מגדל
ביטוח ופיננסים

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 הפנסיונים המתוארים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל הרלבנטיות, והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנונים כאמור.

תוכן העניינים

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה 16
4. תחום פעילות ניהול קופות גמל 23
5. ריכוז תוצאות הפעילות 25
6. תחרות 43
7. לקוחות 47

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה 49
9. חסמי כניסה ויציאה 52
10. גורמי הצלחה מהותיים 54
11. השקעות 55
12. ביטוח משנה 56
13. הון אנושי 57
14 שיווק והפצה 62
15. ספקים ונותני שירותים 66
16. רכוש קבוע 66
17. עונתיות 67
18. נכסים לא מוחשיים 67
19. גורמי סיכון 68
20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 80

פרק ד': היבטי ממשל תאגידי

21. הדירקטורים של החברה המנהלת 81
22. נושאי משרה 86
23. אקטואר קרנות הפנסיה 91
24. מדיניות התגמול בחברה המנהלת 92
25. מבקר הפנים 93
26. רואה החשבון המבקר 94
27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 95
28. החלטות החברה 95

הגדרות

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

"אג"ח מיועדות"	-	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד מסוג "מירון" ו"ערד", אשר המדינה הנפיקה לקרנות הפנסיה, עד ליום 1 בספטמבר 2022, בריבית ולתקופה קבועים מראש.
"אפיק השקעה מובטח תשואה"	-	נכסים אשר בגינם זכאית הקרן לבטחת השלמת תשואה מהמדינה בהתאם לסעיף 34 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה-2005.
"אליהו 1959"	-	אליהו 1959 בע"מ (לשעבר: אליהו חברה לבטוח בע"מ).
"אליהו הנפקות"	-	אליהו הנפקות בע"מ.
"גוף מוסדי"	-	מבטח וחברה מנהלת כהגדרתם בחוק הפיקוח.
"דמי גמולים"	-	הסכומים שמפקיד עמית (או שמפקידים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.
"החברה"	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
"הממונה"	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (שהינו גם ה"מפקח על הביטוח" כהגדרתו בחוק הפיקוח).
"השקעות חופשיות"	-	אותו חלק מהנכסים שאינו מושקע באג"ח מיועדות, ואיננו אפיק מובטח תשואה.
"חברה מנהלת"	-	חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרנות פנסיה וקיבלה רישיון לכך מאת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות הגמל.
"חוק החברות"	-	חוק החברות, התשנ"ט-1999.
"חוק הפיקוח"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981.
"חוק ניירות ערך"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
"חוק קופות הגמל"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
"עמית"	-	עמית בקרנות הפנסיה או בקופות הגמל.
"מבטח סימון"	-	מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ (חברה בת של מגדל סוכנויות).
"מגדל ביטוח"	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ.
"מגדל אחזקות"	-	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
"קבוצת מגדל"	-	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ והחברות המוחזקות שלה, בבעלותה המלאה או החלקית, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
"קופת גמל"	-	כהגדרתה בחוק קופות הגמל (קופת גמל כוללת גם קרן השתלמות ולא כוללת "קרן פנסיה" ו"קופת ביטוח").
"קרן השתלמות"	-	קרן המאפשרת לעמית לצבור כספים לצורכי השתלמות והכספים ניתנים למשיכה בחלוף 6 שנות חברות. מוצר זה נחשב הן כמוצר פנסיוני והן כמוצר פיננסי.
"קרן כללית"	-	קופת גמל לקצבה שאיננה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות.
"קרן פנסיה"	-	קופת גמל לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קופת ביטוח.
"קרן פנסיה חדשה"	-	קרן פנסיה שהוקמה החל מיום 1.1.1995.
"קרן פנסיה ותיקה"	-	קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, שאושרה לראשונה לפני יום כ"ט בטבת התשנ"ה (1 בינואר 1995).
"עמיתי תקופת הביניים"	-	עמיתים שביקשו להצטרף לקרן הפנסיה הותיקה בתקופה ינואר-מרס 1995.
"תקנות ההון העצמי"	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
"תקנות ההשקעה" ו/או "כללי השקעה"	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
"תקנות מס הכנסה"	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

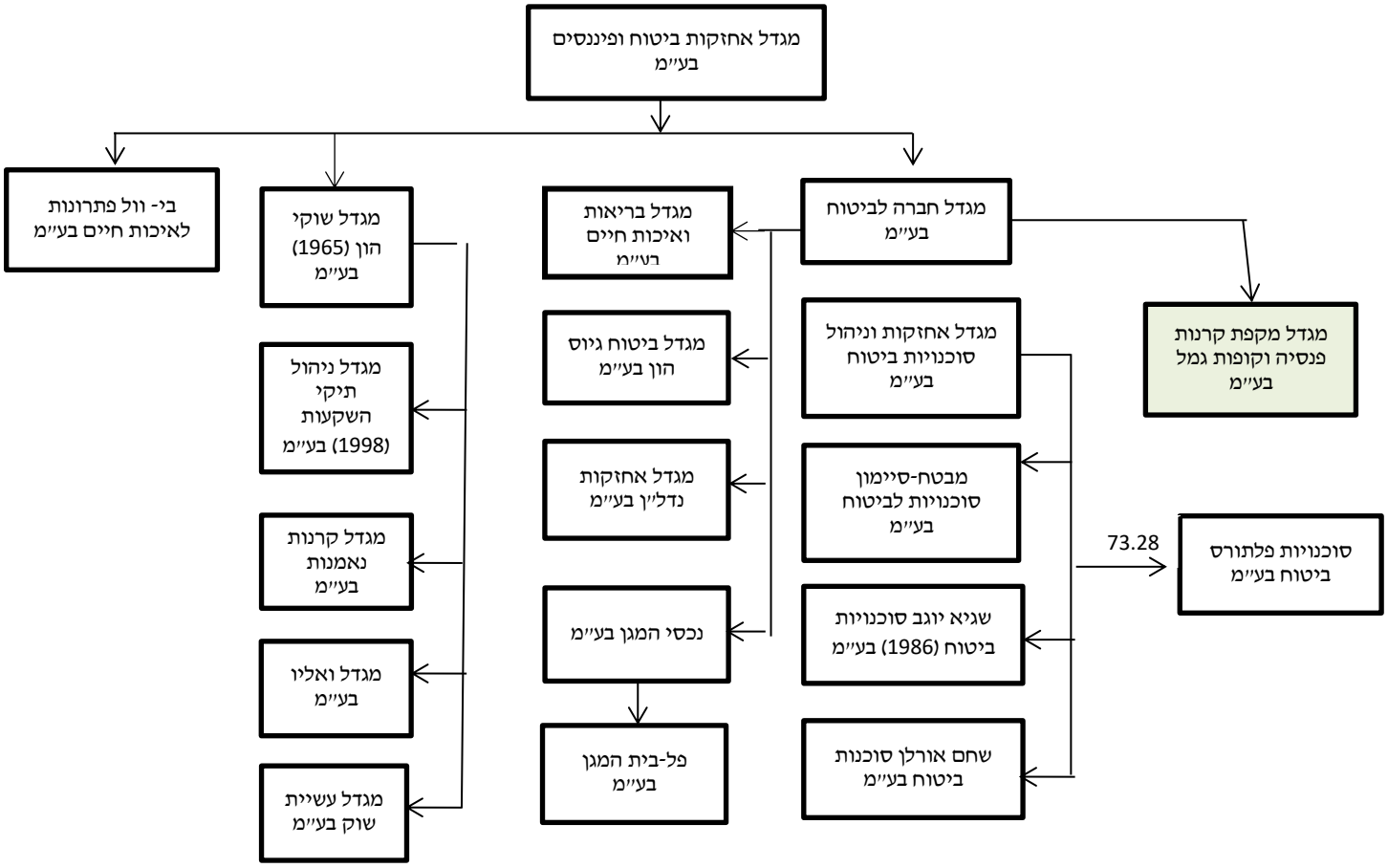
1.1. כללי

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

1.1.2. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל 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 בשווקי 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 הפיננסים 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 חטופים 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 הפיננסים 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 ספיבק, 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 שניה, 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 לשאיריו של המבוטח. קצבאות הזקנה, הנכות או השארים שברובד זה הן בסיסיות ואין בהן כשלעצמן להוות תחליף מספק לרמת הכנסה מעבודה.

ב. רובד החסכון ארוך הטווח בגופים מוסדיים- רובד זה הינו תחום פעילותה של החברה. החסכון ברובד זה נעשה בקרנות פנסיה ובקופות גמל לסוגיהן. המדינה מעוניינת לעודד את החסכון הפנסיוני לקצבה, וזאת בין היתר באמצעות הנפקת אג"ח מיועדות ו/או הבטחת תשואה לנכסים באפיק השקעה מובטח תשואה (החל מחודש אוקטובר 2022) לחלק מהמוצרים הפנסיונים, מתן הטבות מס לחוסכים במוצר הפנסיוני, הוראות שונות בדיני עבודה, ואלה מהווים שיקול מרכזי בבחירתם של הלקוחות במוצרים אלה. מטרת החסכון בקרן הפנסיה שהיא קופת גמל לקצבה, הנה למטרת קבלת קצבה חודשית בקרות אירוע מזכה (גיל פרישה, נכות או פטירה). החל משנת 2008 ישנן קופות שמוגדרות לחסכון או לקצבה (במסגרת תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל נקבע כי קופות הגמל לתגמולים ולפיצויים שמהן ניתן היה למשוך את הסכום הצבור במשיכה חד פעמית- יהפכו ל"קופות גמל לקצבה שאינן משלמות" ושאת הסכומים שנצברו בהן יהא רשאי העמית למשוך רק כקצבה וזאת מקופת גמל המשלמת קצבה (קרן פנסיה), אליה יועברו הסכומים שנצברו בקופת הגמל לקצבה שאינה משלמת קצבה בעת האירוע המזכה. כמו כן, נקבעו כללים המתירים משיכת חלק מהסכום כסכום מהוון (משיכה חד פעמית) בכפוף לצבירת קצבה מינימלית).

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

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

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

2.2. מוצרים ושירותים

2.2.1. כללי

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

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

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

2.2.2. מאפיינים עיקריים

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

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

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

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

2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

2.2.2. מאפיינים עיקריים (המשך)

הבדלים עיקריים בין קרנות פנסיה לקופות גמל [1] - להלן יפורטו המאפיינים העיקריים המבדילים בין מוצרים המנוהלים על ידי החברה:

	קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	קופות גמל [2]
סוג ההתקשרות	תקנון	תקנון	תקנון
שינוי תנאי ההתקשרות	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.
יעוד החסכון הנצבר [3]	קצבה החל מגיל פרישה.	קצבה החל מגיל פרישה. ניתן לבצע היוון קצבה (משיכה חד פעמית) של הכספים שנצברו מעבר לסכום המיועד לתשלומי קצבה מזערית.	כספים שהופקדו עד לשנת 2007 ניתנים למשיכה כסכום הוני בהתאם לכללים שנקבעו בהוראות הדין. כספים שהופקדו החל משנת 2008 נצברים ככספים קצבתיים אשר ניתנים למשיכה בדרך של קצבה. המשיכה כקצבה מבוצעת באמצעות העברה לקופה לקצבה (קרן פנסיה/ קופת ביטוח). ניתן לבצע היוון קצבה מוכרת בעמידה בכללי הרגולציה). ניתן לבצע היוון קצבה מוכרת בעמידה בכללי הרגולציה.
כיסוי ביטוחי לסיכון	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה.	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה, וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.	הכיסויים מוגדרים בתקנון של כל קופה. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה. בנוסף, חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לשווק לעמיתיה כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. נכון למועד זה, החברה אינה משווקת כיסויים ביטוחיים כאמור.
ביטוח הדדי	קרן ביטוח הדדי בין העמיתים/ הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים/ פנסיונרים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים/ הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, ובתנאים מסויימים הם נושאים בעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.	קרן ביטוח הדדי בין העמיתים/ הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים/ פנסיונרים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים/ הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים בעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.	לא קיים ביטוח הדדי.
מקדם קצבה	לא קיים מקדם קצבה. זכויות מחושבות לפי שיעורי קצבה שנקבעו בתקנון.	מקדם קצבה לא מובטח ומושפע ממשתנים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון כל קרן.	לא קיים מקדם קצבה.
זהות הנהנה	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורין.
מנגנון הבטחת תשואה [5] והנפקת אג"ח מיועדות	החל משנת 2004, קרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים) [4] זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. החל מאוקטובר 2022 הוחלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות במנגנון הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 3.1.1.). לפרטים אודות מנגנון הסיוע הישיר של הקרן הותיקה ראה סעיף 3.3.2 ולפרטים אודות כרית הביטחון ראה סעיף 3.3.1).	החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות- זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. החל מחודש יולי 2017, ההשקעה האמורה מתחלקת באופן הבא: 60% מנכסי מקבלי הקצבה מושקעים באג"ח המיועדות, ויתרת אגרות החוב המיועדות מוחזקות בנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים. האמור לעיל אינו כולל את קבוצת הזכאים הקיימים אשר שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי. החל מאוקטובר 2022 הוחלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות במנגנון הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 3.1.1.).	לקופות הגמל לא מונפקות אג"ח מיועדות, ולא חל מנגנון הבטחת תשואה.

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

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

[3] בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן הוותיקה, שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח המיועדות הינו כיום 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה) (יצוין כי 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 הרגולטורים העיקריים שפורסמו ונכנסו לתוקף (חלקי או מלא) בתקופת הדוח הינם: (1) עדכון חוזר מסלולי השקעה ורשימת מסלולי ההשקעה 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 הרוחבי 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 מנובמבר 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 זכייתן 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 פיננסים (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 פיננסים (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)

ו. 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 וחסכון 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 מטרותיו 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 שלל 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 לייעץ 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 לייעץ 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 וחסכון (להלן- "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה ומנוהלת על ידי החברה. הקרן הוקמה בשנת 1995 ופועלת על פי תקנות מס הכנסה וכן עפ"י תקנון הקרן.

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

הקרן מקנה זכויות פנסיה שונות לעמיתים בהתאם לגיל, מין ופרמטרים נוספים אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות או באפיק השקעה מובטח תשואה ו-70% מופנה להשקעות חופשיות. לפרטים נוספים אודות אופן הקצאת האג"ח המיועדות ואפיק ההשקעה מובטח התשואה בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן ראה באור 5 בדוח כספי של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית. בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית, החל מחודש אוקטובר 2022, נקבע מנגנון חדש להבטחת תשואה חלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות (ראה סעיף 3.1.1. להלן).

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

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

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

3.1.2. **מדיניות חיתום-** בתקנון קרן הפנסיה קבועה תקופת אכשרה לתשלום פנסיית נכות ושארים בת 60 חודשים במסגרתה אין זכאות לפנסיית נכות או שארים ככל שהאירוע המזכה אירע במהלך תקופת האכשרה והוא נובע ממחלה תאונה או מום שאירעו לפני מועד ההצטרפות לקרן. בנוסף החברה עורכת חיתום רפואי המתבצע בגין עמיתים יחידים או בגין עמיתים הנמנים על קבוצות קטנות. בהתאם לתקנון קרן הפנסיה, 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 לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה).
8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות.
9) מסלול ביטוח אישי.

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

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

3.2.1. **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 ושאירים- ללא כיסוי לנכות.
5) מסלול יסוד- מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושאירים (מסלול ברירת המחדל עד ליום 31 במאי 2018).
6) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר- ללא כיסוי ליתר השאירים.
7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר- ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
8) מסלול מוטה נכות ושאירים- כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
9) מסלול בן נבחר עם מוגבלות- כיסוי לקצבת נכות ושאירים וכיסוי לבן נבחר עם מוגבלות.

3.2.3. **מסלולי השקעה-** 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 וחסכון (להלן- "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. עד ליום 31 במרס, 2021 הקרן נוהלה על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ שהיתה חברה אחות של החברה. החל מחודש אפריל, 2021 הקרן מנוהלת על ידי החברה. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת ומיועדת להפקדות עצמאים בלבד.

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

3.3.1. כרית הביטחון הממשלתית של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

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

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

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

3.3.3. עדכון לסיוע הממשלתי

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

בהתאם לעדכון הקרן תהיה זכאית לקבל סיוע נוסף-

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

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחיבויות הקרן לעמיתי ביניים בסכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת כספים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על 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 3.3.2.2.2. לעיל כך שחלק הסיוע בגין עמיתי הביניים המצוין בסעיף זה יהיה בשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הוותיקה הזכאים להבטחת תשואה מתוך נכסי הקרן הותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הותיקה לעמיתי תקופת הביניים.

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

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

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

3.3.4. הוראות תקנון הקרן הותיקה בנושא איזון אקטוארי

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

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

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

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

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

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

הוראות נוספות של משרד האוצר בנושא איזון אקטוארי:

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

4. תחום פעילות ניהול קופות גמל

4.1. מוצרים ושירותים

4.1.1. מגדל השתלמות- קרן השתלמות

הקרן מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. היא מאפשרת לעמית לצבור כספים לצרכי השתלמות או לחסוך בה לכל מטרה וליהנות מהטבות מס. הכספים המצטברים בקרן ניתנים למשיכה לאחר 6 שנות חברות בקרן ולכל מטרה. ניתן למשוך את הכספים לפני תום 6 שנים לצורכי השתלמות לאחר 3 שנות חברות בקרן, לעמיתים שהגיעו לגיל הפרישה החל מתום 3 שנות חברות בקרן ולמוטבים לאחר פטירת העמית. קרן השתלמות נחשבת למוצר דואלי מוצר פנסיוני וגם מוצר פיננסי.

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

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

4.1.3. מגדל גמל להשקעה- קופת גמל להשקעה

קופה המהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי אשר ניתן להפקיד אליה סכום שנתי מצטבר (בכל קופות הגמל להשקעה של אותו עמית) של עד 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 הוני 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 2004-2003) התשס"ג-2003. הקופה מיועדת להפקדות דמי גמולים שמקורם בניכוי ממשכורתם של עובדים המועסקים אצל מעסיק המשלם פנסיה תקציבית לעובדיו. אופי היחסים שבין החברה לעמיתים הינו בהתאם לתקנון התיקני של קופת הגמל ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים.

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

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

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

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

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

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

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

להערכת החברה התחרות בשוק 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

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

* 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)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024 (המשך)

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

* 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)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024 (המשך)

	קרן פנסיה ותיקה מקיפה	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרן השתלמות**	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אחר***	סה"כ
		מקיפה	כללית						
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
פעילים ולא פעילים	4,964	176,191	8,748	41,386	115,424	9,092	1,917	1,254	358,976
מקבלי קצבה	6,771	56,877	1,381	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	65,029
סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים	**11,735**	**233,068**	**10,129**	**41,386**	**115,424**	**9,092**	**1,917**	**1,254**	**424,005**
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):	699	166,805	7,624	0	0	0	0	0	175,128
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):									
פעילים	0.60	0.13	0.18	0.44	0.52	0.57	0.23	0.23	
לא פעילים	0.60	0.27	0.36	0.47	0.53	0.56	0.23	0.65	
מקבלי קצבה	0.60	0.45	0.42	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים(באחוזים):	8.17	1.61	1.02	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):									
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
בגין השקעות לא סחירות	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	
עמלות ניהול חיצוני	0.13	0.14	0.10	0.14	0.18	0.10	0.12	0.02	
עמלות אחרות	-	-	-	-	-	-	-	-	
סה"כ הוצאות ישירות	**0.14**	**0.16**	**0.13**	**0.17**	**0.21**	**0.14**	**0.15**	**0.04**	
שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים)**:**									
עמיתים	7.05	0.15	(0.15)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
עמיתים במסלול ביטוח	ל.ר	ל.ר	0.28	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
זכאים קיימים לפנסיה *****	ל.ר	3.47	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי	7.05	1.21	1.05	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה	ל.ר	0.57	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
פנסיונרים מסלול כללי	ל.ר	1.11	0.56	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
פנסיונרים מסלול הלכה	ל.ר	1.45	(0.86)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
פנסיונרים מסלול מנייתי	ל.ר	3.43	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
פנסיונרים מסלול אג"ח	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	

* 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)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2024

	קרן פנסיה ותיקה מקיפה	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אחר**	סה"כ
		מקיפה	כללית						
חשבונות מנותקי קשר:									
מספר חשבונות	358	24,564	338	3,327	18,781	73	59	-	47,500
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	39,804	424,163	5,218	59,645	252,906	2,480	136	-	784,352
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	228	13,864	284	284	1,170	15	- *	-	15,845
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*	0.60	0.31	0.41	0.50	0.49	0.63	0.23	ל.ר.	-

* 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 31.12.2024

	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

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

* 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)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2023 (המשך)

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

* 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)

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

* 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)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2023 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2023

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

* 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:	
מספר חשבונות	5,518
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	8,812
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	51
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	0.60

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** 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)

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** 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)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022 (המשך)

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** 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

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

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

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

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.4. 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 הדו"ח, 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 הדו"ח, 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 דמוגרפים 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%) מההתחייבויות. (2) שיעור העודף בגין מקרי מוות מבוטחים הסתכם בכ-0.02% מההתחייבויות. (3) עודף של כ-0.12% הנובע משינוי לוחות נכות ותמותה כנדרש על פי חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024. (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% מההתחייבויות 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% מההתחייבויות הושפעו מעודף אקטוארי בגין סטיה מהנחת הריבית במקדם, בתוספת העודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
3. העודף האקטוארי לזכאים קיימים בשיעור של כ-3.47% מההתחייבויות 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 ניוד 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 הדו"ח, 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 הדו"ח, לעומת כ-24 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

ה. 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).

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

ז. לכלל עמיתי הקרן גרעון דמוגרפי בשיעור של כ-(0.15%) 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 5-9-2024.

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 סטיה מהנחת הריבית במקדם, ובתוספת הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.

