועד) למספר גופים ("הרוכשים") בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 6.7 ש"ח למניה.
לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2025 נמכרו על ידי אליהו הנפקות בע"מ 280,000 מניות נוספות של מגדל אחזקות לרוכשים במחיר של 6.8 ש"ח למניה. החזקות אליהו הנפקות בע"מ נכון למועד פרסום דוח זה (כמפורט לעיל) הינן לאחר מכירת המניות כאמור.
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 עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל שלה ובתנאי שוק, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן- רכישת נכסים, רכישת של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה המנהלת 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	
2023	2024	2023	2024
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		
2022	2023	2024
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		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
15	8	9

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- ב. התחייבויות השקעה
הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-33 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023 - כ-5 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.