יא. העודף האקטוארי לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-0.56% הושפע מעודף אקטוארי בגין סטיה 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, ובקיזוז 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):

	קרן פנסיה מקיפה	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה ותיקה
פעילים ולא פעילים	עד 0.5% לשנה מהצבירה + עד 6% מההפקדות השוטפות.	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות.	עד 0.6% לשנה מהצבירה + עד 10% מההפקדות השוטפות.
מנותקי קשר	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות.	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות.	עד 0.6% לשנה מהצבירה + עד 10% מההפקדות השוטפות.
מקבלי קצבה	עד 0.3% לשנה.	עד 0.3% לשנה.	עד 0.6% לשנה מהצבירה.

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

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

6. תחרות

6.1. כללי

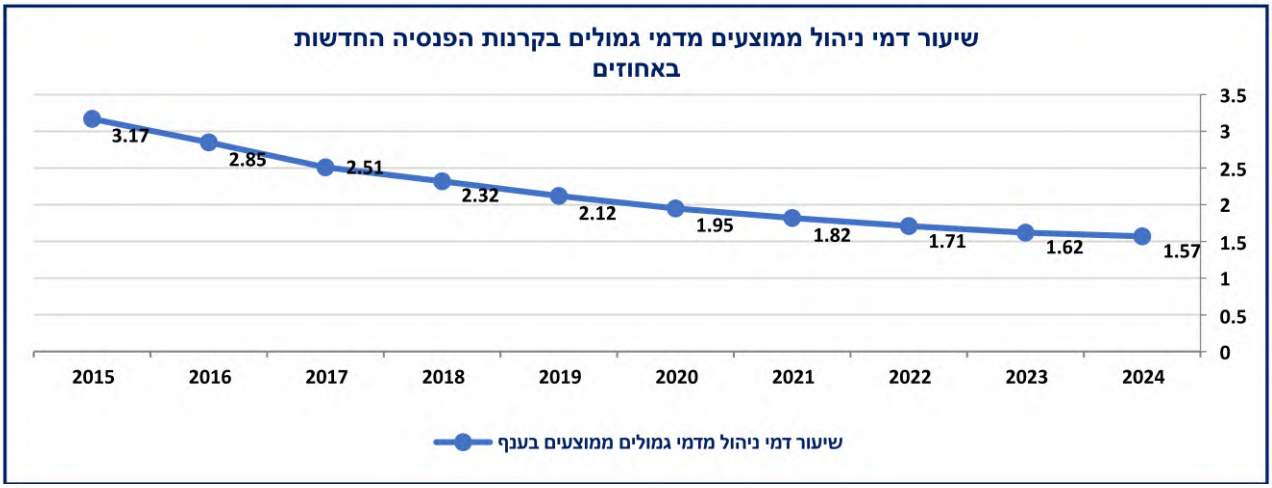
התחום מאופיין בתחרות חריפה בין היצרנים ובין הענפים בתחום (ביטוח, פנסיה וגמל), וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים, עם מאפיינים ייחודיים ודגשים מסוימים בכל אחד מהם. ההסדרים התחיקתיים בתחום בשנים האחרונות היו מיועדים, בין היתר, להסרת חסמים שונים, שהביאו להגברת השקיפות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

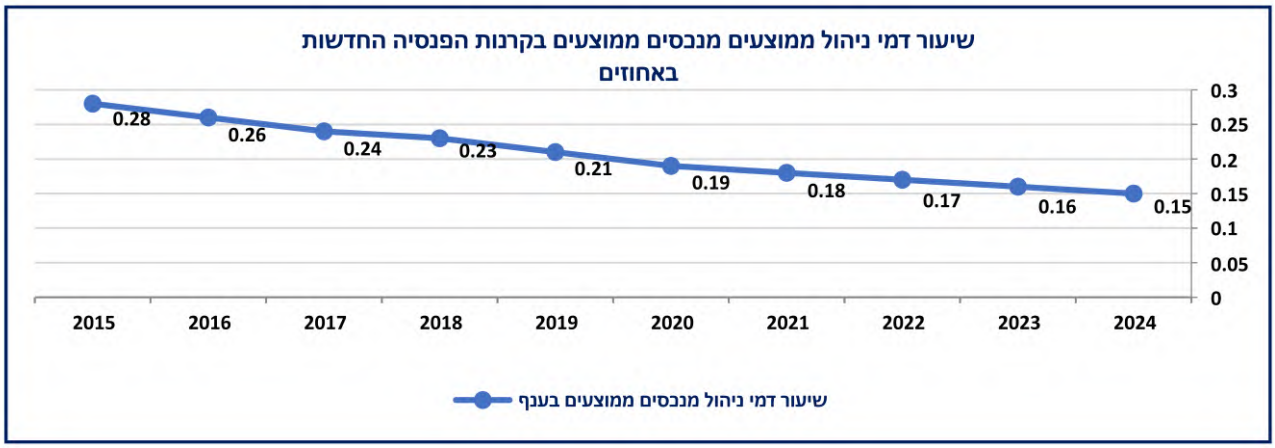
להערכת החברה, התחרות החריפה בין קרנות הפנסיה ומוצרי קופות הגמל צפויה להימשך.

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 2015-2024 [14]:





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)

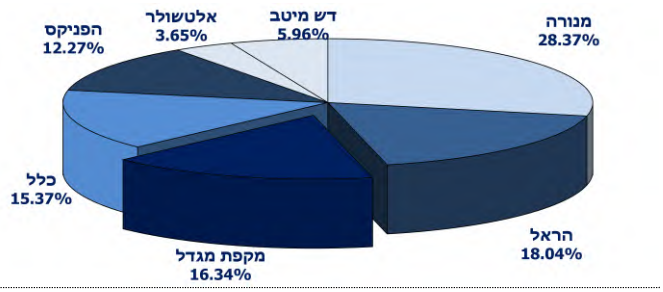
נתח שוק

התרשימים שלהלן מפרטים את נתח השוק של החברה ושל המתחרים העיקריים בענף קרנות הפנסיה על בסיס נתוני הנכסים המנוהלים ודמי הגמולים[15].

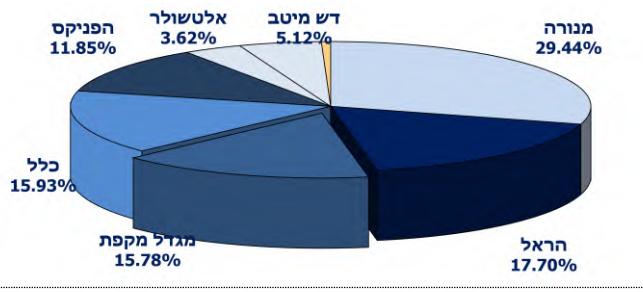
ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2024

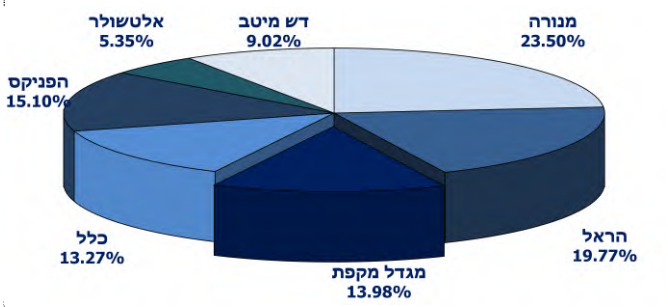


31.12.2023

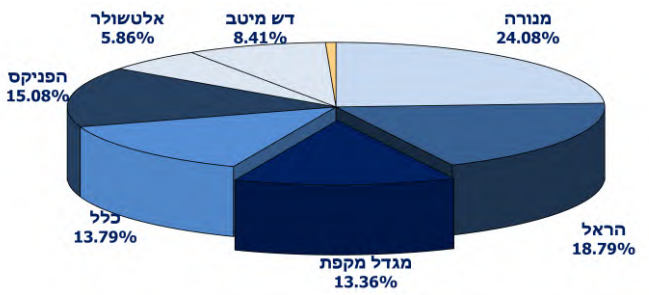


התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2024



לתקופה 1-12.2023



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

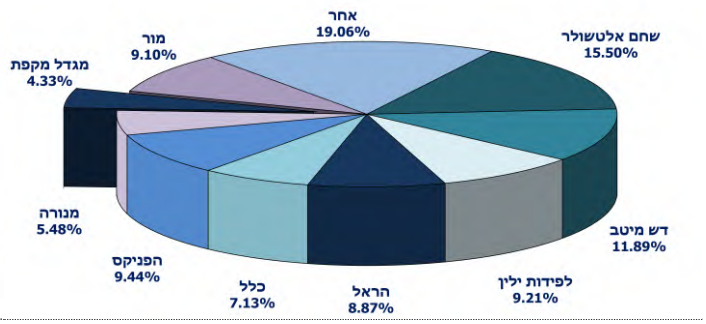
במקביל לצמצום הפערים בין קופות התגמולים לקרנות הפנסיה והרצון להאחדת המוצר, נותרה קרן ההשתלמות כמוצר יחיד לחסכון לתקופה בינונית, המבטיח קבלת כספים הוניים בפטור ממס רווחי הון.

התרשימים שלהלן מפרטים את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק[16]:

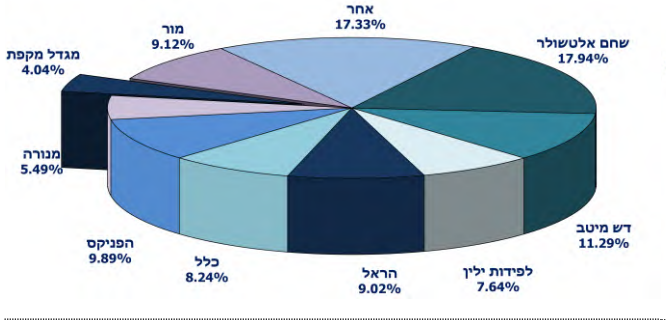
ענף הגמל

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2024

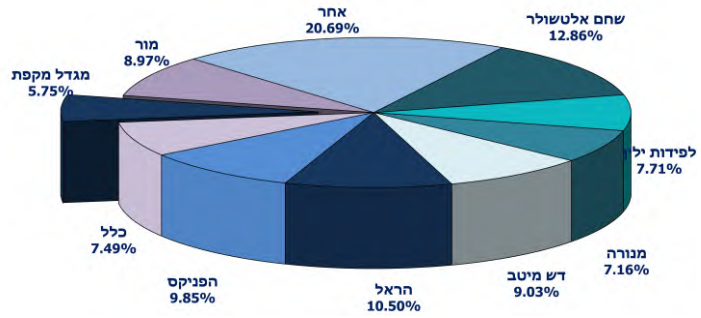


31.12.2023

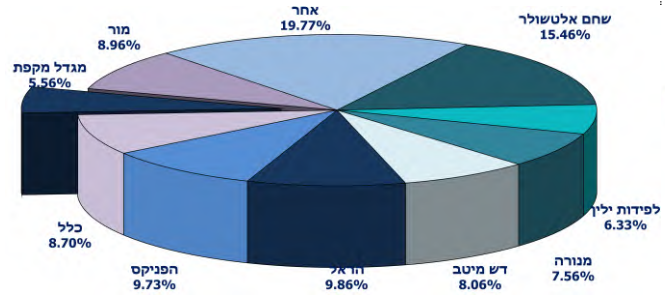


התפלגות דמי גמולים

1-12.2024



1-12.2023



[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 טווח[17]), 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 שכלולם של הכלים הדיגיטליים שפיתחה, באמצעות, בין היתר, טכנולוגיות מתקדמות לצורך ניתוח ומיצוי פוטנציאל הלקוחות.

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

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 שהנכסים המנוהלים עבורם (פנסיה וגמל יחד) מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים על ידה.

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות אלו:

לקוח	הכנסות החברה המנהלת (דמי ניהול) בשנת 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:

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

מגדל מקפת משלימה- קרן פנסיה חדשה כללית:

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים- קרן פנסיה ותיקה מקיפה:

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

מגדל השתלמות- קרן השתלמות לשכירים ועצמאים:

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

מגדל לתגמולים ולפיצויים- קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים:

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

מגדל גמל להשקעה- קופת גמל להשקעה:

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

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

סוג	2024	2023
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)	5.56%	3.94%
גיל ממוצע של עמיתים	10	10
וותק ממוצע של עמיתים	5.74	5.25

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/טיוטה כפי שהיא במועד הדוח ועל הערכות והנחות החברה בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או ייושמו באופן אחר מזה החזוי.

8.1 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 פיננסים (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 פיננסים (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 פיננסים (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 פיננסים (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 המסלקה הפנסיונית- החוק כולל הוראות שעניינן הסדרת הקמתה והפעלתה של מסלקה פנסיונית, לרבות ההיתרים הנדרשים להקמתה, וכן הוראות שעניינן חובת השימוש במערכת הסליקה הפנסיונית.

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

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

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

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

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

לפירוט ראה באור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9. חסמי כניסה ויציאה

9.1. חסמי כניסה

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

9.1.1. רישיונות והיתרים

פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה

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

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

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

כמו כן, בהתאם לסעיף 32 (ג.1) לחוק הפיקוח, **נקבע איסור על החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך**, החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח[18].

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

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

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

---

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 מבוטחים/עמיתים לתוכניות ביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

9. חסמי כניסה ויציאה (המשך)

9.1. חסמי כניסה (המשך)

9.1.1. רישיונות והיתרים (המשך)

היתר הממונה על התחרות

ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על התחרות (כהגדרתו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) למיזוג בין מר שלמה אליהו, אליהו 1959 ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. אישור הממונה תוקן ביום 7 בדצמבר 2014. על פי תנאי המיזוג (כולל התיקון מיום 7 בדצמבר 2014) החל ממועד השלמת העסקה, לא תתקשר מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (במישרין ובעקיפין)[19], בהסכם עם חברות סוחרות קשורות[20] 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 שווקי 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 חברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ משמעה- מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, לרבות אדם קשור, כהגדרת מונח זה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"ו-2006.

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 וחווית השירות לעמיתים ולקוחות אחרים וכן לסוכנים; מיצוב החברה כחברה מובילה בתחום החסכון לטווח ארוך, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי; שימור ורכישת הון אנושי איכותי; רמת המחשוב והטכנולוגיה; 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 הועדה לניהול תיק השקעות של הכספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה (כספי עמיתים) של מגדל ביטוח להלן- "ועדת השקעות משתתף", 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 ובתיק הנוסטרו מכהן מנהל השקעות ייעודי של אותו התיק.

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

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 ₪. 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 ראיה 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 שכר, 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 בסיכוני 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 התחשבנות עם מגדל ביטוח). מספר עובדים, בעיקר בתפקידים ייעודיים, מועסקים באופן ייחודי בחברה. העובדים במסגרת הסכם העסקה משותפת הינם בעיקר עובדי חטיבת הלקוחות והחטיבה לחסכון ארוך טווח (עובדי השיווק והמכירות, התפעול והגביה) עובדי חטיבת ההשקעות והאשראי ועובדי מטה אחרים.

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

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

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):

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

* 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 אישים.

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 תנאיי 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 להמלצת ועדת התגמול של הגופים המוסדיים [21], 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 המלצת 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 מיידים 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 במגדל 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 ההוני 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 שכיהן 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 ממימוש 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 ההוני 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. תאגידים בנקאים

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

14. שיווק והפצה (המשך)

14.3. הסדרת פעילות הסוכנים/המשווקים הפנסיונים/יועצים פנסיוניים

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

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

14. שיווק והפצה (המשך)

14.4. עמלות (המשך)

14.4.2. **הפצה ישירה**

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

14.4.3. **יועצים פנסיונים**

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

14.4.4. **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
יעוץ 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
יעוץ 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, שחם, 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 המשויכות 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 תקוה 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.

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

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.

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

17.3. תשלומים

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

18. נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

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

ב. בבעלות החברה מספר מאגרי מידע רשומים אודות עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל לרבות מקבלי הקצבה מקרנות הפנסיה. חלק ממאגרי המידע מוחזקים על-ידי צד שלישי (ספק המחשוב) אשר נותן לחברה שירותי מחשוב.

ג. בספרי החברה רשומים מספר נכסים לא מוחשיים בגין רכישת קופות גמל וקרנות השתלמות כתוצאה ממיזוג עם מגדל גמל פלטינום בע"מ בסוף שנת 2010 (מוניטין וערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים מהתיק שנרכש) כמו כן, במסגרת המיזוג האמור הועבר אל החברה נכס בלתי מוחשי שהיה רשום בספרי מגדל. עלות המקורית של נכסים אלה מסתכמת בכ-280.1 מיליון ש"ח, כאשר אורך חיי דמי הניהול העתידיים הינו עד סוף שנת 2026. יתרת סך הנכסים הבלתי מוחשיים המשויכים למגזר הגמל, אשר רשומים בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו בכ-68.5 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.

ד. לחברה עודף עלות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח אשר נרשם כחלק מפעולות מיזוג החברות לניהול קרנות פנסיה בשנת 2006. סכום זה מהווה את יתרת המוניטין ששולם על ידי מגדל בגין ההשקעה בתאוצה, שמוזגה לתוך החברה.

19. גורמי סיכון

19.1. ניהול סיכונים- מדיניות, תהליכים, זיהוי ובקרה

קרנות הפנסיה וקופות הגמל חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים.

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

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים וסיכונים פיננסים לרבות סיכוני שוק ואשראי.

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

הסיכונים העיקריים העומדים בפני החברה המנהלת ("החברה") הינם: הוצאות, שימור תיק והיקפי הצבירה (כתוצאה מעזיבות, פדיון זכויות, ניודי 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 בתחומיו 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

סיכוני 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.

סיכוני 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.

סיכוני אשראי לרבות מרווח

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

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

כחלק מניהול הסיכון, החברה מתמודדת עם סיכוני 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 לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקבוצה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

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

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

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

19. גורמי סיכון (המשך)

19.4. סיכוני החברה המנהלת:

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

סיכונים תפעוליים- הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או כשל (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 בהנהלה 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. סיכוני 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19. גורמי סיכון (המשך)

19.4. סיכוני החברה המנהלת (המשך):

אבטחת מידע וסייבר (המשך)

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

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 המדווחות לא נתגלו אירועי סייבר בעלי השפעה על הדיווח הכספי.

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

19.5.1. סיכוני מאקרו:

מצב המשק והתעסוקה- לרמת התעסוקה ובריאות הציבור השפעה ניכרת על עסקי החברה. להרעה ברמת התעסוקה, ירידה במספר המועסקים וגידול בשיעור האבטלה ולירידה ברמת השכר למועסק, השפעה על היקף המכירות החדשות, שיעור הפדיונות ולפיכך על הכנסות החברה מדמי ניהול. בנוסף, מיתון במשק עלול לגרום לירידה בשיעור התשואה לעמיתי הקרנות והקופות, להשפעה על שיעור התביעות ועל העודף האקטוארי של הקרנות, לירידה בהכנסות החברה מדמי ניהול ולפיכך לצמצום רווחיותה. למצב המשק והתעסוקה עשויה להיות השפעה על שוק ההון.

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

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

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

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

19. גורמי סיכון (המשך)

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

19.5.2. סיכונים ענפיים:

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

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

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

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

סיכוני אקלים מתפתחים הינם סיכונים הנוצרים מהתגברות עוצמת ותדירות אירועי מזג אויר כתוצאה מהתחממות כדור הארץ. סיכוני אקלים כוללים סיכונים פיזיים אקוטיים כגון שיטפונות, שריפות וכו' ; סיכונים פיזיים כרונים כגון התחממות כדור הארץ, עליית מפלס פני הים וכו ; וסיכוני מעבר הנובעים מקידום מהלכים להפחתת השפעת ההתחממות הגלובאלית דוגמת צמצום פליטות פחמן כגון מעבר למקורות אנרגיה מתחדשת, מיסוי פחמן וכו'.

החברה יכולה להיפגע משינויי אקלים ומפגעי טבע הקשורים אליהם באופן ישיר מפגיעה במתקניה ובנכסיה ובאופן עקיף במסגרת סיכוני אשראי של לווה או ירידה בערך בטחונות החשופות לסיכון סביבתי. כמו כן, החברה יכולה להיפגע באופן עקיף לסיכון הסביבתי במסגרת סיכון 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 ייוחס 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 משמעויות 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 מדניות לניהול סיכוני 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. האיומים, 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 התחליפיות בין המוצרים השונים והניוד ביניהם. כתוצאה, להוראות אלו השפעה ניכרת הן על סך הנכסים המנוהלים בקרנות ובקופות והן על המכירות החדשות העתידיות. ריבוי שינויי רגולציה יוצר עומס על מערכי הטכנולוגיה והתפעול ועלול להגביר את החשיפה לטעויות תפעוליות או יכולת ציות להנחיות החדשות, עקב הצורך בשינוי תהליכים. אי עמידה בדרישות רגולטוריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרור סנקציות, ויכולה להוות בסיס להשתת עיצומים, לתביעות כספיות ובמקרי קיצון גם לשלילת רישיון. 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 מבוטחים ו/או לערוך ביקורת המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה, המשפיעות על פעילות החברה באופן של שינויי החבויות ו/או נשיאה בעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

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

19.5.3. 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 סיכוני החברה לסיכוני קרנות הפנסיה לבין קופות הגמל, על-פי טיבם, סיכוני מקרה, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על-פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה- השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

19.6.1. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על חברה מנהלת

	גורמי סיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	מצב המשק והתעסוקה	√			מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.
	סיכוני שוק		√		מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.
	סיכוני אשראי לרבות מרווח			√	בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב (טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה), ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.
	סיכוני נזילות			√	קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.
סיכונים ענפיים	סיכונים דמוגרפיים			√	מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי התביעות (שיעורי נכות, התמשכות תביעות וכדומה) ונתונים דמוגרפיים.
	ניודים/ ביטולים	√			החברה עוקבת באופן הדוק אחר ההתפתחויות בתיקי העמיתים ומטפלת בסיכון זה בין היתר באמצעות מערך שימור הלקוחות.
	גידול בתחרותיות	√			הרחבת מאמצי המכירה, התאמת התמחיר לתנאי השוק ובחינת מהלכים לשיפור השרות.
	טעמי הציבור		√		במהלך שנת 2018 הקרנות עברו לתקנון אחיד אשר הקטין את הסיכון האמור.
	סיכונים סביבתיים לרבות סיכוני אקלים מתפתחים			√	החברה מנהלת סיכון מתפתח זה כחלק מפעילות ההשקעות וניהול הסיכון הדמוגרפי לעמיתים. כמו כן החלה החברה בפיתוח ויישום מדיניות לניהול סיכוני אקלים מתפתחים.
	שינויים ברגולציה, תקדימיים משפטיים וסמכויות ממונה	√			החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע. החברה עוקבת אחר פסיקות בתי המשפט המהוות "הלכה" ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע על החברה על מנת לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם נעשה ניסיון לחתור מצד בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדי החברה באופן 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 וכיוצב'). מאחר ומטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור הינו בר ניהול או הקטנה במידה מועטה, במיוחד כשהלכה חדשה /רגולציה חדשה חלה על פוליסות קיימות שהחברה הנפיקה בעבר.			

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

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

סיכונים מיוחדים לחברה	סיכונים תפעוליים		√		החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכנית הפחתת הסיכונים השיוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים. על רקע משבר הקורונה עברה החברה למתכונת עבודה היברידית המשלבת עבודה מרחוק כחלק מהפעילות העסקית השוטפת. במסגרת זו שונו חלק מתהליכי העבודה ובהתאמה בוצעו שינויים בתכניות הבקרה של היחידות העסקיות.
	מוניטין	√			החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במותג.
	סיכוני ציות		√		לחברה מערך ציות ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות וביצוע סקרי ציות.
	הליכים משפטיים, ותובענות יצוגיות	√			ניהול הסיכונים המשפטיים כרוך במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בחינה מתמדת של תהליכי העבודה, המסמכים והטפסים במקומות בהם קיים באופן טבעי ריבוי מופעים מאותו סוג או ענין ואשר יש בהם ייצוגיות מובנית. כמו כן, החברה בוחנת, ככל האפשר, תביעות והליכים שהוגשו כנגדה, כמו גם תביעות והליכים שלא כנגדה בענפי העיסוק שלה וכן פסיקות בהליכים אלו והיא מנסה להפיק לקחים ביחס לתהליכי העבודה הנוהגים על ידה.
	אבטחת מידע וסייבר	√			החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי והסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כיסוי סייבר ביטוחי על ידי מבטחים גלובליים. קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר הכוללת מתודולוגיה לניהול הסיכון וממנה נגזרים נהלים המרכיבים תהליכי עבודה ובקרות להתמודדות עם סיכוני הסייבר. תחום ניהול סיכונים בחברה עוסק באתגור ניהול הסיכון ומערך ההגנה בליווי יועצים חיצוניים בעלי ניסיון, מומחיות ומיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר. להרחבה ראה לעיל.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.2. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

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

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.3. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

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

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

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 "מוד'יס" 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 "מוד'יס" 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	רונן 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 (אונ' תל אביב). מוסמכת (תואר שני M.A.) במשפטים (אונ' 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 בועדות 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 (אונ' 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.ג'י.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	דוד 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 בועדות 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	מנהל הכספים במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ובמגדל ביטוח גיוס הון בע"מ. מנהל חטיבה פיננסית ומשאבים של מגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטור במגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, במגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, במבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, באשמורת תיכונה בע"מ, באולברייט החזקות בע"מ ובאולברייט טכנולוגיות בע"מ.	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 בועדות 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 (אונ' 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. יו"ר דירקטוריון בווינגס איי. אל בע"מ. דירקטורית חיצוני בבלייד ריינג'ר בע"מ. דירקטורית בגלולי בע"מ. ממקימי קרן השקעות בשם פלורה ונצרס שותפות מוגבלת. חברה בוועד המנהל של בצלאל אקדמיה לאומנות ועיצוב ירושלים, של האקדמיה למוסיקה ומחול בירושלים ושל עמותת פור וומן. מנכ"לית קרן אמא. עוסקת בהשקעות בתחומי טכנולוגיה וסייבר. הובילה יותר מ-50 השקעות בחברות טכנולוגיה. כיהנה כדח"צית באפיטומי מדיקל בע"מ עד אוגוסט 2023, ברייזור לאבס בע"מ עד מרץ 2023, באיירובוטיקס בע"מ עד ינואר 2023, כיועצת לאסנה ביו בע"מ עד פברואר 2023, כדירקטורית באקטוס אמיגו בע"מ עד יוני 2022, באקס טרודס בע"מ עד אוקטובר 2021, ביפן ישראל הייטק ונדרס בע"מ עד יולי 2021, ביוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ עד אפריל 2021, בנילסון אינבוייט 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 בה	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 גלזנר בע"מ עד יולי 2022. כיהן כמשנה למנכ"ל וכמנהל חטיבת לקוחות בכלל חברה לביטוח בע"מ עד 2020.

22. נושאי משרה (המשך)

שם	דוד גלעד	סיגל קליינשטרן	נועם הויזליך	ארז מגדלי
מספר תעודת זהות	021390406	023624810	017426354	034943852
תאריך לידה	09.11.1979	13.06.1968	31.10.1974	9.11.1978
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	08.10.2023	01.11.2019	27.06.2021	27.03.2022
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל הסיכונים של החברה, של מגדל חברה לביטוח בע"מ 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 תעשיה 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 (המשך)

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 נסיון בבנקאות השקעות, מימון ומסחר בשווקים פיננסיים. נסיון בינלאומי עשיר במילוי תפקידים בכירים בבנקים גולדמן סקס ו- HSBC בלונדון וניהול השקעות בקרן גידור ברוון הווארד. מספק שירותי יעוץ ומומחה בשווקים פיננסים בינלאומיים.

22. נושאי משרה (המשך)

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

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
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.IL.A.A) באגודת האקטוארים.
ניסיון עסקי	בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה וקודם לכן עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.
דרך העסקתו של האקטואר	עובד החברה.
השירותים הניתנים על ידו	שירותי אקטואריה.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	האקטואר מכהן גם כאקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.
שכר	השכר הכולל המיוחס לפעילותו בחברה לשנת 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 מקפת 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. מדינות 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

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים באלפי ש"ח							תגמולים אחרים			
שם	תפקיד בחברה (נכון ליום 31/12/2024)	שיעור החזקה בהון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים	שכר (2)	מענק (3)	תשלום מבוסס מניות (4)	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ (1)	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה (באחוזים)
ארז מגדלי	מנהל תחום השקעות	-	832	338	187	-	-	-	-	-	-	-	1,357	49%
מיכל גור-כגן	מנכ"לית	-	718	276	215	-	-	-	-	-	-	-	1,209	45%
ניר סוסי	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות	-	898	246	-	-	-	-	-	-	-	-	1,144	85%
ירון שמאי	מנהל תחום לקוחות וערוצי הפצה	-	700	293	133	-	-	-	-	-	-	-	1,126	35%
חגי אבישר	מנהל כספים	0.0008%	848	190	-	-	-	-	-	-	-	-	1,038	100%

(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 שישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות והוא כפוף לאישור המוסדות המוסמכים של החברה ושל קבוצת מגדל.

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

הערות כלליות נוספות המשותפות לנושאי המשרה בחברה:

1. **הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים-** הרכיב הקבוע (השכר) כולל גם הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים (כהגדרתם להלן) שחלקם קבועים בחוקי העבודה (רכיבים כגון חסכון פנסיוני, ביטוח לאובדן כושר עבודה, הפרשות לפיצויים, ימי חופשה, מחלה, הבראה וכו'), חלקם נובעים מנוהגים המקובלים בשוק העבודה (כמו חסכון בקרן השתלמות וכיו"ב) וחלקם נועדו להשלים את השכר החודשי ולהשיב הוצאות, כגון אש"ל טלפון וכו'. התנאים הנלווים עשויים לכלול את התנאים הבאים: חופשה שנתית, ימי מחלה, ודמי הבראה, רכב (בעין או בשווי) והחזר הוצאות רכב, החזקות טלפון, פעילות רווחה וכו'.
2. **פיצוי פיטורין בסיום העסקה-** בהתאם למדיניות תגמול גופים מוסדיים זכאים נושאי המשרה הכפופים למדיניות התגמול, במקרה של סיום העסקה למעט במקרה של פיטורין בנסיבות המאפשרות אי תשלום פיצויים ולמעט במקרה שתנאי העסקתו כוללים הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, לפיצויים בגובה 100% של השכר החודשי האחרון לכל שנת עבודה, או לסך הכספים הצבורים בקופת התגמולים בגין ההפרשות לפיצויים, לפי הגבוה.

25. מבקר פנים

25.1. פרטי המבקר הפנימי	
שם	**תמיר סולומון**
מספר תעודת זהות	025047176
תאריך תחילת כהונה	01.04.2021
החזקה בניירות ערך של החברה המבוקרת או של צד קשור אליו והשפעתם על טיב עבודתו של המבקר הפנימי	למיטב ידיעת התאגיד, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של התאגיד.
המבקר הפנימי הינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה והאם אין בהם כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנים	למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים עם החברה או עם גוף הקשור אליה.
המבקר הפנימי עובד החברה/נותן שירותים חיצוני	עובד חברת האם מגדל ביטוח בע"מ
25.2. סיום כהונה	
מועד סיום כהונה בתקופת הדיווח ונסיבותיה	לא רלוונטי.
הפסקת כהונת המבקר הפנימי שלא בהסכמתו	לא רלוונטי.
25.3. היקף העסקה	
מספר שעות בשנה והנימוקים להיקף זה	היקף שעות הביקורת בחברה בשנת 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 :

	2024	2023
	סכום באלפי ש"ח[2]	
שכר בגין שירותי ביקורת [1]	930	930
שכר בגין שירותים אחרים	260	15

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

להלן טבלה המפרטת את תשלומי שכר הטרחה בחלוקה למשרדי רואי החשבון[3] :

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

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

א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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

רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון	**מיכל גור-כגן** מנהל כללי

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

1.2. קרנות הפנסיה שבניהול החברה

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

* שזכאותו לקצבה החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.
** שזכאותו לקצבה חלה מיום 1 בינואר 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
*** שזכאותו לקצבה החלה מיום 1 בינואר 2018.
**** 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

שם קופת הגמל (ושמות מסלולי ההשקעה בקופות)	מספר אוצר	סוג הקופה
1. מגדל השתלמות		
1.1. מסלול כללי	579	קרן השתלמות
1.2. מסלול מניות	869	קרן השתלמות
1.3. מסלול אג"ח ממשלות	865	קרן השתלמות
1.4. מסלול כספי (שקלי)	864	קרן השתלמות
1.5. מסלול אשראי ואג"ח	199	קרן השתלמות
1.6. מסלול הלכה	2048	קרן השתלמות
1.7. מסלול עוקב מדדים- גמיש	7256	קרן השתלמות
1.8. מסלול עוקב מדד S&P500	14668	קרן השתלמות
1.9. מסלול עוקב מדדי מניות	14945	קרן השתלמות
1.10. מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25%	15340	קרן השתלמות
1.11. מסלול משולב סחיר	15448	קרן השתלמות
1.12. מסלול מניות סחיר	15449	קרן השתלמות
1.13. מסלול עוקב מדדי אג"ח	15450	קרן השתלמות
2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	8890	קרן השתלמות
3. מגדל לתגמולים ולפיצויים		
3.1. מסלול מניות	863	תגמולים ואישית לפיצויים
3.2. מסלול אג"ח ממשלות	859	תגמולים ואישית לפיצויים
3.3. מסלול כספי (שקלי)	858	תגמולים ואישית לפיצויים
3.4. מסלול אשראי ואג"ח	8012	תגמולים ואישית לפיצויים
3.5. מסלול לבני 50 ומטה	9779	תגמולים ואישית לפיצויים
3.6. מסלול לבני 50 עד 60	9780	תגמולים ואישית לפיצויים
3.7. מסלול לבני 60 ומעלה	9781	תגמולים ואישית לפיצויים
3.8. מסלול עוקב מדד S&P500	13565	תגמולים ואישית לפיצויים
3.9. מסלול משולב סחיר	14229	תגמולים ואישית לפיצויים
3.10. מסלול עוקב מדדים- גמיש	14228	תגמולים ואישית לפיצויים
3.11. מסלול עוקב מדדי מניות	15055	תגמולים ואישית לפיצויים
3.12. מסלול הלכה	15452	תגמולים ואישית לפיצויים
3.13. מסלול מניות סחיר	15453	תגמולים ואישית לפיצויים
3.14. מסלול עוקב מדדי אג"ח	15454	תגמולים ואישית לפיצויים
4. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA	8888	תגמולים ואישית לפיצויים
5. מגדל גמל להשקעה		
5.1. מסלול כללי	7936	קופת גמל להשקעה
5.2. מסלול מניות	7934	קופת גמל להשקעה
5.3. מסלול אג"ח ממשלות	7932	קופת גמל להשקעה
5.4. מסלול כספי (שקלי)	7931	קופת גמל להשקעה
5.5. מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	7935	קופת גמל להשקעה
5.6. מסלול הלכה	7937	קופת גמל להשקעה
5.7. מסלול עוקב מדד S&P500	13563	קופת גמל להשקעה
5.8. מסלול עוקב מדדי מניות	14943	קופת גמל להשקעה
5.9. מסלול אשראי ואג"ח	14944	קופת גמל להשקעה
5.10. מסלול עוקב מדדים- גמיש	15341	קופת גמל להשקעה
5.11. מסלול משולב סחיר	15455	קופת גמל להשקעה
5.12. מסלול מניות סחיר	15456	קופת גמל להשקעה
5.13. מסלול עוקב מדדי אג"ח	15457	קופת גמל להשקעה

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

6.1. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	9896	קופת גמל להשקעה- חסכון לילד
6.2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	9897	קופת גמל להשקעה- חסכון לילד
6.3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	9898	קופת גמל להשקעה- חסכון לילד
6.4. מסלול הלכתי	9895	קופת גמל להשקעה- חסכון לילד
7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	745	קופה מרכזית לפיצויים
8. מגדל דמי מחלה	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
9. מקפת תקציבית	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית

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

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1. מצב כספי

	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2023	שיעור השינוי
	אלפי ש"ח		אחוזים
נכסים בלתי מוחשיים	76,690	79,509	(3.5)
הוצאות רכישה נדחות	793,358	516,523	53.6
השקעות פיננסיות	166,631	164,216	1.5
נכסים אחרים	79,786	59,066	35.1
	1,116,465	819,314	36.3
מזומנים ושווי מזומנים	35,354	40,380	(12.4)
סה"כ נכסים	1,151,819	859,694	34.0
הון	1,072,819	745,859	43.8
התחייבויות	79,000	113,835	(30.6)
סה"כ ההון וההתחייבויות	1,151,819	859,694	34.0

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

1. בתקופת הדוח קטנו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-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.

2. 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.

3. 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.

4. 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.

5. 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	
	2024	2023
הון עצמי מינימלי הנדרש		
מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל	215,434	184,909
הון עצמי קיים במאזן	1,072,819	745,859
עודף הון עצמי על דרישות הון	857,385	560,950

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

הנפקת הון מניות

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

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 מיסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-7.9 מיליון ש"ח, לעומת רווח לפני מיסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-1.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן עיקרי ההסברים לשינוים 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, מעליה 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 מעליה של כ-12.7 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות ומעליה 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 וחסכון (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 התקין 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- "הרשות" 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 מיידים 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 יישום לקוי של הוראות הדין עשוי לפגוע בתכליות חוק הפיקוח על הביטוח, ובהן שמירה על ניהולה התקין 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 אסטרטגית מכירות והפצה הוליסטית הנותנת מענה לכלל ערוצי ההפצה בכלל המוצרים, ויצירת פלטפורמה לצמיחה, ויישום אסטרטגית 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 ובמדדי הביצוע שנקבעו לתכנון וליישום היעדים.

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

17 במרס 2025

רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון	**מיכל גור-כגן** מנכ"ל

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

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

תאריך: 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

תאריך: 17 במרס 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 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 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

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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 ולבצעה 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 וחסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
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
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוחות על המצב הכספי	4
דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר	4
דוחות על השינויים בהון	6
דוחות על תזרימי המזומנים	8
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 הנהלה 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

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

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

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, 2024 ו-2023 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על בקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 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 וחסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה-2005, כמתואר בבאור 2(א).

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

ענייני מפתח בביקורת

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

בחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת
הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים הוצאות רכישה נדחות בסך של 793,358 אלפי ש"ח .
כמתואר בביאור 2ג., עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה וקופות גמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות(DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה- DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים. בהתאם לתקינה הבינלאומית, החל משנת 2018, החברה אומדת את קצב ההפחתה בקו ישר. משך ההפחתה מבוסס על הערכה של שיעור הביטולים.
תקופת ההפחתה נבחנת מעת לעת על ידי החברה. כמו כן, החברה בודקת מידי שנה את ברות השבת ה- DAC בגין תיקי הפנסיה והגמל. ההנחות המשמשות לבדיקה זו כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה, הנקבעות בחלקן על ידי אקטואר החברה מדי שנה על פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.
שינויים בהנחות כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על יתרת הנכס בדוחות הכספיים ועל תוצאות הפעילות.

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

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

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.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,

17 במרס 2025

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 במרס 2025

רונן אגסי	מיכל גור-כגן	חגי אבישר
יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

*) הונפקו 420 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א. ראה גם באור 10.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

*) הונפקו 142 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א. ראה גם באור 10.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי	18,689	18,149	41,970
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים			
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(7,355)	756	405
נכסי חוב שאינם סחירים	(919)	(1,074)	(1,238)
מניות	35	(41)	53
השקעות אחרות	(3,311)	(1,592)	136
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(276,835)	(145,161)	(102,558)
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע	5	27	58
נכסים בלתי מוחשיים	2,819	3,222	3,222
הוצאות מסים על הכנסה	9,658	9,392	21,928
	(275,903)	(134,471)	(77,994)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
שינוי בחייבים ויתרות חובה	(21,044)	(3,802)	1,659
שינוי בזכאים ויתרות זכות	(34,465)	143,064	(5,214)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	139	17	225
	(55,370)	139,279	(3,330)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:			
ריבית שהתקבלה	983	2,485	4,705
דיבידנד שהתקבל	7,029	3,282	3,235
מסים שהתקבלו	641	98	670
מסים ששולמו	(10,141)	(26,136)	(31,351)
	(1,488)	(20,271)	(22,741)
מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(314,072)	2,686	(62,095)
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה			
מכירות נטו של השקעות פיננסיות	46	550	37,084
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון			
הנפקת הון לחברת האם	309,000	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	309,000	-	-
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(5,026)	3,236	(25,011)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	40,380	37,144	62,155
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	35,354	40,380	37,144

נספח א - פעילות מהותית שאינה כרוכה בתזרים מזומנים

הנפקת הון מניות לחברת האם כנגד זכאים	-

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

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

מספר	שם המסלול עד ליום 30.6.24	שם המסלול החל מיום 1.7.24	מדיניות השקעה
1.	**מגדל מקפת אישית**		
1.	מסלול כללי	ללא שינוי	לא בוצע 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	לא בוצע 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	לא בוצע שינוי
11.	מסלול לבני 50 עד 60	ללא שינוי	לא בוצע שינוי
12.	מסלול לבני 60 ומעלה	ללא שינוי	לא בוצע שינוי
13.	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול קצבה לזכאים קיימים	בוצע שינוי
14.	מסלול למקבלי קצבה קיימים	ללא שינוי	בוצע שינוי
15.	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	ללא שינוי	בוצע שינוי
16.	מסלול למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	בוצע שינוי
17.	מסלול הלכה למקבלי קצבה	ללא שינוי	בוצע שינוי
18.	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	בוצע שינוי
19.	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	המסלול מוזג אל תוך מסלול בסיסי למקבלי קצבה	
2.	**מגדל מקפת משלימה**		
1.	מסלול כללי	ללא שינוי	לא בוצע 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	לא בוצע 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	לא בוצע שינוי
11.	מסלול לבני 50 עד 60	ללא שינוי	לא בוצע שינוי
12.	מסלול לבני 60 ומעלה	ללא שינוי	לא בוצע 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)

ג. רפורמה במסלולי השקעה (המשך)

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

באור 1 - כללי (המשך)

ג. רפורמה במסלולי השקעה (המשך)

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

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

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

(1) בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר של עד פעמיים השכר הממוצע במשק.
(2) קרן זו מיועדת להפקדות בגין השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ולהפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.
(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):

מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
1.	**מגדל השתלמות**		
1.	מסלול כללי	579	קרן השתלמות
2.	מסלול מניות	869	קרן השתלמות
3.	מסלול אג"ח ממשלות	865	קרן השתלמות
4.	מסלול כספי (שקלי)	864	קרן השתלמות
5.	מסלול אשראי ואג"ח	199	קרן השתלמות
6.	מסלול הלכה	2048	קרן השתלמות
7.	מסלול עוקב מדדים - גמיש	7256	קרן השתלמות
8.	מסלול עוקב מדד s&p500	14668	קרן השתלמות
9.	מסלול עוקב מדדי מניות[1]	14945	קרן השתלמות
10.	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)[3]	15340	קרן השתלמות
11.	מסלול משולב סחיר[4]	15448	קרן השתלמות
12.	מסלול מניות סחיר[4]	15449	קרן השתלמות
13.	מסלול עוקב מדדי אג"ח[4]	15450	קרן השתלמות
2.	**מגדל השתלמות בניהול אישי IRA**	8890	קרן השתלמות
3.	**מגדל לתגמולים ופיצויים**		
1.	מסלול מניות	863	תגמולים ואישית לפיצויים
2.	מסלול אג"ח ממשלות	859	תגמולים ואישית לפיצויים
3.	מסלול כספי (שקלי)	858	תגמולים ואישית לפיצויים
4.	מסלול אשראי ואג"ח	8012	תגמולים ואישית לפיצויים
5.	מסלול לבני 50 ומטה	9779	תגמולים ואישית לפיצויים
6.	מסלול לבני 50 עד 60	9780	תגמולים ואישית לפיצויים
7.	מסלול לבני 60 ומעלה	9781	תגמולים ואישית לפיצויים
8.	מסלול עוקב מדד s&p500	13565	תגמולים ואישית לפיצויים
9.	מסלול משולב סחיר	14229	תגמולים ואישית לפיצויים
10.	מסלול עוקב מדדים - גמיש	14228	תגמולים ואישית לפיצויים
11.	מסלול עוקב מדדי מניות[2]	15055	תגמולים ואישית לפיצויים
12.	מסלול הלכה[4]	15452	תגמולים ואישית לפיצויים
13.	מסלול מניות סחיר[4]	15453	תגמולים ואישית לפיצויים
14.	מסלול עוקב מדדי אג"ח[4]	15454	תגמולים ואישית לפיצויים
4.	**מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA**	8888	תגמולים
5.	**מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים**	745	קופה מרכזית לפיצויים
6.	**מקפת דמי מחלה**	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
7.	**מקפת תקציבית**	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית

(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):

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

(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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח 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 וחיסכון (להלן: "הממונה") המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: IFRS 17). בהתאם ל"מפת דרכים לאימוץ IFRS 17 - חוזי ביטוח - עדכון 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 ולייעד 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 חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

1. תביעות משפטיות

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

לפרטים נוספים ראה באור 21.

2. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

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

לפרטים נוספים ראה באור 8.

3. ירידת ערך מוניטין

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

לפרטים נוספים ראה באור 4.

4. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח. עד שנת חיתום 2017 הבדיקה מתבצעת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותו. החל משנת חיתום 2018, בהתאם להקלה המעשית בתקן 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 פיננסים שאינם נגזרים

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

הכרה לראשונה בנכסים פיננסים שאינם נגזרים

החברה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה, לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח 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 ושווי מזומנים.

מכשירים פיננסים 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 פיננסים 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 שווים ההוגן וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגית ההשקעה, אם היעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית, או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ. עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח 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 פיננסים 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 ההוגן נזקפים לדוח רווח או הפסד.

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

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

4. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. קיזוז מכשירים פיננסים

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

6. התחייבויות פיננסיות

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

7. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

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

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

התחייבויות פיננסיות

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

ה. רכוש קבוע

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

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

	%
ריהוט וציוד משרדי	6-15

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 השימושים שלו.

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

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

ז. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראיה 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 פיננסים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לקבוצה בתנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך, מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסים.

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים

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

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

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

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

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסים הנמדדים בעלות מופחתת

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. ירידת ערך (המשך)

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנזקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח 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 פיננסים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח או הפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסים 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 ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

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

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

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

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

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

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. <u>הטבות לאחר סיום העסקה</u>

<u>תכנית להפקדה מוגדרת</u>

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

<u>תכנית להטבה מוגדרת</u>

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

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

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

י. הפרשות

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

להלן הפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

<u>תביעות משפטיות</u>

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

יא. הכרה בהכנסה

<u>דמי ניהול</u>

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 יישומם

IFRS 9- מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014, פרסם ה-IASB את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה.IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.
התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:
- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.
המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח 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 תזרים המזומנים החזוי 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 IAS39. 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 יוותר 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)

יג. גילוי לתקני חדשים בתקופה שלפני יישומם (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 יכלול 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 יישום למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. 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.

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

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

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

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
	פנסיה	גמל	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	386,156	138,122	524,278
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,897	865	3,762
הכנסות אחרות	443	363	806
סך כל ההכנסות	389,496	139,350	528,846
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	148,072	70,871	218,943
הוצאות הנהלה וכלליות	208,490	70,650	279,140
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	-	3,222	3,222
סך כל ההוצאות	356,562	144,743	501,305
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	32,934	(5,393)	27,541
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	4,550	1,368	5,918
סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה	37,484	(4,025)	33,459

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	פנסיה	גמל	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	370,733	125,981	496,714
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	958	303	1,261
הכנסות אחרות	456	392	848
סך כל ההכנסות	372,147	126,676	498,823
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	130,582	61,761	192,343
הוצאות הנהלה וכלליות	182,521	56,839	239,360
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	-	3,222	3,222
סך כל ההוצאות	313,103	121,822	434,925
רווח לפני מסים על הכנסה	59,044	4,854	63,898
הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה	(11,526)	(3,594)	(15,120)
סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	47,518	1,260	48,778

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה

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

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

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה (המשך)

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

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2024:

	מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
	אלפי ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	148,186	139,890	275	728	2,060	291,139
הפחתה נצברת						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	76,328	132,239	275	728	2,060	211,630
הפחתה בתקופה	-	2,819	-	-	-	2,819
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	76,328	135,058	275	728	2,060	214,449
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024	71,858	4,832	-	-	-	76,690

ליום 31 בדצמבר 2023:

	מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
	אלפי ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2023	148,186	139,890	275	728	2,060	291,139
הפחתה נצברת						
יתרה ליום 1 בינואר 2023	76,328	129,017	275	728	2,060	208,408
הפחתה בתקופה	-	3,222	-	-	-	3,222
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	76,328	132,239	275	728	2,060	211,630
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023	71,858	7,651	-	-	-	79,509

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

א. בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

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

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

להלן ערך הנכסים בספרים :

	מוניטין		נכסים בלתי מוחשיים	
	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח			
פעילות ניהול קופות גמל	63,644	63,644	4,832	7,651
פעילות ניהול קרנות פנסיה	8,214	8,214	-	-

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

	2024	2023
	באחוזים (נומינלי)	באחוזים (ריאלי)
שיעור ריבית היוון לאחר מס	12.10	9.10
שיעור ריבית היוון לפני מס	14.86	11.80
שיעור צמיחה לטווח ארוך	3.50	1.00

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

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

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

השינוי החזוי בטווח הקצר בסך הנכסים המנוהלים בקופות מביא בחשבון את השפעת תוכנית העבודה של החברה והערכת מצב השוק. 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 ותשואת תיק ההשקעות, הנקבעות מדי שנה על-ידי הנהלת החברה על-פי הסביבה העסקית ורמת התחרות בענף, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים. בהתאם לבדיקה שבוצעה על ידי אקטואר חיצוני, סכום בר ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות עולה על ערכן בספרים.

החישוב של ברות ההשבה של פעילות ניהול קרנות הפנסיה מתבסס בין היתר על ההנחות העיקריות הבאות:
תשואה עתידית על הנכסים לפי שקלול של תשואת אג"ח מיועדות, תשואת נכסים מובטחי תשואה ותשואה ריאלית על התיק החופשי בשיעור של 5.5% היוון בשיעור ריבית ריאלית לאחר מס של 9.4%.

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

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

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

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

באור 6 - רכוש קבוע

הרכב ותנועה

	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	מחשבים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עלות			
יתרה ליום 1 בינואר 2023	1,849	2,515	4,364
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	1,849	2,515	4,364
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,849	2,515	4,364
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר 2023	1,726	2,515	4,241
תוספות	27	-	27
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	1,753	2,515	4,268
תוספות	5	-	5
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	1,758	2,515	4,273
הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר, 2024	91	-	91
ליום 31 בדצמבר, 2023	96	-	96

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

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

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים	-	118,923	-	118,923
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	12,522	12,522
מניות	-	98	-	98
אחרות	289	34,799	-	35,088
סך הכל השקעות בנכסים פיננסים	289	153,820	12,522	166,631

	ליום 31 בדצמבר 2023			
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים	-	113,732	-	113,732
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	13,380	13,380
מניות	-	130	-	130
אחרות	788	36,186	-	36,974
סך הכל השקעות בנכסים פיננסים	788	150,048	13,380	164,216

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאינם ניתנים להמרה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זמינים למכירה:		
אגרות חוב ממשלתיות	101,052	93,707
נכסי חוב אחרים	17,871	20,025
סך הכל נכסי חוב סחירים	118,923	113,732
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר	-	-

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים ושאינם ניתנים להמרה

	ערך בספרים		שווי הוגן	
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מוצגות כהלוואות וחייבים:				
נכסי חוב אחרים	848	903	836	899
הלוואות ופקדונות בבנקים	11,674	12,477	11,527	12,199
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	12,522	13,380	12,363	13,098
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר	67	178	-	-

ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

	ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אחוזים	אחוזים
נכסי חוב סחירים:		
בסיס הצמדה		
צמוד למדד המחירים לצרכן	2.29	4.21
שקלי	4.28	1.71
צמוד מט"ח	-	4.13
נכסי חוב שאינם סחירים:		
בסיס הצמדה		
צמוד למדד המחירים לצרכן	2.99	3.54
שקלי	5.45	6.60
צמוד מט"ח	5.61	7.75

ה. מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זמינות למכירה:		
מניות לא סחירות	98	130
סך הכל מניות	98	130
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר	-	65

ו. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זמינות למכירה:		
השקעות פיננסיות אחרות סחירות	1,108	1,083
השקעות פיננסיות אחרות לא סחירות	33,691	35,103
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
השקעות במכשירים נגזרים לא סחירים	289	788
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות	35,088	36,974
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר	4,919	4,842

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

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ז. מכשירים נגזרים

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מטבע זר	(30,075)	(34,290)

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אחוזים	אחוזים
AA ומעלה	3.96	3.85
A	4.69	4.97
BBB	6.32	6.48
לא מדורג	5.01	7.08

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים	118,923	-	-	118,923
מניות	-	-	98	98
אחרות	1,108	243	33,737	35,088
סך הכל	120,031	243	33,835	154,109

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

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
יתרה לתחילת התקופה	130	35,118	35,248
רכישות	-	3,604	3,604
מימושים	-	-	-
סך רווחים שהוכרו:	-	-	-
ברווח והפסד	(41)	(4,156)	(4,197)
ברווח כולל אחר	9	(829)	(820)
יתרה לסוף התקופה	98	33,737	33,835
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים	(41)	(156)	(197)

	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
יתרה לתחילת התקופה	158	30,288	30,446
רכישות	-	4,609	4,609
מימושים	(59)	-	(59)
סך רווחים שהוכרו:	-	-	-
ברווח והפסד	28	(168)	(140)
ברווח כולל אחר	3	389	392
יתרה לסוף התקופה	130	35,118	35,248
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים	(7)	(168)	(175)

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

י. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

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

נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון 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	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך הכל מזומנים למשיכה מיידית	35,354	40,380

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 2024		31 בדצמבר 2023	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	אלפי ש"ח	ע.נ	אלפי ש"ח	ע.נ
רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א	28,000	2,656	28,000	2,236

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.

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

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 פיננסים זמינים למכירה

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

ה. ניהול ודרישות הון

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

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

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ו. ניהול ודרישות הון (המשך)

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

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

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

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

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

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

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

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

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

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

בנוסף מסר מר שלמה אליהו לממונה כתב התחייבות לפיו התחייב בהיותו בעל השליטה במבטחים להשלים את ההון העצמי של מגדל חברה לביטוח בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של החברה

ושל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע״מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע״ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ו. ניהול ודרישות הון (המשך)

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

באור 11 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

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

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
עד ליום 31.12.2024	23.0	17.00	34.19
החל מיום 01.01.2025	23.0	18.00	34.75

בחודש מרס, 2024 אושר תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן -הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר, 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הוצאות מסים שוטפים			
בגין השנה השוטפת	10,219	9,503	23,476
התאמות בגין שנים קודמות, נטו	(161)	(295)	1,205
הוצאות בגין מסים נדחים			
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן	(400)	184	(2,753)
	9,658	9,392	21,928

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת	5	8	47
נכסים פיננסים זמינים למכירה	(365)	2,015	(5,216)
	(360)	2,023	(5,169)

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים	מוניטין ודמי ניהול עתידיים	מכשירים פיננסיים	אחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2023	370	(19,301)	3,342	2,336	(13,253)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(3)	1,102	(675)	(608)	(184)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(8)	-	(2,015)	-	(2,023)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	359	(18,199)	652	1,728	(15,460)
השפעת השינוי בשיעור מס שנזקפה לרווח והפסד	8	(281)	40	22	(211)
השפעת השינוי בשיעור מס שנזקפה לרווח כולל אחר	(2)	-	(17)	-	(19)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	73	963	29	(454)	611
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(3)	-	382	-	379
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	435	(17,517)	1,086	1,296	(14,700)

יתרות המסים הנדחים מוצגים במאזן בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

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

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

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

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

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

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

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

<u>תוכניות הפקדה מוגדרת</u>

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

<u>תוכנית הטבה מוגדרת</u>

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

<u>נכסי התוכנית</u>

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

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך כל ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו - ראה ב להלן	259	223
הטבות לזמן קצר	761	669
הטבות לזמן ארוך - ראה ג' להלן	111	109
	1,131	1,001

ב. תוכניות הטבה מוגדרת

1. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך ערך נוכחי של התחייבות	5,562	4,661
בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית	3,576	2,950
	1,986	1,711
שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית	1,727	1,488
סה"כ התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו	259	223

2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר	4,661	4,297
מעבר עובדים מהחברה האם	(22)	(76)
הטבות ששולמו	(70)	(121)
הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:		
עלות שירות שוטף	454	346
עלות ריבית	247	211
הוכר ברווח כולל אחר:		
הפסדים אקטואריים	292	4
יתרה ליום 31 בדצמבר	5,562	4,661

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 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
פוליסות ביטוח כשירות	3,576	2,950

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

3. נכסי תוכנית (המשך)

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

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

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

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

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

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

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

6. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עלות שירות שוטף	454	346	494
העברה לתגמולים	15	12	(1)
עלות ריבית	247	211	107
הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית	(82)	(70)	(33)
הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית	(163)	(136)	(69)
סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים	471	363	498

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מענק יובל והטבות אחרות	111	109
	111	109

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	5,986	3,915
הוצאות לשלם	6,083	5,287
עמלות סוכנים לשלם	2,830	2,673
ספקים ונותני שירותים	976	1,340
התחייבויות בגין תביעות תלויות	251	251
מגדל חברה לביטוח - החברה האם	43,413	79,976
התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 19)	776	1,030
התחייבויות בגין ניירות ערך	1,127	1,414
סך הכל זכאים ויתרות זכות	61,442	95,886

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול

א. מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

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

ב. מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

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

ג. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

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

ד. קופות גמל

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

ה. קרנות השתלמות

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

ו. מקבלי קצבה

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

ז. עמיתים מנותקי קשר

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ח. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול 1)		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:						
מדמי הגמולים	166,805	152,899	143,981	1.61	1.68	1.77
מצבירה	233,068	208,189	202,434	0.16	0.17	0.18
סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה	399,873	361,088	346,415			
דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:						
מדמי הגמולים	7,624	4,561	3,515	1.02	0.89	0.82
מצבירה	10,129	7,809	7,380	0.23	0.31	0.39
סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית	17,753	12,370	10,895			
דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:						
מדמי הגמולים	698	777	864	8.17	8.51	9.00
מצבירה	11,735	11,921	12,559	0.60	0.60	0.60
סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה	12,433	12,698	13,423			
סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה	430,059	386,156	370,733			
מתן הטבות לעמיתים	234	237	234			

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

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
מגדל לתגמולים ופיצויים :						
מסלול מניות	1,784	1,268	970	0.47	0.47	0.47
מסלול חו"ל	1,118	792	44	-	0.53	0.53
מסלול אג"ח ממשלות	376	422	480	0.55	0.54	0.55
מסלול כספי (שקלי)	381	309	229	0.51	0.55	0.62
מסלול אשראי ואג"ח	661	618	726	0.50	0.49	0.50
מסלול לבני 50 ומטה	7,493	6,250	5,126	0.49	0.48	0.49
מסלול לבני 50 עד 60	14,968	12,652	10,791	0.49	0.49	0.50
מסלול לבני 60 ומעלה	7,616	5,973	4,590	0.47	0.47	0.47
מסלול עוקב מדד s&p500	4,979	1,233	329	0.47	0.41	0.37
מסלול משולב סחיר	63	2	0	0.56	0.46	-
מסלול עוקב מדדים-גמיש	1,473	12	0	0.58	0.53	-
מסלול עוקב מדדי מניות	290	0	0	0.49	-	-
מסלול הלכה	0	0	0	0.26	-	-
מסלול מניות סחיר	1	0	0	0.46	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח	0	0	0	0.46	-	-
	41,203	29,531	23,285			
קופת תגמולים בניהול אישי IRA	300	259	200	0.20	0.20	0.20
מגדל השתלמות :						
מסלול כללי	91,762	86,836	77,970	0.55	0.57	0.60
מסלול אג"ח עד 10% מניות	-	-	1,719	-	-	0.55
מסלול מניות	5,471	4,233	3,248	0.50	0.50	0.52
מסלול חו"ל	1,284	1,078	153	-	0.53	0.56
מסלול אג"ח ממשלות	886	1,045	1,280	0.62	0.64	0.65
מסלול כספי (שקלי)	963	904	842	0.51	0.53	0.57
מסלול אשראי ואג"ח	2,479	2,707	1,282	0.56	0.62	0.64
מסלול הלכה	1,964	1,701	1,503	0.62	0.64	0.68
מסלול לבני 50 ומטה	-	-	3,417	-	-	0.55
מסלול לבני 50 עד 60	-	-	1,579	-	-	0.55
מסלול לבני 60 ומעלה	-	-	1,741	-	-	0.51
מסלול עוקב מדדים-גמיש	1,786	203	200	0.55	0.50	0.49
מסלול עוקב מדד s&p500	7,767	689	-	0.49	0.44	-
מסלול עוקב מדדי מניות	830	-	-	0.50	-	-
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	30	-	-	0.46	-	-
מסלול משולב סחיר	1	-	-	0.36	-	-
מסלול מניות סחיר	2	-	-	0.37	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח	-	-	-	0.32	-	-
	115,225	99,396	94,934			
קרן השתלמות בניהול אישי IRA	269	220	189	0.19	0.19	0.19

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

	ליום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה	145,279,396	25,399,901	11,305,595
מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית	5,600,397	2,174,779	321,910
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה	2,047,122	8,551	83,891
מגדל השתלמות	23,543,131	4,711,143	3,253,920
קרן השתלמות בניהול אישי IRA	126,212	5,260	5,715
מגדל לתגמולים ופיצויים	9,907,585	2,848,795	1,175,146
קופת תגמולים בניהול אישי IRA	145,505	3,540	4,148
קופת גמל להשקעה	1,929,853	862,394	272,134
מגדל חסכון לילד	917,075	119,998	46,424
מקפת דמי מחלה	14,825	8	198
מקפת תקציבית	107,313	5,128	2,249
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	115,790	3,404	12,385
	189,734,204	36,142,901	16,483,715

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

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

יא. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

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

מגדל מקפת משלימה:

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יב. העברות כספים

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

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יב. העברות כספים (המשך)

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

באור 15 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)	(4,393)	(5,189)	(3,793)
הכנסות מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים	111	44	697
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים			
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים זמינים	10,600	7,913	6,300
הכנסות מדיבידנד	7,029	3,284	3,235
הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	494	(2,290)	(5,178)
	13,841	3,762	1,261
*) בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם	-	62	139

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווחים נטו מניירות ערך שמומשו	(232)	(5,008)	(622)
ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד	(4,161)	(181)	(3,171)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה	(4,393)	(5,189)	(3,793)

באור 16 - הכנסות (הוצאות) אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ריבית מס הכנסה	52	(233)	(186)
אחרות	1,207	1,039	1,034
	1,259	806	848

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הוצאות רכישה:			
עמלות רכישה	407,882	232,797	167,638
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(276,834)	(145,160)	(102,558)
סך הכל הוצאות רכישה	131,048	87,637	65,080
עמלות שוטפות אחרות	57,895	49,730	55,671
הוצאות שיווק ורכישה אחרות	84,806	85,939	74,704
דמי סליקה	(5,619)	(4,363)	(3,112)
סך הכל עמלות והוצאות רכישה אחרות	268,130	218,943	192,343

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
שכר עבודה ונלוות וניהול השקעות	61,270	51,095	44,717
חלק החברה בהוצאות חברה אם	184,702	163,710	139,638
מיכון	20,913	21,217	21,901
אחזקת משרדים ותקשורת	4,581	4,821	4,650
ייעוץ משפטי ומקצועי	12,225	9,752	8,436
פחת והפחתות	331	304	298
ביטוח	2,511	2,819	2,883
תשלום לגורם מתפעל *)	11,904	11,435	10,260
מימון הפרשי תשואה לעמיתים	14,307	11,254	3,480
אחרות	2,441	2,733	3,097
	315,185	279,140	239,360

*) 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 הפעימות הראשונות (2023 עד 2025) של הסכם 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, 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.

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 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, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

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 וההתחשבנות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויכות לחברה (להלן - "מודל הקצאת ההוצאות"). מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות קבוצת מגדל בתחום החיסכון ארוך טווח; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/ דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד. בנוסף שילמה החברה באמצעות מגדל את כל עמלות הנפרעים לסוכני הביטוח בגין מוצרי הגמל והפנסיה. סך חלק החברה בהוצאות חברת האם הסתכם בשנת 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 פנסיונים**

החברה נושאת בעלות תשלום עמלות סוכנים מפקחי רכישה, מנהלי מכירות, עובדי שימור לקוחות וסוכני שיווק פנסיוניים (כולם להלן - העובדים בפסקה זו). סך פרסים ומענקים הסתכם בשנת 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 ההשקעות. 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 בגינן החזר הוצאות. החזר הוצאות זה מוצג בדוחות במסגרת הסעיף התוצאתי הרלוונטי והסתכם לסך כ-28,470 אלפי ש"ח בשנת 2024 (בשנת 2023: בכ-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 2024		ליום 31 בדצמבר 2023	
	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים בגין הטבות לעובדים	1,727	-	1,488	-
חייבים ויתרות חובה	-	51,332	-	35,052
זכאים ויתרות זכות	(43,413)	(776)	(79,976)	(1,030)
	(41,686)	50,556	(78,488)	34,022

*) 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 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווחים מהשקעות, נטו	-	-	-	-	-	32
הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל	-	599,381	-	524,278	-	496,714
השתתפות בהוצאות מהחברה האם	(269,274)	-	(249,412)	-	(214,108)	-
עמלות לסוכנים ומפקחים **)	(458,759)	(775)	(277,648)	(1,022)	(218,818)	(1,184)
הוצאות הנהלה וכלליות ***)	(85,778)	(14,635)	(74,516)	(11,583)	(73,863)	(3,562)
	(813,811)	583,971	(601,576)	511,673	(506,789)	492,000

*) 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					
	2024		2023		2022	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
הטבות לזמן קצר	8	6,904	8	5,843	8	4,757
הטבות לאחר העסקה	8	443	8	531	8	542
הטבות אחרות לזמן ארוך	1	61	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות (ראה סעיף יא	4	573	4	366	-	-
	8	7,980	8	6,740	8	5,299

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					
	2024		2023		2022	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה שאינם מועסקים בחברה או מטעמה	11	1,352	13	1,735	12	2,164

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 משותפים 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 הוניים 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 ובקרות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

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 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 ביקורת 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 בתחומיו השונים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכוני מעילות והונאות ואירועי כשל.

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

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 ובקרות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

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

ניהול אשראי - נקבעו הוראות הנוגעות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות לרבות הקמת 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 ההתחייבויות הפנסיוניות הן מבחינה אקטוארית והן מבחינת כללי חשבונאות.

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

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

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות (המשך)

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

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

ד. סיכוני 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. סיכוני 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 בשיעורי הריבית בשוק.

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

2. <u>מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק</u>

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל הרווח (הפסד) הכולל (הון). מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון העצמי, עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים. הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.
מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה

	ליום 31 בדצמבר 2024							
	שיעור הריבית		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	25	(25)	(1)	1	247	(247)	(1,674)	1,674
רווח (הפסד) כולל	(1,196)	1,262	2,276	(2,276)	247	(247)	847	(847)

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

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

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

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

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

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

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

*) 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				
	נסחרות במדד				
	מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל אחר	סך הכל	אחוז מסה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים
השקעות בהיי-טק	-	64	-	64	65%
מכשור רפואי	-	34	-	34	35%
	-	98	-	98	100%

	ליום 31 בדצמבר 2023				
	נסחרות במדד				
	מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל אחר	סך הכל	אחוז מסה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים
Software	-	59	-	59	45%
Technology Hardware Storage	-	41	-	41	32%
Health Care Technology	-	30	-	30	23%
	-	130	-	130	100%

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 מיידי בהתאם לתקנות ההון. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023	
	עד שנה	סך הכל	עד שנה	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכאים ויתרות זכות	60,847	60,847	95,312	95,312
נגזרים	595	595	574	574

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
בארץ	118,923	8,407	127,330
בחו"ל	-	4,115	4,115
	118,923	12,522	131,445

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

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א.1 נכסי חוב

	דירוג מקומי				
	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	101,052	-	-	-	101,052
אגרות חוב קונצרניות	17,331	540	-	-	17,871
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	118,383	540	-	-	118,923
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	781	-	-	-	781
הלוואות ופקדונות בבנקים	2,512	3,800	-	1,314	7,626
			-		
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	3,293	3,800	-	1,314	8,407
סך הכל נכסי חוב בארץ	121,676	4,340	-	1,314	127,330
מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי	1,284	566	-	-	1,850

	דירוג בינלאומי				
	ליום 31 בדצמבר 2024				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב בחו"ל					
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	-	67	-	-	67
הלוואות	2,709	652	-	687	4,048
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	2,709	719	-	687	4,115
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	2,709	719	-	687	4,115
מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי	2,151	-	-	-	2,151

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א.1. נכסי חוב (המשך)

	דירוג מקומי				
	ליום 31 בדצמבר 2023				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	93,707	-	-	-	93,707
אגרות חוב קונצרניות	17,735	2,290	-	-	20,025
			-		
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	111,442	2,290	-	-	113,732
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	829	-	-	-	829
הלוואות ופקדונות בבנקים	2,649	3,030	-	1,895	7,574
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	3,478	3,030	-	1,895	8,403
סך הכל נכסי חוב בארץ	114,920	5,320	-	1,895	122,135
מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי	1,274	103	-	-	1,377

	דירוג בינלאומי				
	ליום 31 בדצמבר 2023				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב בחו"ל					
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	-	-	74	-	74
הלוואות	1,350	687	-	2,866	4,903
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	1,350	687	74	2,866	4,977
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	1,350	687	74	2,866	4,977
מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי	728	-	-	-	728

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א.2 סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

	דירוג מקומי				
	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
חייבים ויתרות חובה	-	-	-	61,589	61,589
מזומנים ושווי מזומנים	35,354	-	-	-	35,354
	35,354	-	-	61,589	96,943

	דירוג מקומי				
	ליום 31 בדצמבר 2023				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
חייבים ויתרות חובה	-	-	-	40,545	40,545
מזומנים ושווי מזומנים	40,380	-	-	-	40,380
	40,380	-	-	40,545	80,925

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

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

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

	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023	
	סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ
בנקים	4,827	4%	4,843	4%
נדל"ן מניב בישראל	9,307	8%	9,099	6%
כימיה גומי ופלסטיק	-	-	646	1%
אנרגיה	5,269	4%	5,156	4%
אנרגיה מתחדשת	2,163	2%	2,156	2%
תקשורת ומדיה	228	-	490	-
נדל"ן מניב בחו"ל	140	-	277	-
שרותים	620	-	1,376	1%
אחר	-	-	112	1%
ביטחוניות	796	1%	834	1%
בניה	126	-	129	-
אשראי חוץ בנקאי	117	-	1,275	1%
Marine Transportation	67	-	-	-
ביטוח	329	-	325	-
bbond_115	336	-	443	-
Office REITs	495	-	494	-
Independent Power Renew Elect	963	1%	1,249	1%
Technology Hardware Storage	581	-	728	1%
Electric Utilities	1,596	1%	1,994	2%
אנשים פרטיים	1,299	1%	1,342	1%
Gas Utilities	413	-	437	-
תשתיות	721	1%	-	-
	30,393	23%	33,405	26%
אג"ח מדינה	101,052	77%	93,707	74%
	131,445	100%	127,112	100%

באור 21 - התחייבויות תלויות

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

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לרבות תובענות שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה ("הליכים ייצוגיים"), בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים ייצוגים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח, בסעיף (ד) להלן מתוארים הליכים משפטיים אחרים, בסעיף (ה) להלן מוצג סיכום נתוני תביעות משפטיות ובסעיף (ו) להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות הממונה על רשות ההון ביטוח וחסכון, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה. ההליכים הייצוגיים, מצויים בשלבים שונים של הבירור המשפטי, החל משלב של בירור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד שלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו.

ניתן להגיש תובענות ייצוגיות בעילות שונות המפורטות בחוק לעניין זה והן כוללות ביחס לחברה המנהלת כל ענין שבין החברה לבין לקוח, בין אם התקשרו בעסקה ובין אם לאו. במסגרת החוק נקבעו תהליך ומגבלות בכל נוגע להסדרי פשרה בתובענות ייצוגיות שמקשות על כינון פשרה בתובענות ייצוגיות ובהן, בין היתר, זכות ליועץ המשפטי לממשלה ולגורמים אחרים להגיש התנגדות להסדר הפשרה וכן מינוי בודק ביחס להסדר הפשרה. היקפה של התובענה הייצוגית נקבע עם אישורה והוא תלוי בעילות התביעה שאושרו והסעד שאושר ביחס לעילות אלו.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") - דהיינו הסתברות העולה על 50% כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר בית המשפט את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי בית המשפט, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה, אם לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי בית המשפט והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה בערעור אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות הכספיים לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים המשפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כיצוגית) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

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

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
1.	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר בעת פרישת העמית לפנסיה וכן אי מתן הודעה מוקדמת לפני הפרישה לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שיגבו מהם שלא כדין, לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים בין כל עמיתי 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 יצוגית. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה תהא כמבוקש בבקשת האישור ותכלול כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מהנתבעות וזכאי לקבל פנסית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסית זקנה. עילות התביעה שאושרו הן הפרת חובת תום לב, הפרת חובת נאמנות והפרת חובת גילוי יזום. השאלות לדיון בתובענה היצוגית הינן, האם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבה מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך, מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. ביולי 2022 הגישה החברה כתב הגנה, ולאחר מכן נוהלו הליכים מקדמיים. בחודש ינואר 2024 הצדדים נעתרו להמלצת בית המשפט ופנו להליך גישור.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.

1. תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה בה הוגש במקור ההליך.
2. הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.
3. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כפי שהתבקש בבקשת האישור שהוגשה לראשונה בהליך, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה אלא אם צוין אחרת.
4. הסכום אותו העריך התובע בתביעה המקורית. הסכומים נקובים בקירוב אלא אם צוין אחרת.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
2.	9/2015 מחוזי - מרכז	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות המנהלות קרנות פנסיה	טענה לפיה המשיבות משלמות לסוכני ביטוח עמלות הנגזרות מדמי הניהול, באופן שיוצר ניגוד עניינים בפעילות סוכני הביטוח ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי. הסעדים הנתבעים הינם סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	עמיתי קופות הגמל של החברות המנהלות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	בחודש בנובמבר 2022, בית המשפט המחוזי בתל אביב דחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית וקבע, בין היתר, כי הפרקטיקה שהיתה נהוגה בעת הרלוונטית לבקשת האישור וקודם לתיקון מספר 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 לא הייתה אסורה על פי החוק. בינואר 2023 הומצא למגדל ביטוח כתב ערעור לבית משפט עליון. באוגוסט 2023 הוגשה תשובת החברה לערעור.	2 מיליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
3.	5/2020 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' החברה וחברות מנהלות נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור העמיתים, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה ו/או שהרישום בעניינן שגוי. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), חוק הגנת השכר, פקודת מס הכנסה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, פגיעה באוטונומיה, גזל וחוק הגנת הצרכן. הסעדים העיקריים הינם: להורות לנתבעות להפסיק לאלתר את שלילת הטבת המס הלא חוקית; להורות על השבה ו/או תשלום כמפורט בתובענה, לכל חברי הקבוצה ו/או הציבור; להורות על הנתבעות לעדכן את כל הדוחות השנתיים שבעניינם נעשה סיווג שגוי של הפרשות מכל טעם שהוא.	כלל לקוחותיהם של הנתבעות בעבר ובהווה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ואשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכה בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכה).	הוגשה תגובה לבקשת האישור. מגדל מקפת הגישה בקשה להגשת הודעת צד שלישי כנגד רשות המיסים. 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.	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 ההלוואה (להלן: "המדד החדש") לעומת המדד הידוע במועד מתן הלוואה (להלן: "מדד הבסיס"), לא מזוכה העמית בהפרש, זאת להבדיל מהמצב ההפוך (בו המדד החדש עלה ביחס למדד הבסיס), שבו מוגדל התשלום בפועל בשיעור שבו עלה המדד החדש לעומת המדד הבסיס. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, תנאי מקפח בחוזה אחיד בהתאם לחוק החוזים האחידים, תשמ"ג-1982 ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם: צו הצהרתי, לפיו פעולת הנתבעות במסגרת הסכמי הלוואות הצמודות למדד, כמתואר לעיל, הינה בניגוד לדין, צו עשה, אשר יורה לנתבעות לקבוע מנגנון הצמדה דו כיווני ולאפשר ללווים ליהנות מירידת המדד החדש לעומת מדד הבסיס בהלוואות צמודות מדד וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין נזקיהם. על פי הנטען בבקשת האישור, עומדות ותלויות כנגד שתי חברות ביטוח נוספות בקשות אישור המעוררות שאלות משותפות של עובדה ומשפט כמפורט בבקשת האישור.	כל לקוחות הנתבעות אשר נטלו הלוואות צמודות מדד מכל סוג, בהן נקבע תנאי מקפח ולפיו ירידת המדד לעומד מדד הבסיס לא תזכה את הלקוח.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
.5	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 מוסכם. 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. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה1	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים2	הקבוצה3	פרטים	סכום התביעה4
.7	4/2024 בית הדין האזורי לעבודה בת"א	עמיתה (לשעבר) בקרן הפנסיה נ' 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 לבקשת האישור.	תגובה	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' 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 ההחזרים, 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- 7השנים 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 מחוזי - תל אביב	עמית בקופת גמל נ' 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 הנמענים 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 לבקשת האישור.	תגובה	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום של 5 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	10/2016 בית הדין האזורי לעבודה - ירושלים	מבוטח בקרן השתלמות נ' החברה	טענה לגביית הוצאות ניהול השקעה ללא הוראה חוזית בתקנון. הסעד המבוקש הוא השבה של כל הוצאות ניהול ההשקעה/עמלות שנגבו מחברי הקבוצה במהלך שבע שנים מלפני מועד הגשת התביעה, בצירוף ריבית שקלית כחוק וכן להורות למגדל מקפת להימנע מלנכות מחשבונותיהם של חברי הקבוצה סכומים כלשהם בגין הוצאות ניהול השקעות/עמלות.	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 דנן. במרס 2024 הוגשה לבית הדין בקשה בהסכמה להסתלקות מבקשת האישור, במסגרתה התבקש בית הדין למחוק את התביעה ובקשת האישור ולהורות על דחיית תביעותיהם האישיות של התובעים, ללא צו להוצאות, אשר אושרה על-ידי בית הדין.
2.	2/2017 מחוזי מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת נ' 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 הנ"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. <u>הליכים משפטיים אחרים</u>

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	10/2018 מחוזי ת"א	דירות יוקרה בע"מ נ' מגדל ביטוח ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מגדל אחזקות נדל"ן	טענה לאי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקות מגדל ביטוח ומגדל מקפת בשיעור של 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקה ב- 25% מהזכויות בקניון הזהב. לשיטת דירות יוקרה, אי העמידה בהתחייבויות החוזיות גרמו, בין היתר, לטרפוד הקמת מתחם בילוי קולינרי שהינו פרויקט "גולדן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה ע"י דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחיוב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח.	800 מיליון ש"ח.	בחודש ינואר 2019 הוגש כתב הגנה. בחודש נובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח מערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל ביטוח בקניון - לא הושקעו והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשואה. 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) נ' מגדל ביטוח מגדל מקפת אפרים רוגובין בע"מ ארעד הגליל השקעות בע"מ	מדובר בתביעה שכנגד אשר הוגשה בהמשך לתביעה שהגישו הנתבעות נגד רמ"י על מנת לחייב את רמ"י לחתום על בקשת התובעות להעברת זכויות במקרקעין על שמן. בכתב התביעה שכנגד נטען לשימושים חורגים במקרקעין ואי תשלום דמי שימוש ראויים. בהתאם התבקש צו להפסקת שימושים חורגים במקרקעין ותשלום דמי שימוש ראויים בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	53,038,063 ש"ח.	הוגש כתב הגנה ביום 9 ביולי 2021. התקיימו דיונים מקדמיים והוגשו ראיות מטעם הצדדים. התיק קבוע להוכחות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. <u>הליכים משפטיים אחרים (המשך)</u>

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

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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.

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

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין ואינם כוללים את התביעה המפורטת בסעיף ב.2, ב.5 לעיל ו-ב.8 לעיל.

סכום ההפרשה הכולל בגין בקשות לאישור תובענות יצוגיות 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 תוכניות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת עמיתים.

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

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

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ו. 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 שננקט בחברה ופירוט של הסכומים שהועברו לקופות המקבלות כתוצאה מבדיקת החברה המנהלת כאמור. החברה פעלה לישום הוראות ההכרעה ונותרו מספר מקרים השנויים במחלוקת בין החברה המנהלת לבין חברות מנהלות אחרות בגין ניוד יוצא ונכנס. לבקשת הממונה העבירה אליו החברה, פרטים ונתונים באשר למקרים השנויים במחלוקת כאמור לעיל.

(3) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד .
בהקשר זה יצוין, כי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים"), אשר נכנסו לתוקף בהדרגה החל מיום 1 פברואר 2016 נועדו להקל על מורכבות זו, באמצעות הסדרה של זרימת מידע ממוכנת בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכם למרכיבי חשבון קופת הגמל, לרבות לעניין המיסוי. יחד עם זאת, יישומן של תקנות התשלומים הינו הליך מורכב אשר יש בו, בטווח הקצר, כדי ליצור קשיים תפעוליים, לרבות הגדלת הוצאות התפעול והמיכון עקב כך.

עוד יצוין, כי מוצרי החברה אשר מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה המנהלת חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים

א. כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה

1. 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. <u>כתבי שיפוי</u>

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 האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן - "חוק ניירות ערך") ובהתאם 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 ובקרות, 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 אקטוארים
וסקירות הנהלה
של קרנות הפנסיה
המנוהלות על ידי
החברה

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים:

מאפיינים כלליים של הקרן	3
ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה	6
מידע אודות דמי ניהול	8
ניתוח מדיניות השקעה	10
ניהול סיכונים	22
ביטוח משנה	82

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 ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") שהיא קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד- 1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").
הקרן מיועדת להפקדות שוטפות של מבוטחים שכירים או עצמאיים ובלבד שלא יעלו על תקרת ההפקדות המותרת הקבועה בתקנות מס הכנסה. מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.
שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה מקיפה לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:

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

תקנות מס הכנסה מגדירות "משכורת" לענין קופ"ג לקצבה כ:"הכנסת עבודה, למעט תשלומים שניתנו לעובד לכיסוי הוצאותיו ולמעט שוויו של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד."
ובלבד שההפקדה לא תעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית' הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה- 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'.
תקנות מס הכנסה מגדירות את 'התקרה החודשית של השכר המבוטח': תקרה חודשית לשכר המבוטח בקרן חדשה מקיפה בגובה של פעמיים שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר (כהגדרתו בתקנות מס הכנסה) ומחושבת על פי הנוסחה שבתוספת השביעית (לתקנות מס הכנסה).

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

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

1.7. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

במהלך השנה החולפת, שנת 2024, חלו שינויים בתקנון קרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית' בשני מועדים: האחד - החל מתאריך ה- 1.1.2024 (להלן: "גרסת 1.2024") והשני - החל מתאריך 1.7.2024 (להלן: "גרסת 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 ל**מגדל 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

סוג העמיתים	מספר עמיתים			
	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	632,437	88,312	73,667	647,082
עצמאים	31,617	7,358	4,221	34,754
סה"כ	664,054	95,670	77,888	681,836

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

	ליום 31 בדצמבר			
	2024		2023	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
עמיתים פעילים	409,671	114,551,724	382,188	87,204,137
עמיתים לא פעילים	272,165	16,479,854	281,866	16,341,974

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה (המשך)

2.2. ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
מקבלי קצבה:		
זכאים קיימים		
מספר מקבלי קצבת זקנה	59	58
מספר מקבלי קצבת שאירים	112	114
מספר מקבלי קצבת נכות	27	30
סך נכסים נטו (באלפי ש״ח)	77,240	75,206
מקבלי קצבה קיימים		
מספר מקבלי קצבת זקנה	4,367	4,426
מספר מקבלי קצבת שאירים	2,732	2,865
מספר מקבלי קצבת נכות	1,218	1,396
סך נכסים נטו (באלפי ש״ח)	2,986,821	3,123,099
פנסיונרים		
מספר מקבלי קצבת זקנה	13,737	10,576
מספר מקבלי קצבת שאירים	2,719	2,162
מספר מקבלי קצבת נכות	3,770	3,593
סך נכסים נטו (באלפי ש״ח)	11,183,757	8,569,940
גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)	43.63	43.49
שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש״ח)	11,654	10,642

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	דמי ניהול מהפקדות				
	עמיתים פעילים				עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים	1.5%-0%	3%-1.5%	4.5%-3%	6%-4.5%	
0.15%-0%	85,154	85,839	786	301	17,880
0.25%-0.15%	77,720	103,265	3,364	809	45,663
0.4%-0.25%	213	19,953	12,002	1,162	41,025
0.5%-0.4%	246	1,042	4,748	13,067	167,597

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	דמי ניהול מהפקדות				
	עמיתים פעילים				עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים	1.5%-0%	3%-1.5%	4.5%-3%	6%-4.5%	
0.15%-0%	31,217,403	38,467,919	262,841	75,629	3,666,619
0.25%-0.15%	20,124,451	14,726,067	704,439	222,560	4,120,178
0.4%-0.25%	51,886	2,986,890	2,027,752	225,769	3,243,997
0.5%-0.4%	44,185	170,081	555,813	2,688,039	5,449,060

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	
דמי ניהול מנכסים:	**מספר מקבלי קצבה**	**סך נכסים באלפי ש"ח**
0.15%-0%	-	-
0.25%-0.15%	2	2,210
0.4%-0.25%	8,062	4,006,775
0.5%-0.4%	10,040	2,917,674

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
שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	1.47%
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.15%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש״ח)	7,932,522
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	6.05%
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	22,419
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	3.29%

*) 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	
	2024	2023
מזומנים	11.70%	11.01%
מניות סחירות בישראל	14.51%	13.14%
מניות סחירות בחו"ל	4.58%	4.07%
מניות לא סחירות	2.84%	2.78%
קרנות סל	11.60%	11.45%
אג"ח ממשלתי סחיר	2.85%	3.23%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	26.26%	26.12%
אג"ח קונצרני סחיר	3.29%	3.55%
נכסי חוב שאינם סחירים	1.98%	2.06%
קרנות נאמנות	0.46%	0.70%
קרנות השקעה	15.04%	17.26%
נדל"ן	4.27%	4.20%
אחר	0.62%	0.43%
	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	
	2024	2023
מזומנים	5.79%	11.89%
קרנות סל	60.59%	54.46%
אג"ח ממשלתי סחיר	6.34%	7.15%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	26.79%	25.98%
אחר	0.49%	0.52%
	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	
	2024	2023
מזומנים	20.98%	23.76%
מניות סחירות בישראל	19.04%	19.08%
מניות סחירות בחו"ל	6.85%	6.68%
מניות לא סחירות	0.01%	0.01%
קרנות סל	20.68%	22.68%
אג"ח ממשלתי סחיר	4.98%	-
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	25.30%	25.68%
קרנות נאמנות	0.58%	0.89%
קרנות השקעה	0.25%	0.23%
אחר	1.33%	0.99%
	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	
	2024	2023
מזומנים	3.00%	5.83%
קרנות סל	2.35%	-
אג"ח ממשלתי סחיר	62.89%	66.88%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	28.01%	27.29%
אג"ח קונצרני סחיר	3.72%	-
אחר	0.03%	-
	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	
	2024	2023
מזומנים	8.17%	7.68%
קרנות סל	4.76%	1.20%
אג"ח ממשלתי סחיר	9.89%	23.63%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	26.43%	27.00%
אג"ח קונצרני סחיר	32.86%	26.63%
נכסי חוב שאינם סחירים	11.21%	12.40%
קרנות נאמנות	0.57%	0.74%
קרנות השקעה	5.40%	0.57%
אחר	0.71%	0.15%
	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 פידוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2024	2023
מזומנים	24.12%	21.52%
קרנות סל	47.14%	51.35%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	27.10%	26.12%
קרנות נאמנות	0.41%	-
אחר	1.23%	1.01%
	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	
	2024	2023
מזומנים	23.29%	18.72%
מניות סחירות בישראל	8.12%	12.50%
מניות סחירות בחו"ל	4.60%	4.42%
קרנות סל	16.27%	14.74%
אג"ח ממשלתי סחיר	3.66%	5.04%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	26.73%	25.93%
אג"ח קונצרני סחיר	15.36%	16.73%
נכסי חוב שאינם סחירים	-	0.02%
קרנות נאמנות	0.93%	1.33%
קרנות השקעה	0.05%	0.05%
אחר	0.99%	0.52%
	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	
	2024	2023
מזומנים	4.97%	4.29%
קרנות סל	69.86%	69.26%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	26.92%	26.73%
אחר	(1.75%)	(0.28%)
	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
מזומנים	38.36%
קרנות סל	32.99%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	26.81%
אחר	1.84%
	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	
	2024	2023
מזומנים	15.00%	16.23%
מניות סחירות בישראל	13.54%	12.58%
מניות סחירות בחו"ל	5.14%	4.50%
מניות לא סחירות	1.54%	1.63%
קרנות סל	15.88%	15.22%
אג"ח ממשלתי סחיר	2.59%	2.95%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	26.49%	25.80%
אג"ח קונצרני סחיר	6.39%	7.10%
נכסי חוב שאינם סחירים	0.30%	0.44%
קרנות נאמנות	0.73%	1.12%
קרנות השקעה	10.16%	10.45%
נדל"ן	1.21%	1.27%
אחר	1.03%	0.71%
	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	
	2024	2023
מזומנים	12.18%	14.13%
מניות סחירות בישראל	11.72%	10.32%
מניות סחירות בחו"ל	4.30%	3.67%
מניות לא סחירות	1.06%	1.21%
קרנות סל	13.21%	12.54%
אג"ח ממשלתי סחיר	5.35%	4.70%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	25.95%	25.34%
אג"ח קונצרני סחיר	10.30%	12.00%
נכסי חוב שאינם סחירים	5.23%	5.65%
קרנות נאמנות	0.70%	1.13%
קרנות השקעה	8.22%	7.83%
נדל"ן	0.78%	0.91%
אחר	1.00%	0.57%
	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	
	2024	2023
מזומנים	10.55%	10.85%
מניות סחירות בישראל	6.24%	5.83%
מניות סחירות בחו"ל	2.47%	2.03%
מניות לא סחירות	1.07%	1.23%
קרנות סל	8.59%	7.13%
אג"ח ממשלתי סחיר	11.04%	9.31%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	25.97%	25.56%
אג"ח קונצרני סחיר	17.04%	20.61%
נכסי חוב שאינם סחירים	7.49%	7.97%
קרנות נאמנות	0.58%	0.90%
קרנות השקעה	7.27%	7.12%
נדל"ן	0.93%	1.05%
אחר	0.76%	0.41%
	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	
	2024	2023
מזומנים	4.85%	2.31%
מניות סחירות בישראל	0.37%	0.50%
מניות סחירות בחו"ל	0.17%	0.18%
קרנות סל	0.71%	0.69%
אג"ח ממשלתי סחיר	14.11%	15.01%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	76.59%	77.05%
אג"ח קונצרני סחיר	1.36%	2.89%
נכסי חוב שאינם סחירים	1.59%	1.88%
קרנות נאמנות	0.02%	0.03%
אחר	0.23%	(0.54%)
	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
	2024	2023
מזומנים	2.81%	2.27%
מניות סחירות בישראל	0.35%	0.49%
מניות סחירות בחו"ל	0.17%	0.18%
מניות לא סחירות	0.36%	0.40%
קרנות סל	0.82%	0.69%
אג"ח ממשלתי סחיר	26.89%	26.98%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	60.83%	60.27%
אג"ח קונצרני סחיר	2.74%	2.86%
נכסי חוב שאינם סחירים	2.84%	2.96%
קרנות נאמנות	0.02%	0.03%
קרנות השקעה	1.46%	1.86%
נדל"ן	0.78%	0.73%
אחר	(0.07%)	0.28%
	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	ליום 31 בדצמבר
	2024	2023
מזומנים	4.08%	1.53%
קרנות סל	9.52%	7.63%
אג"ח ממשלתי סחיר	25.64%	20.03%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	60.81%	47.13%
אחר	(0.05%)	23.68%
	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	ליום 31 בדצמבר
	2024	2023
מזומנים	8.65%	6.92%
מניות סחירות בישראל	4.18%	4.19%
מניות סחירות בחו"ל	1.65%	1.42%
מניות לא סחירות	0.77%	0.79%
קרנות סל	5.52%	4.91%
אג"ח ממשלתי סחיר	3.05%	3.44%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	59.12%	59.37%
אג"ח קונצרני סחיר	6.35%	8.15%
נכסי חוב שאינם סחירים	4.17%	4.49%
קרנות נאמנות	0.39%	0.61%
קרנות השקעה	5.15%	5.04%
נדל"ן	0.57%	0.59%
אחר	0.43%	0.08%
	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
	2024	2023
מזומנים	4.83%	4.84%
קרנות סל	32.90%	29.52%
אג"ח ממשלתי סחיר	5.34%	6.96%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	56.78%	59.19%
אחר	0.15%	(0.51%)
	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
	2024	2023
מזומנים	6.45%	13.08%
מניות סחירות בישראל	-	10.63%
מניות סחירות בחו"ל	-	3.72%
קרנות סל	38.55%	11.89%
אג"ח מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה	55.08%	59.68%
קרנות נאמנות	-	0.49%
קרנות השקעה	-	0.04%
אחר	(0.08%)	0.47%
	100.00%	100.00%

5. ניהול סיכונים

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

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

5.2 סיכוני נזילות

סיכוני נזילות הינם סיכונים 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 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
נזילות (בשנים)										
נכסים נזילים וסחירים	31,736,004	1,611,995	4,280,539	190,322	160,313	9,858,566	24,498	140,478	749,522	16,039,642
מח"מ של עד שנה	884,482	22,856	57,200	2,837	8,600	144,628	350	1,982	11,014	279,022
מח"מ מעל שנה	12,449,966	396,733	992,862	49,245	75,945	2,510,419	6,073	34,410	191,173	4,885,526
אחרים	15,053,530	18,603	128,492	-	16,668	298,548	538	12	35,326	3,935,812
אפיק השקעה מובטח תשואה	5,081,910	177,096	443,202	21,982	22,258	1,120,629	2,711	15,360	85,338	2,145,136
סך הכל	65,205,892	2,227,283	5,902,295	264,386	283,784	13,932,790	34,170	192,242	1,072,373	27,285,138

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני נזילות (המשך)

	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 מדדים למקבלי קצבה	אפיק השקעה מובטח תשואה	סך הכל
נזילות (בשנים)										
נכסים נזילים וסחירים	5,752,527	2,641,009	16,586	1,018,667	202	3,220,991	43,082	42,236	11,321,702	88,848,881
מח"מ של עד שנה	194,069	110,972	2,369	78,335	12	331,502	2,175	1,980	188,319	2,322,704
מח"מ מעל שנה	2,161,184	1,097,975	40,255	1,296,709	208	4,639,929	37,757	34,374	1,166,896	32,067,639
אחרים	1,149,644	482,074	183	76,789	-	769,806	138	(71)	74,080	22,040,172
אפיק השקעה מובטח תשואה	772,518	361,779	17,473	544,258	93	1,907,056	16,854	15,344	(12,750,997)	-
סך הכל	10,029,942	4,693,809	76,866	3,014,758	515	10,869,284	100,006	93,863	-	145,279,396

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 לשינויי 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 לעמיתי הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט״ח / במט״ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט״ח ו/או במט״ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו״ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו״ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.
היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי וועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט״ח.
.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה על ידי בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטתיים.
בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.
מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.
דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקרן, נטו	44,442,100	49,254,588	51,582,708	145,279,396
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	14,123,452	-	(13,743,216)	380,236
סך הכל	58,565,552	49,254,588	37,839,492	145,659,632

*) 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)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	21,331,252	18,552,273	25,322,367	65,205,892
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	10,496,333	-	(10,270,635)	225,698
סך הכל	31,827,585	18,552,273	15,051,732	65,431,590

*) 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%.

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	963,127	628,093	636,063	2,227,283
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	148,371	-	(148,371)	-
סך הכל	1,111,498	628,093	487,692	2,227,283

*) 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)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	2,581,986	1,493,264	1,827,045	5,902,295
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	276,303	-	(250,468)	25,835
סך הכל	2,858,289	1,493,264	1,576,577	5,928,130

*) 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%.

מגדל מקפת אישית - מסלול כספי (שקלי)	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	190,322	74,064	-	264,386
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	-	-	-	-
סך הכל	190,322	74,064	-	264,386

מגדל מקפת אישית - מסלול אשראי ואג"ח	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	68,554	170,590	44,640	283,784
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	21,555	-	(21,555)	-
סך הכל	90,109	170,590	23,085	283,784

*) 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)

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדד s&p500	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	3,492,437	3,775,676	6,664,677	13,932,790
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	(3,092,451)	-	3,092,451	-
סך הכל	399,986	3,775,676	9,757,128	13,932,790

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-70% מסך נכסי המסלול.

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	11,196	13,264	9,710	34,170
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	2,160	-	(2,105)	55
סך הכל	13,356	13,264	7,605	34,225

*) 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%.

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים - גמיש	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	5,107	51,752	135,383	192,242
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	-	-	-	-
סך הכל	5,107	51,752	135,383	192,242

*) 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)

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדי מניות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	442,923	287,526	341,924	1,072,373
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	-	-	-	-
סך הכל	442,923	287,526	341,924	1,072,373

*) 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%

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	8,812,994	8,272,876	10,199,268	27,285,138
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	4,196,489	-	(4,112,257)	84,232
סך הכל	13,009,483	8,272,876	6,087,011	27,369,370

*) 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%.

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	3,018,539	3,738,631	3,272,772	10,029,942
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	1,110,597	-	(1,083,466)	27,131
סך הכל	4,129,136	3,738,631	2,189,306	10,057,073

*) 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%.

[1] הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	1,354,194	2,167,565	1,172,050	4,693,809
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	474,657	-	(467,980)	6,677
סך הכל	1,828,851	2,167,565	704,070	4,700,486

*) 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%.

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	4,708	71,457	701	76,866
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	7	-	(1)	6
סך הכל	4,715	71,457	700	76,872

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

מגדל מקפת אישית - מסלול למקבלי קצבה קיימים	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	153,303	2,773,502	87,953	3,014,758
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	282	-	(58)	224
סך הכל	153,585	2,773,502	87,895	3,014,982

*) 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)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	56	445	14	515
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	9	-	(9)	-
סך הכל	65	445	5	515

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

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	1,970,713	7,073,410	1,825,161	10,869,284
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	489,140	-	(478,762)	10,378
סך הכל	2,459,853	7,073,410	1,346,399	10,879,662

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

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	24,392	58,503	17,111	100,006
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	-	-	-	-
סך הכל	24,392	58,503	17,111	100,006

*) 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			
מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	16,297	51,697	25,869	93,863
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	-	-	-	-
סך הכל	16,297	51,697	25,869	93,863

*) 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	
מסלול כללי	(0.5)	0.6
מסלול הלכה	(0.4)	0.5
מסלול מניות	(0.0)	0.0
מסלול כספי (שקלי)	(0.3)	0.3
מסלול אשראי ואג"ח	(2.4)	2.6
מסלול עוקב מדד s&p500	-	-
מסלול משולב סחיר	(0.9)	1.0
מסלול עוקב מדדים - גמיש	-	-
מסלול עוקב מדדי מניות	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(0.5)	0.6
מסלול לבני 50 עד 60	(1.0)	1.1
מסלול לבני 60 ומעלה	(1.7)	1.8
מסלול קצבה לזכאים קיימים	(2.3)	2.8
מסלול למקבלי קצבה קיימים	(3.6)	4.3
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(2.7)	3.2
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	(0.7)	0.8
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(0.4)	0.4
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	
מסלול קצבה לזכאים קיימים	0.6	(0.5)
מסלול למקבלי קצבה קיימים	0.1	-
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	0.2	(0.1)
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	(0.3)	0.4
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(0.2)	0.2
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					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	3,293,709	-	-	126,827	3,420,536	14%
נדל"ן מניב בישראל	3,447,415	218,789	258,784	-	3,924,988	16%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	1,173,172	1,173,172	5%
מוליכים למחצה	550,308	-	-	715,890	1,266,198	5%
פארמה	349,764	-	-	960,056	1,309,820	5%
חיפושי נפט וגז	859,308	10,839	-	101,826	971,973	4%
כימיה גומי ופלסטיק	583,046	114,279	17,229	-	714,554	3%
אנרגיה מתחדשת	611,770	30,099	104,481	746,022	1,492,372	6%
ביטחוניות	622,306	-	-	2,594	624,900	3%
השקעה ואחזקות	520,578	99,836	-	-	620,414	3%
ביטוח	618,645	-	-	-	618,645	3%
תקשורת ומדיה	604,702	2,958	-	-	607,660	3%
רשתות שיווק	564,964	40,590	-	-	605,554	3%
תוכנה ואינטרנט	187,813	6,609	-	403,678	598,100	3%
שירותי מידע	544,436	41,296	-	-	585,732	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	659,949	659,949	3%
Software	-	-	-	490,795	490,795	2%
אנרגיה	381,766	30,463	-	-	412,229	2%
שירותים	121,409	125,431	72,110	-	318,950	1%
מלונאות ותיירות	324,487	-	-	-	324,487	1%
Interactive Media & Services	-	-	-	357,970	357,970	1%
מתכת ומוצרי בניה	295,418	13,635	-	-	309,053	1%
Broadline Retail	-	-	-	350,091	350,091	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	238,792	22,203	-	-	260,995	1%
מזון	169,251	47,348	-	-	216,599	1%
Financial Services	-	-	-	231,933	231,933	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	241,373	241,373	1%
Capital Markets	-	-	-	227,573	227,573	1%
מסחר	35,728	11,165	-	-	46,893	0%
Textiles Apparel Luxury Goods	-	-	-	45	45	0%
תשתיות	-	-	195	-	195	0%
Transportation Infrastructure	-	-	-	189	189	0%
אחר	309,766	167,010	172,666	632,951	1,282,393	5%
	15,235,381	982,550	625,465	7,422,934	24,266,330	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	1,921,942	-	-	64,141	1,986,083	14%
נדל"ן מניב בישראל	2,011,633	127,668	163,858	-	2,303,159	16%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	928,405	928,405	6%
מוליכים למחצה	321,115	-	-	417,736	738,851	5%
פארמה	204,094	-	-	548,822	752,916	5%
חיפושי נפט וגז	501,423	6,324	-	59,417	567,164	4%
כימיה גומי ופלסטיק	340,218	66,683	12,262	-	419,163	3%
אנרגיה מתחדשת	356,980	17,563	69,144	499,356	943,043	7%
ביטחוניות	363,127	-	-	1,513	364,640	3%
השקעה ואחזקות	303,767	58,256	-	-	362,023	3%
ביטוח	360,991	-	-	-	360,991	3%
תקשורת ומדיה	352,856	1,726	-	-	354,582	3%
רשתות שיווק	329,667	23,685	-	-	353,352	3%
תוכנה ואינטרנט	109,593	3,857	-	235,554	349,004	2%
שירותי מידע	317,690	24,097	-	-	341,787	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	337,917	337,917	2%
Software	-	-	-	267,711	267,711	2%
אנרגיה	222,768	17,776	-	-	240,544	2%
שירותים	70,844	73,192	51,311	-	195,347	1%
מלונאות ותיירות	189,345	-	-	-	189,345	1%
Interactive Media & Services	-	-	-	183,189	183,189	1%
מתכת ומוצרי בניה	172,382	7,957	-	-	180,339	1%
Broadline Retail	-	-	-	178,135	178,135	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	139,339	12,956	-	-	152,295	1%
מזון	98,825	27,646	-	-	126,471	1%
Financial Services	-	-	-	124,373	124,373	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	122,071	122,071	1%
Capital Markets	-	-	-	107,052	107,052	1%
אחר	201,538	103,950	115,638	346,811	767,937	5%
	8,890,137	573,336	412,213	4,422,203	14,297,889	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	228,175	-	-	10,093	238,268	16%
נדל"ן מניב בישראל	238,823	15,157	-	-	253,980	17%
מוליכים למחצה	38,123	-	-	49,594	87,717	6%
פארמה	24,230	-	-	68,018	92,248	6%
חיפושי נפט וגז	59,529	751	-	7,054	67,334	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	51,944	51,944	3%
כימיה גומי ופלסטיק	40,391	7,917	106	-	48,414	3%
ביטחוניות	43,111	-	-	180	43,291	3%
השקעה ואחזקות	36,064	6,916	-	-	42,980	3%
ביטוח	42,857	-	-	-	42,857	3%
תקשורת ומדיה	41,891	205	-	-	42,096	3%
רשתות שיווק	39,138	2,812	-	-	41,950	3%
תוכנה ואינטרנט	13,011	458	-	27,965	41,434	3%
שירותי מידע	37,716	2,861	-	-	40,577	3%
אנרגיה מתחדשת	42,381	2,085	-	6,054	50,520	3%
Software	-	-	-	34,061	34,061	2%
אנרגיה	26,447	2,110	-	-	28,557	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	28,202	28,202	2%
Broadline Retail	-	-	-	27,717	27,717	2%
מלונאות ותיירות	22,479	-	-	-	22,479	1%
מתכת ומוצרי בניה	20,465	945	-	-	21,410	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	19,208	19,208	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	16,543	1,538	-	-	18,081	1%
שירותים	8,411	8,689	444	-	17,544	1%
Financial Services	-	-	-	15,308	15,308	1%
מזון	11,733	3,282	-	-	15,015	1%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	10,920	10,920	1%
מסחר	7,213	2,254	-	-	9,467	0%
אחר	16,714	10,086	292	48,089	75,181	5%
	1,055,445	68,066	842	404,407	1,528,760	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית – מסלול אשראי ואג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
Capital Markets	-	-	-	658	658	100%
	-	-	-	658	658	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	563	-	-	48	611	14%
נדל"ן מניב בישראל	589	38	-	-	627	14%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	241	241	6%
מוליכים למחצה	94	-	-	122	216	5%
פארמה	60	-	-	195	255	6%
חיפושי נפט וגז	147	2	-	17	166	4%
Software	-	-	-	138	138	3%
Interactive Media & Services	-	-	-	130	130	3%
Broadline Retail	-	-	-	130	130	3%
כימיה גומי ופלסטיק	100	20	-	-	120	3%
ביטחוניות	106	-	-	-	106	2%
השקעה ואחזקות	89	17	-	-	106	2%
ביטוח	106	-	-	-	106	2%
Capital Markets	-	-	-	105	105	2%
תקשורת ומדיה	103	1	-	-	104	2%
רשתות שיווק	97	7	-	-	104	2%
תוכנה ואינטרנט	32	1	-	69	102	2%
שירותי מידע	93	7	-	-	100	2%
אנרגיה מתחדשת	105	5	-	15	125	3%
Technology Hardware Storage	-	-	-	92	92	2%
Financial Services	-	-	-	73	73	2%
אנרגיה	65	5	-	-	70	2%
מלונאות ותיירות	55	-	-	-	55	1%
מתכת ומוצרי בניה	51	2	-	-	53	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	41	4	-	-	45	1%
שירותים	21	21	-	-	42	2%
Textiles Apparel Luxury Goods	-	-	-	42	42	2%
מזון	29	8	-	-	37	2%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	34	34	1%
אחר	60	32	-	117	209	5%
	2,606	170	-	1,568	4,344	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	750,226	-	-	35,018	785,244	14%
נדל"ן מניב בישראל	785,236	49,835	53,424	-	888,495	16%
מוליכים למחצה	125,347	-	-	163,062	288,409	5%
פארמה	79,668	-	-	225,755	305,423	6%
חיפושי נפט וגז	195,729	2,469	-	23,193	221,391	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	179,687	179,687	3%
כימיה גומי ופלסטיק	132,803	26,030	2,902	-	161,735	3%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	151,623	151,623	3%
אנרגיה מתחדשת	139,347	6,856	22,056	154,633	322,892	6%
ביטחוניות	141,746	-	-	591	142,337	3%
השקעה ואחזקות	118,575	22,740	-	-	141,315	3%
ביטוח	140,912	-	-	-	140,912	3%
תקשורת ומדיה	137,737	674	-	-	138,411	3%
רשתות שיווק	128,685	9,245	-	-	137,930	2%
תוכנה ואינטרנט	42,779	1,506	-	91,948	136,233	2%
שירותי מידע	124,009	9,406	-	-	133,415	2%
Software	-	-	-	125,016	125,016	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	97,503	97,503	2%
Broadline Retail	-	-	-	95,991	95,991	2%
אנרגיה	86,957	6,939	-	-	93,896	2%
מלונאות ותיירות	73,910	-	-	-	73,910	1%
מתכת ומוצרי בניה	67,289	3,106	-	-	70,395	1%
Capital Markets	-	-	-	68,905	68,905	1%
שירותים	27,654	28,570	12,149	-	68,373	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	66,645	66,645	1%
Financial Services	-	-	-	61,120	61,120	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	54,391	5,057	-	-	59,448	1%
מזון	38,576	10,792	-	-	49,368	1%
מסחר	23,714	7,411	-	-	31,125	1%
אחר	54,957	33,166	34,969	156,564	279,656	5%
	3,470,247	223,802	125,500	1,697,254	5,516,803	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	238,714	-	-	10,292	249,006	15%
נדל"ן מניב בישראל	249,854	15,856	19,365	-	285,075	17%
מוליכים למחצה	39,884	-	-	51,885	91,769	5%
פארמה	25,349	-	-	70,851	96,200	6%
חיפושי נפט וגז	62,279	786	-	7,380	70,445	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	53,048	53,048	3%
כימיה גומי ופלסטיק	42,257	8,282	902	-	51,441	3%
אנרגיה מתחדשת	44,339	2,181	5,788	39,153	91,461	5%
ביטחוניות	45,102	-	-	188	45,290	3%
השקעה ואחזקות	37,729	7,236	-	-	44,965	3%
ביטוח	44,837	-	-	-	44,837	3%
תקשורת ומדיה	43,826	214	-	-	44,040	3%
רשתות שיווק	40,946	2,942	-	-	43,888	3%
תוכנה ואינטרנט	13,612	479	-	29,257	43,348	2%
שירותי מידע	39,458	2,993	-	-	42,451	2%
Software	-	-	-	37,177	37,177	2%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	33,659	33,659	2%
אנרגיה	27,669	2,208	-	-	29,877	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	28,810	28,810	2%
Broadline Retail	-	-	-	28,290	28,290	2%
Capital Markets	-	-	-	24,656	24,656	1%
מלונאות ותיירות	23,517	-	-	-	23,517	1%
מתכת ומוצרי בניה	21,411	988	-	-	22,399	1%
שירותים	8,799	9,091	3,780	-	21,670	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	19,588	19,588	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	17,307	1,609	-	-	18,916	1%
Financial Services	-	-	-	17,535	17,535	1%
מזון	12,275	3,434	-	-	15,709	1%
אחר	25,032	12,912	9,781	46,219	93,944	5%
	1,104,196	71,211	39,616	497,988	1,713,011	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	59,507	-	-	2,790	62,297	14%
נדל"ן מניב בישראל	62,283	3,953	7,919	-	74,155	16%
מוליכים למחצה	9,942	-	-	12,934	22,876	5%
פארמה	6,319	-	-	17,920	24,239	5%
חיפושי נפט וגז	15,525	196	-	1,840	17,561	4%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	16,754	16,754	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	14,311	14,311	3%
כימיה גומי ופלסטיק	10,534	2,065	371	-	12,970	3%
אנרגיה מתחדשת	11,052	544	2,785	16,082	30,463	7%
ביטחוניות	11,243	-	-	47	11,290	3%
השקעה ואחזקות	9,405	1,804	-	-	11,209	3%
ביטוח	11,177	-	-	-	11,177	2%
תקשורת ומדיה	10,925	53	-	-	10,978	2%
רשתות שיווק	10,207	733	-	-	10,940	2%
תוכנה ואינטרנט	3,393	119	-	7,293	10,805	2%
שירותי מידע	9,836	746	-	-	10,582	2%
Software	-	-	-	10,295	10,295	2%
Capital Markets	-	-	-	9,925	9,925	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	7,765	7,765	2%
Broadline Retail	-	-	-	7,646	7,646	2%
אנרגיה	6,897	550	-	-	7,447	2%
שירותים	2,193	2,266	1,553	-	6,012	1%
מלונאות ותיירות	5,862	-	-	-	5,862	1%
מתכת ומוצרי בניה	5,337	246	-	-	5,583	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	5,309	5,309	1%
Financial Services	-	-	-	5,183	5,183	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	4,314	401	-	-	4,715	1%
מזון	3,060	856	-	-	3,916	1%
מסחר	1,881	588	-	-	2,469	1%
אחר	4,358	2,630	4,419	13,291	24,698	5%
	275,250	17,750	17,047	149,385	459,432	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	57	-	-	4	61	15%
נדל"ן מניב בישראל	60	4	-	-	64	16%
מוליכים למחצה	10	-	-	12	22	6%
פארמה	6	-	-	18	24	6%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	19	19	5%
חיפושי נפט וגז	15	-	-	2	17	4%
כימיה גומי ופלסטיק	10	2	-	-	12	3%
Software	-	-	-	11	11	3%
ביטחוניות	11	-	-	-	11	3%
השקעה ואחזקות	9	2	-	-	11	3%
ביטוח	11	-	-	-	11	3%
תקשורת ומדיה	10	-	-	-	10	2%
רשתות שיווק	10	1	-	-	11	3%
תוכנה ואינטרנט	3	-	-	7	10	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	10	10	2%
שירותי מידע	9	1	-	-	10	2%
Broadline Retail	-	-	-	10	10	2%
אנרגיה מתחדשת	10	1	-	2	13	3%
אנרגיה	7	1	-	-	8	2%
Technology Hardware Storage	-	-	-	7	7	2%
Financial Services	-	-	-	6	6	1%
מלונאות ותיירות	6	-	-	-	6	1%
מתכת ומוצרי בניה	5	-	-	-	5	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	4	-	-	-	4	1%
שירותים	2	2	-	-	4	1%
מזון	3	1	-	-	4	1%
Capital Markets	-	-	-	3	3	1%
Textiles Apparel Luxury Goods	-	-	-	3	3	1%
אחר	6	2	-	14	22	5%
	264	17	-	128	409	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
Real Estate Management & Dev	-	-	-	7,291	7,291	28%
נדל"ן מניב בישראל	2,258	143	2,149	-	4,550	17%
בנקים	2,157	-	-	149	2,306	9%
מוליכים למחצה	360	-	-	469	829	3%
פארמה	229	-	-	705	934	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	753	753	3%
חיפושי נפט וגז	563	7	-	67	637	2%
כימיה גומי ופלסטיק	382	75	64	-	521	2%
Software	-	-	-	447	447	2%
שירותים	80	82	270	-	432	2%
אנרגיה מתחדשת	400	20	56	576	1,052	4%
ביטחוניות	408	-	-	2	410	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	407	407	2%
השקעה ואחזקות	341	65	-	-	406	1%
ביטוח	405	-	-	-	405	1%
Broadline Retail	-	-	-	405	405	1%
תקשורת ומדיה	396	2	-	-	398	1%
רשתות שיווק	370	27	-	-	397	1%
תוכנה ואינטרנט	123	4	-	264	391	1%
שירותי מידע	357	27	-	-	384	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	284	284	1%
אנרגיה	250	20	-	-	270	1%
Financial Services	-	-	-	226	226	1%
מלונאות ותיירות	213	-	-	-	213	1%
מתכת ומוצרי בניה	193	9	-	-	202	1%
תשתיות	-	-	195	-	195	1%
Transportation Infrastructure	-	-	-	189	189	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	156	15	-	-	171	1%
אחר	336	148	177	658	1,319	5%
	9,977	644	2,911	12,892	26,424	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	92,368	-	-	4,292	96,660	13%
נדל"ן מניב בישראל	96,679	6,135	12,069	-	114,883	16%
מוליכים למחצה	15,433	-	-	20,076	35,509	5%
פארמה	9,809	-	-	27,772	37,581	5%
חיפושי נפט וגז	24,098	304	-	2,856	27,258	4%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	24,486	24,486	3%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	22,029	22,029	3%
כימיה גומי ופלסטיק	16,351	3,205	622	-	20,178	3%
אנרגיה מתחדשת	17,156	844	4,652	30,151	52,803	7%
ביטחוניות	17,452	-	-	73	17,525	3%
השקעה ואחזקות	14,599	2,800	-	-	17,399	3%
ביטוח	17,349	-	-	-	17,349	3%
תקשורת ומדיה	16,958	83	-	-	17,041	3%
רשתות שיווק	15,844	1,138	-	-	16,982	2%
תוכנה ואינטרנט	5,267	185	-	11,321	16,773	2%
שירותי מידע	15,268	1,158	-	-	16,426	2%
Capital Markets	-	-	-	16,269	16,269	2%
Software	-	-	-	15,939	15,939	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	11,954	11,954	2%
Broadline Retail	-	-	-	11,767	11,767	2%
אנרגיה	10,706	854	-	-	11,560	2%
שירותים	3,405	3,518	2,603	-	9,526	1%
מלונאות ותיירות	9,100	-	-	-	9,100	1%
מתכת ומוצרי בניה	8,285	382	-	-	8,667	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	8,169	8,169	1%
Financial Services	-	-	-	8,109	8,109	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	6,697	623	-	-	7,320	1%
מזון	4,750	1,329	-	-	6,079	1%
מסחר	2,920	912	-	-	3,832	1%
אחר	6,765	4,084	7,390	21,188	39,427	5%
	427,259	27,554	27,336	236,451	718,600	100%

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 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

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

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	10,140,283	44,930,611	55,070,894
נכסי חוב בחו"ל	1,876,877	855,514	2,732,391
סה"כ נכסי חוב	12,017,160	45,786,125	57,803,285

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי</u>

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	3,366,884	17,977,316	21,344,200
נכסי חוב בחו"ל	639,842	439,042	1,078,884
סה"כ נכסי חוב	4,006,726	18,416,358	22,423,084

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		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	121,451	596,685	718,136
נכסי חוב בחו"ל	19,845	-	19,845
סה"כ נכסי חוב	141,296	596,685	737,981

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	293,954	1,493,264	1,787,218
נכסי חוב בחו"ל	1,053	-	1,053
סה"כ נכסי חוב	295,007	1,493,264	1,788,271

מגדל מקפת אישית - מסלול כספי (שקלי)

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	176,109	74,064	250,173
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	176,109	74,064	250,173

מגדל מקפת אישית – מסלול אשראי ואג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	109,588	97,818	207,406
נכסי חוב בחו"ל	11,727	8,985	20,712
סה"כ נכסי חוב	121,315	106,803	228,118

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		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	-	3,775,676	3,775,676
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	-	3,775,676	3,775,676

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	5,365	9,134	14,499
נכסי חוב בחו"ל	1,137	-	1,137
סה"כ נכסי חוב	6,502	9,134	15,636

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים - גמיש

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	-	51,752	51,752
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	-	51,752	51,752

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדי מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	-	287,525	287,525
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	-	287,525	287,525

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		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	1,844,657	7,260,962	9,105,619
נכסי חוב בחו"ל	605,470	48,722	654,192
סה"כ נכסי חוב	2,450,127	7,309,684	9,759,811

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	1,307,635	2,988,548	4,296,183
נכסי חוב בחו"ל	261,963	139,223	401,186
סה"כ נכסי חוב	1,569,598	3,127,771	4,697,369

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	1,189,291	1,475,190	2,664,481
נכסי חוב בחו"ל	128,997	95,536	224,533
סה"כ נכסי חוב	1,318,288	1,570,726	2,889,014

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	11,885	60,059	71,944
נכסי חוב בחו"ל	-	38	38
סה"כ נכסי חוב	11,885	60,097	71,982

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		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	893,101	1,917,966	2,811,067
נכסי חוב בחו"ל	9	1,336	1,345
סה"כ נכסי חוב	893,110	1,919,302	2,812,412

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	132	313	445
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	132	313	445

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	815,242	6,755,855	7,571,097
נכסי חוב בחו"ל	206,478	122,632	329,110
סה"כ נכסי חוב	1,021,720	6,878,487	7,900,207

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	4,989	56,786	61,775
נכסי חוב בחו"ל	356	-	356
סה"כ נכסי חוב	5,345	56,786	62,131

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		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	-	51,698	51,698
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	-	51,698	51,698

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 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 סחירים בארץ										
אגרות חוב ממשלתיות	1,826,929	121,451	293,954	166,265	27,438	-	1,192	-	-	674,853
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:										
AA ומעלה	1,152,841	-	-	8,107	58,044	-	3,071	-	-	873,901
BBB עד A	365,892	-	-	1,737	22,785	-	1,042	-	-	279,681
לא מדורג	21,222	-	-	-	1,321	-	60	-	-	16,222
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	3,366,884	121,451	293,954	176,109	109,588	-	5,365	-	-	1,844,657

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 מדדים למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי								
	אלפי ש"ח								
נכסי חוב סחירים בארץ									
אגרות חוב ממשלתיות	523,065	511,617	10,843	810,549	132	320,741	4,989	-	5,294,018
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:									
AA ומעלה	587,350	493,257	781	61,750	-	370,059	-	-	3,609,161
BBB עד A	186,408	174,308	247	19,661	-	117,620	-	-	1,169,381
לא מדורג	10,812	10,109	14	1,141	-	6,822	-	-	67,723
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	1,307,635	1,189,291	11,885	893,101	132	815,242	4,989	-	10,140,283

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 בארץ										
אגרות חוב מיועדות	17,122,271	596,685	1,493,264	74,064	74,994	3,775,676	9,134	51,752	287,525	7,227,539
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים בדירוג:										
AA ומעלה	24,163	-	-	-	2,070	-	-	-	-	2,193
BBB עד A	(16)	-	-	-	208	-	-	-	-	220
לא מדורג	1,570	-	-	-	310	-	-	-	-	-
הלוואות לעמיתים	731,422	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הלוואות לאחרים	97,906	-	-	-	20,236	-	-	-	-	31,010
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	17,977,316	596,685	1,493,264	74,064	97,818	3,775,676	9,134	51,752	287,525	7,260,962
סך הכל נכסי חוב בארץ	21,344,200	718,136	1,787,218	250,173	207,406	3,775,676	14,499	51,752	287,525	9,105,619
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *)	2,088	-	-	-	6,287	-	-	-	-	7,786
מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית	(13)	-	-	-	250	-	-	-	-	265

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 מדדים למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי								
	אלפי ש"ח								
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ									
אגרות חוב מיועדות	2,602,816	1,218,928	58,872	1,833,733	313	6,425,382	56,786	51,698	42,961,432
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים בדירוג:									
AA ומעלה	34,643	23,045	102	7,892	-	29,659	-	-	123,767
BBB עד A	3,472	2,309	10	792	-	2,972	-	-	9,967
לא מדורג	5,232	3,598	2	27	-	4,812	-	-	15,551
הלוואות לעמיתים	-	-	-	-	-	-	-	-	731,422
הלוואות לאחרים	342,385	227,310	1,073	75,522	-	293,030	-	-	1,088,472
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	2,988,548	1,475,190	60,059	1,917,966	313	6,755,855	56,786	51,698	44,930,611
סך הכל נכסי חוב בארץ	4,296,183	2,664,481	71,944	2,811,067	445	7,571,097	61,775	51,698	55,070,894
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *)	105,719	70,318	300	23,142	-	90,646	-	-	306,286
מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית	4,185	2,783	12	955	-	3,582	-	-	12,019

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 סחירים בחו"ל										
אגרות חוב ממשלתיות	33,357	19,845	-	-	620	-	60	-	-	31,825
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:										
A ומעלה	17,269	-	-	-	321	-	31	-	-	16,476
BBB	312,856	-	-	-	5,815	-	562	-	-	298,497
נמוך מ-BBB	267,488	-	-	-	4,971	-	481	-	-	255,210
לא מדורג	8,872	-	1,053	-	-	-	3	-	-	3,462
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	639,842	19,845	1,053	-	11,727	-	1,137	-	-	605,470

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 מדדים למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי								
	אלפי ש"ח								
נכסי חוב סחירים בחו"ל									
אגרות חוב ממשלתיות	13,790	6,805	-	-	-	10,893	356	-	117,551
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:									
A ומעלה	7,139	3,523	-	-	-	5,639	-	-	50,398
BBB	129,344	63,825	-	-	-	102,168	-	-	913,067
נמוך מ-BBB	110,587	54,569	-	-	-	87,352	-	-	780,658
לא מדורג	1,103	275	-	9	-	426	-	-	15,203
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	261,963	128,997	-	9	-	206,478	356	-	1,876,877

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	844	-	-	-	167	-	-	-	-	1
הלוואות לאחרים	438,198	-	-	-	8,818	-	-	-	-	48,721
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	439,042	-	-	-	8,985	-	-	-	-	48,722
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	1,078,884	19,845	1,053	-	20,712	-	1,137	-	-	654,192
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *)	176,790	-	-	-	3,802	-	-	-	-	36,408
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 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 מדדים למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי								
	אלפי ש"ח								
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל									
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:									
BBB	2,816	1,938	-	16	-	2,594	-	-	8,376
הלוואות לאחרים	136,407	93,598	38	1,320	-	120,038	-	-	847,138
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	139,223	95,536	38	1,336	-	122,632	-	-	855,514
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	401,186	224,533	38	1,345	-	329,110	356	-	2,732,391
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *)	56,236	38,400	11	261	-	47,017	-	-	358,925
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 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 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									
AA ומעלה	3.78	-	-	-	4.02	-	-	-	-	3.51
A	5.84	-	-	-	5.15	-	-	-	-	5.28
BBB	5.81	-	-	-	4.84	-	-	-	-	4.22
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	11.77	-	-	-	8.88	-	-	-	-	4.01

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (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 מדדים למקבלי קצבה
	באחוזים							
AA ומעלה	4.03	4.05	3.20	3.35	-	4.05	-	-
A	5.12	5.12	5.07	5.05	-	5.47	-	-
BBB	5.13	5.14	5.92	5.94	-	5.64	-	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	8.64	8.77	5.27	4.93	-	8.55	-	-

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		
אגרות חוב מיועדות	30,210,434	52%
אגרות חוב מובטחות תשואה	12,750,997	22%
ג	5,411,569	9%
הלוואות לאחרים	1,935,610	3%
הלוואות לעמיתים	731,422	1%
פקדונות בבנקים	24,129	-
נדל"ן מניב בישראל	2,476,729	4%
בנקים	1,579,640	3%
אנרגיה	215,760	1%
שירותים	185,001	1%
ביטוח	3,058	-
נדל"ן מניב בחו"ל	69,395	-
אשראי חוץ בנקאי	28,136	-
Oil Gas & Consumable Fuels	101,448	-
אחר	2,079,957	4%
סך הכל	57,803,285	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	12,040,360	54%
אפיק השקעה מובטח תשואה	5,081,910	23%
אגרות חוב ממשלתיות	1,860,286	8%
הלוואות לאחרים	536,104	2%
הלוואות לעמיתים	731,422	3%
פקדונות בבנקים	24,129	-
נדל"ן מניב בישראל	786,145	4%
בנקים	541,592	2%
אחר	821,136	4%
סך הכל	22,423,084	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	419,589	57%
אפיק השקעה מובטח תשואה	177,096	24%
אגרות חוב ממשלתיות	141,296	19%
סך הכל	737,981	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	1,050,062	59%
אפיק השקעה מובטח תשואה	443,202	25%
אגרות חוב ממשלתיות	293,954	16%
אחר	1,053	-
סך הכל	1,788,271	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כספי (שקלי)

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	52,082	21%
אפיק השקעה מובטח תשואה	21,982	9%
אגרות חוב ממשלתיות	166,265	66%
אחר	9,844	4%
סך הכל	250,173	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול אשראי ואג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	52,736	23%
אפיק השקעה מובטח תשואה	22,258	10%
אגרות חוב ממשלתיות	28,058	12%
הלוואות לאחרים	29,054	13%
נדל"ן מניב בישראל	49,197	23%
בנקים	10,262	4%
אנרגיה	7,401	3%
שירותים	6,313	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	4,112	2%
אשראי חוץ בנקאי	3,235	1%
ביטוח	2,924	1%
אחר	12,568	6%
סך הכל	228,118	101%

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
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	2,655,047	70%
אפיק השקעה מובטח תשואה	1,120,629	30%
סך הכל	3,775,676	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	6,423	41%
אפיק השקעה מובטח תשואה	2,711	17%
אגרות חוב ממשלתיות	1,252	8%
נדל"ן מניב בישראל	2,238	14%
בנקים	1,094	7%
אנרגיה	338	2%
שירותים	231	2%
נדל"ן מניב בחו"ל	188	1%
אשראי חוץ בנקאי	148	1%
ביטוח	134	1%
Oil Gas & Consumable Fuels	133	1%
אחר	746	5%
סך הכל	15,636	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים - גמיש

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	36,392	70%
אפיק השקעה מובטח תשואה	15,360	30%
סך הכל	51,752	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדי מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	202,187	70%
אפיק השקעה מובטח תשואה	85,338	30%
סך הכל	287,525	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	5,082,403	52%
אפיק השקעה מובטח תשואה	2,145,136	22%
אגרות חוב ממשלתיות	706,678	7%
הלוואות לאחרים	79,731	1%
נדל"ן מניב בישראל	601,181	6%
בנקים	449,891	4%
אנרגיה	90,849	1%
Oil Gas & Consumable Fuels	70,686	1%
שירותים	63,266	1%
אחר	469,990	5%
סך הכל	9,759,811	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	1,830,298	39%
אפיק השקעה מובטח תשואה	772,518	16%
אגרות חוב ממשלתיות	536,855	11%
הלוואות לאחרים	478,792	10%
נדל"ן מניב בישראל	404,569	9%
בנקים	257,177	5%
שירותים	62,487	1%
אנרגיה	60,551	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	33,639	1%
Oil Gas & Consumable Fuels	30,629	1%
אחר	229,854	5%
סך הכל	4,697,369	99%

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	857,149	30%
אפיק השקעה מובטח תשואה	361,779	13%
אגרות חוב ממשלתיות	518,422	18%
הלוואות לאחרים	320,908	11%
נדל"ן מניב בישראל	377,213	13%
בנקים	142,342	5%
אנרגיה	56,621	2%
שירותים	52,704	2%
נדל"ן מניב בחו"ל	31,456	1%
אשראי חוץ בנקאי	24,753	1%
אחר	145,667	5%
סך הכל	2,889,014	101%

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		
אגרות חוב מיועדות	41,399	58%
אפיק השקעה מובטח תשואה	17,473	24%
אגרות חוב ממשלתיות	10,843	15%
הלוואות לאחרים	1,111	2%
אחר	1,156	2%
סך הכל	71,982	101%

מגדל מקפת אישית - מסלול למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	1,289,475	46%
אפיק השקעה מובטח תשואה	544,258	19%
אגרות חוב ממשלתיות	810,549	29%
הלוואות לאחרים	76,842	3%
אחר	91,288	3%
סך הכל	2,812,412	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	220	49%
אפיק השקעה מובטח תשואה	93	21%
אגרות חוב ממשלתיות	132	30%
סך הכל	445	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	4,518,326	57%
אפיק השקעה מובטח תשואה	1,907,056	24%
אגרות חוב ממשלתיות	331,634	4%
הלוואות לאחרים	413,068	5%
נדל"ן מניב בישראל	256,186	3%
בנקים	177,282	3%
אחר	296,655	4%
סך הכל	7,900,207	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	39,932	64%
אפיק השקעה מובטח תשואה	16,854	27%
אגרות חוב ממשלתיות	5,345	9%
סך הכל	62,131	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	36,354	70%
אפיק השקעה מובטח תשואה	15,344	30%
סך הכל	51,698	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	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	57,219	-	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
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,564,630	51,268	-	(11,519)	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	-	45,377
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	2,547,193	3,071,246	-	-	4,151,501	9,896,222	10,075,967	19,972,189
אירופה	-	-	41,274	1,710,098	24,659	-	2,268,252	4,044,283	-	4,044,283
שווקים מתעוררים	-	-	-	797,745	21,638	-	(6,178)	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	522,093	532,131	251,603	(1)	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)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה **באלפי ש''ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	718,138	-	-	798,730	-	-	148,560	1,665,428	-	1,665,428
ארה"ב	19,845	-	-	370,710	-	-	(7,512)	383,043	211,000	594,043
אירופה	-	-	-	71,584	-	-	(283)	71,301	12,661	83,962
שווקים מתעוררים	-	-	-	64,300	-	-	-	64,300	-	64,300
יפן	-	-	-	39,423	-	-	-	39,423	-	39,423
אחר	(2)	-	-	4,806	-	-	(1,016)	3,788	-	3,788
סך הכל	737,981	-	-	1,349,553	-	-	139,749	2,227,283	223,661	2,450,944

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות **באלפי ש''ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	1,787,222	-	1,270,010	261,436	-	-	1,353,490	4,672,158	50,079	4,722,237
ארה"ב	-	1,053	208,667	466,276	-	-	(30,816)	645,180	1,366,096	2,011,276
אירופה	-	-	-	269,089	-	-	394	269,483	-	269,483
שווקים מתעוררים	-	-	-	125,528	-	-	(972)	124,556	37,623	162,179
אחר	(4)	-	50,954	98,348	33,991	-	7,629	190,918	121,532	312,450
סך הכל	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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כספי (שקלי) **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	240,329	9,895	-	6,217	-	-	7,943	264,384	-	264,384
אחר	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
סך הכל	240,329	9,895	-	6,217	-	-	7,945	264,386	-	264,386

מגדל מקפת אישית - מסלול אשראי ואג"ח **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	103,052	87,975	-	11,504	-	-	45,548	248,079	874	248,953
ארה"ב	-	2,182	658	2,007	-	-	11,857	16,704	9,850	26,554
אירופה	-	-	-	-	458	-	6,077	6,535	-	6,535
בריטניה	-	1,435	-	-	82	-	2,892	4,409	-	4,409
אחר	-	3,605	-	1	1,064	-	3,387	8,057	-	8,057
סך הכל	103,052	95,197	658	13,512	1,604	-	69,761	283,784	10,724	294,508

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדד s&p500 **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	3,775,677	-	-	-	-	-	3,658,682	7,434,359	-	7,434,359
ארה"ב	-	-	-	6,568,613	57,219	-	(127,400)	6,498,432	3,655,688	10,154,120
אחר	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
סך הכל	3,775,676	-	-	6,568,613	57,219	-	3,531,282	13,932,790	3,655,688	17,588,478

מגדל מקפת אישית - מסלול משולב סחיר **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	10,386	4,476	3,133	793	-	-	8,459	27,247	137	27,384
ארה"ב	-	214	995	2,417	-	-	(173)	3,453	7,465	10,918
אירופה	-	-	-	1,283	44	-	-	1,327	-	1,327
שווקים מתעוררים	-	-	-	598	39	-	(5)	632	179	811
אחר	-	567	219	469	234	-	22	1,511	579	2,090
סך הכל	10,386	5,257	4,347	5,560	317	-	8,303	34,170	8,360	42,530

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים - גמיש **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	51,752	-	-	-	-	-	6,130	57,882	-	57,882
ארה"ב	-	-	-	97,343	-	-	-	97,343	-	97,343
אירופה	-	-	-	15,603	-	-	-	15,603	-	15,603
שווקים מתעוררים	-	-	-	9,157	-	-	-	9,157	-	9,157
יפן	-	-	-	4,618	-	-	-	4,618	-	4,618
אחר	-	-	-	7,640	-	-	(1)	7,639	-	7,639
סך הכל	51,752	-	-	134,361	-	-	6,129	192,242	-	192,242

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדי מניות **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	287,526	-	-	-	-	-	446,696	734,222	-	734,222
ארה"ב	-	-	-	353,810	-	-	(15,658)	338,152	441,105	779,257
אחר	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
סך הכל	287,525	-	-	353,810	-	-	431,038	1,072,373	441,105	1,513,478

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	7,934,240	1,331,382	4,298,452	902,196	-	329,430	4,746,514	19,542,214	191,179	19,733,393
ארה"ב	-	115,484	988,095	1,720,824	-	-	1,048,046	3,872,449	5,245,387	9,117,836
אירופה	-	-	14,643	933,625	23,527	-	813,780	1,785,575	-	1,785,575
שווקים מתעוררים	-	-	-	435,527	20,645	-	(3,373)	452,799	130,537	583,336
בריטניה	-	73,659	19,396	50,708	4,210	-	233,624	381,597	-	381,597
אחר	(23)	226,265	199,101	290,515	151,887	-	382,759	1,250,504	421,664	1,672,168
סך הכל	7,934,217	1,746,790	5,519,687	4,333,395	200,269	329,430	7,221,350	27,285,138	5,988,767	33,273,905

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60 **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	3,139,678	897,595	1,367,403	302,031	-	78,227	1,767,650	7,552,584	65,179	7,617,763
ארה"ב	-	49,643	279,797	520,137	-	-	386,005	1,235,582	1,612,170	2,847,752
אירופה	-	-	4,247	274,404	10,195	-	258,352	547,198	-	547,198
שווקים מתעוררים	-	-	-	128,007	8,946	-	(991)	135,962	38,366	174,328
בריטניה	-	31,918	4,620	14,904	1,824	-	86,059	139,325	-	139,325
אחר	(7)	84,743	57,852	85,386	49,374	-	141,943	419,291	123,932	543,223
סך הכל	3,139,671	1,063,899	1,713,919	1,324,869	70,339	78,227	2,639,018	10,029,942	1,839,647	11,869,589

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	1,737,352	741,632	348,037	115,824	-	43,487	799,879	3,786,211	29,475	3,815,686
ארה"ב	-	24,227	90,247	150,909	-	-	188,745	454,128	485,691	939,819
אירופה	-	-	1,903	74,374	5,031	-	104,483	185,791	-	185,791
בריטניה	-	15,750	1,873	4,040	900	-	34,216	56,779	-	56,779
אחר	(2)	39,518	17,602	57,837	21,069	-	74,876	210,900	43,989	254,889
סך הכל	1,737,350	821,127	459,662	402,984	27,000	43,487	1,202,199	4,693,809	559,155	5,252,964

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	69,716	1,158	318	186	-	-	4,914	76,292	13	76,305
אחר	(1)	(48)	92	356	13	-	162	574	565	1,139
סך הכל	69,715	1,110	410	542	13	-	5,076	76,866	578	77,444

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול למקבלי קצבה קיימים **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	2,644,280	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

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	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**

	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	6,757,036	586,792	541,111	157,099	-	61,725	1,353,634	9,457,397	32,720	9,490,117
ארה"ב	-	38,769	146,959	233,560	-	-	292,337	711,625	754,011	1,465,636
אירופה	-	-	3,174	114,434	8,053	-	168,390	294,051	-	294,051
אחר	(20)	91,421	27,711	95,207	34,583	-	157,309	406,211	67,683	473,894
סך הכל	6,757,016	716,982	718,955	600,300	42,636	61,725	1,971,670	10,869,284	854,414	11,723,698

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	61,776	-	-	16,345	-	-	4,904	83,025	-	83,025
ארה"ב	356	-	-	12,629	-	-	-	12,985	-	12,985
אירופה	-	-	-	1,761	-	-	-	1,761	-	1,761
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,316	-	-	-	1,316	-	1,316
אחר	(1)	-	-	854	-	-	66	919	-	919
סך הכל	62,131	-	-	32,905	-	-	4,970	100,006	-	100,006

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	51,698	-	-	10,527	-	-	6,048	68,273	-	68,273
ארה"ב	-	-	-	17,176	-	-	-	17,176	-	17,176
אירופה	-	-	-	4,688	-	-	-	4,688	-	4,688
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,452	-	-	-	2,452	-	2,452
יפן	-	-	-	1,336	-	-	-	1,336	-	1,336
אחר	-	-	-	-	-	-	(62)	(62)	-	(62)
סך הכל	51,698	-	-	36,179	-	-	5,986	93,863	-	93,863

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

רונן אגסי יו"ר דירקטוריון	מיכל גור כגן מנכ"ל

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 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 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, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת אישית (להלן- "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 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 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

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

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל מקפת אישית המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת אישית (להלן- "קרן הפנסיה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר	סומך חייקין
רואי חשבון	רואי חשבון

מבקרים משותפים

17 במרס, 2025

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוחות על המצב הכספי	5
דוחות הכנסות והוצאות	6
דוחות תנועה בקרן הפנסיה	7
באור 1 - כללי	20
באור 2 - מדיניות חשבונאית	11
באור 3 - חייבים ויתרות חובה	15
באור 4 - נכסי חוב סחירים	17
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים	19
באור 6 - מניות	24
באור 7 - השקעות אחרות	25
באור 7א - אפיק השקעה מובטח תשואה	29
באור 8 - נדל"ן להשקעה	33
באור 9 - זכאים ויתרות זכות	35
באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה	35
באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי	38
באור 12 - דמי ניהול	39
באור 13 - הוצאות ישירות	41
באור 14 - ביטוח משנה	46
באור 15 - תשואות הקרן	47
באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה	48
באור 17 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים	48
באור 18 - מסים	50
באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	50

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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2023, 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 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 וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן- התקנות).

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 14,156,391 אלפי ש"ח.

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

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

כמתואר בביאור 2.ח לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהוונים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים, מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות .
הקרן מכירה בהתחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.
ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 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.

<u>המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת</u>

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקרות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה ואת העקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי הקצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת נדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 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 לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הנן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על מדידת השווי ההוגן.

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

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

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצונים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון .
בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה כעניין מפתח בביקורת.

<u>המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת</u>
להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה ;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה .
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר	סומך חייקין
רואי חשבון	רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
17 במרס, 2025

	באור	ליום 31 בדצמבר 2024	2023
		אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		19,664,448	14,303,430
חייבים ויתרות חובה	3	1,329,732	116,108
		20,994,180	14,419,538
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	12,017,160	10,740,379
נכסי חוב שאינם סחירים	5	33,035,128	33,207,454
מניות	6	24,266,330	19,251,435
השקעות אחרות	7	40,033,095	32,643,519
סך כל השקעות פיננסיות		109,351,713	95,842,787
נדל"ן להשקעה	8	3,319,001	3,055,589
אפיק השקעה מובטח תשואה	5, 7א	13,507,823	3,154,276
סך כל הנכסים		147,172,717	116,472,190
זכאים ויתרות זכות	9	1,136,495	1,114,982
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	5, 7א	756,826	42,852
התחייבויות פנסיוניות:			
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
התחייבויות לעמיתים פעילים		113,084,873	88,394,731
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים		17,791,884	15,273,794
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		130,876,757	103,668,525
התחייבויות למקבלי קצבה:	10		
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה		75,754	75,050
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים		2,971,396	3,123,193
התחייבויות לפנסיונרים		11,109,241	8,579,500
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		14,156,391	11,777,743
עודף (גירעון) אקטוארי:	11		
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים		173,042	(136,271)
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית		73,206	4,359
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי		246,248	(131,912)
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		145,279,396	115,314,356
סך כל ההתחייבויות		147,172,717	116,472,190

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 במרס, 2025

רונן אגסי	מיכל גור כגן	חגי אבישר
יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		719,106	569,742	749,531
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		608,012	551,350	(475,874)
מנכסי חוב שאינם סחירים		2,645,733	2,635,146	2,955,777
ממניות		5,106,152	1,116,511	(2,468,194)
מהשקעות אחרות		6,605,473	5,256,688	(3,591,596)
מנדל"ן להשקעה		156,591	167,595	360,316
מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו		664,432	108,154	-
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		15,786,393	9,835,444	(3,219,571)
הכנסות אחרות, נטו		5,391	6,354	3,104
סך כל ההכנסות (הפסדים)		16,510,890	10,411,540	(2,466,936)
הוצאות				
דמי ניהול	12	399,873	361,088	346,415
הוצאות ישירות	13	212,722	190,015	178,559
הוצאות מסים	18	27,561	32,724	44,722
סך כל ההוצאות		640,156	583,827	569,696
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה		15,870,734	9,827,713	(3,036,632)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה	115,314,356	98,330,194	97,003,301
תקבולים:			
תקבולים מדמי גמולים	10,409,815	9,122,791	8,158,204
תקבולים מדמי סליקה	5,255	4,130	3,006
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(1,918)	(2,113)	(2,303)
סך כל התקבולים, נטו	10,413,152	9,124,808	8,158,907
תשלומים:			
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:			
תשלומי פנסיית זקנה	1,028	868	707
תשלומי פנסיית נכות	1,126	1,156	1,299
תשלומי פנסיית שאירים	2,901	2,856	2,968
סך כל התשלומים לזכאים קיימים לפנסיה	5,055	4,880	4,974
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:			
תשלומי פנסיית זקנה	87,346	85,269	82,279
תשלומי פנסיית נכות	77,414	85,741	101,494
תשלומי פנסיית שאירים	88,571	86,215	83,792
סך כל התשלומים למקבלי קצבה קיימים	253,331	257,225	267,565
תשלומים לפנסיונרים:			
תשלומי פנסיית זקנה	346,051	247,048	175,056
תשלומי פנסיית נכות	338,631	285,445	248,699
תשלומי פנסיית שאירים	102,695	78,725	61,171
סך כל התשלומים לפנסיונרים	787,377	611,218	484,926
פדיונות	1,729,923	1,511,942	1,412,820
סך כל התשלומים	2,775,686	2,385,265	2,170,285
העברות צבירה לקרן			
העברות מחברות ביטוח	3,077,157	1,833,467	1,186,953
העברות מקרנות פנסיה חדשות	11,519,319	5,401,859	3,727,963
העברות מקופות גמל	390,273	215,146	168,593
סך כל העברות צבירה לקרן	14,986,749	7,450,472	5,083,509
העברות צבירה מהקרן			
העברות לחברות ביטוח	36,456	86,620	148,631
העברות לקרנות פנסיה חדשות	7,925,764	6,544,571	6,162,659
העברות לקופות גמל	567,689	402,375	397,316
סך כל העברות צבירה מהקרן	8,529,909	7,033,566	6,708,606
העברות צבירה, נטו	6,456,840	416,906	(1,625,097)
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	15,870,734	9,827,713	(3,036,632)
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה	145,279,396	115,314,356	98,330,194

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

מגדל מקפת אישית (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 1995, 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 וחסכון, 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 הממוזג, 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)

מספר	שם המסלול עד ליום 30.6.24	שם המסלול החל מיום 1.7.24	מדיניות השקעה
12.	מסלול לבני 60 ומעלה	ללא שינוי	ללא שינוי
13.	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול קצבה לזכאים קיימים	בוצע שינוי
14.	מסלול למקבלי קצבה קיימים	ללא שינוי	בוצע שינוי
15.	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	ללא שינוי	בוצע שינוי
16.	מסלול למקבלי קצבה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	בוצע שינוי
17.	מסלול הלכה למקבלי קצבה	ללא שינוי	בוצע שינוי
18.	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	בוצע שינוי
19.	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	המסלול מוזג אל תוך מסלול בסיסי למקבלי קצבה	

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:

	שם המסלול	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח
1)	מסלול כללי	65,205,892
2)	מסלול הלכה	2,227,283
3)	מסלול מניות	5,902,295
4)	מסלול כספי (שקלי)	264,386
5)	מסלול אשראי ואג"ח	283,784
6)	מסלול עוקב מדד s&p500	13,932,790
7)	מסלול משולב סחיר	34,170
8)	מסלול עוקב מדדים - גמיש	192,242
9)	מסלול עוקב מדדי מניות (2)	1,072,373
10)	מסלול לבני 50 ומטה	27,285,138
11)	מסלול לבני 50 עד 60	10,029,942
12)	מסלול לבני 60 ומעלה	4,693,809

מסלולי השקעה למקבלי קצבה הינם:

1)	מסלול קצבה לזכאים קיימים	76,866
2)	מסלול למקבלי קצבה קיימים	3,014,758
3)	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	515
4)	מסלול בסיסי למקבלי קצבה (1)	10,869,284
5)	מסלול הלכה למקבלי קצבה (1)	100,006
6)	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה (1)	93,863
		145,279,396

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (2017-3-1) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (2017-3-3), והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. קבוצת מקבלי קצבה זו נקראת בדוחות הכספיים ובדוחות האקטואריים - "פנסיונרים".

(2) המסלול נפתח החל מחודש ינואר 2024.

באור 1 - כללי (המשך)

ו. מסלולי ביטוח

עם כניסתו לתוקף של התקנון התקני, הוגדרו מחדש מסלולי הביטוח.
להלן מסלולי ביטוח שנוספו החל מיום 1 ביוני 2018 ופתוחים לכל עמיתי הקרן:

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

להלן מסלול הביטוח אשר פתוחים למבוטחים שהצטרפו עד ליום 1 ביוני 2018:

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

ז. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
זכאי קיים לקצבה	-	מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר, 2004 (להלן - "המועד הקובע").
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה ביום 1 בינואר, 2018.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל החל לקבל פנסיה מהקרן.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב מיועדות	-	אגרות חוב בלתי סחירות צמודות מדד מסוג "ערד" שמנפיקה המדינה.
אפיק השקעה מובטח תשואה	-	אפיק השקעה נפרד שבו ינוהלו הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים מדווחים על בסיס מזומן, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד ההכרה בדמי הגמולים.
דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס העלות ההסטורית למעט נכסים הנמדדים בשווי הוגן והתחייבויות פנסיוניות וכן הפרשות לתביעות תלויות ראה סעיפים ב ו-ד להלן.

הדוחות הכספיים של הקרן אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 17 במרס, 2025.

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

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוח, בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

3. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

4. <u>מטבע הפעילות ומטבע ההצגה</u>

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקרן.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.
להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הנהלת החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים</u>

אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים. חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

2. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. 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 תוספתיות 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 המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה המנהלת ו/או הקרן, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתים. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.
ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. 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 ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים, נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות - כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

6. אפיק השקעה מובטח תשואה - כמפורט בביאור 5ג', במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון שהיה קיים עד כה להנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה; ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70% ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. זקיפת התשואה במסגרת מנגנון זה תיעשה באופן ש-60% מהתשואה ישויכו למקבלי קצבה, והיתרה לשאר העמיתים .השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות .ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד.סעיף "אפיק השקעה מובטח תשואה" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את הנכסים בהם השקיעה הקרן במסלול האמור וכולל בנוסף, ככל שקיים, את הנכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד האמורה לעיל. מנגד, סעיף "התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את התחייבות הקרן, ככל שקיימת, לקרן היעודית 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 שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים. ראה גם סעיף ב(3) לעיל.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. 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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.65	3.63	3.52	0.55	3.07	13.15

המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100.

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן לעמיתים מחולקות לארבע קבוצות:

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.

התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.

התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017. בקבוצה זו קיימים שני מסלולי השקעה, מסלול השקעה כללי ומסלול השקעה הלכתי .

התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018. בקבוצה זו קיימים ארבעה מסלולי השקעה. מסלול כללי, מסלול הלכה, מסלול מניות ומסלול אג"ח.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן .

סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.

2. קרן הפנסיה הינה קרן מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי כל מקבלי הקצבה, מחושבות כערך נוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה ואשר מהוונים כנגד ההשקעות החופשיות לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' ועם שיעור הריבית על נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה הצפויים להימצא בקרן באותה שנה מסוימת (להלן: "ריביות ההיוון"). ריבית ההיוון לזכאים קיימים לפנסיה הינה ללא ניכוי דמי ניהול ולמקבלי הקצבה הקיימים והפנסיונרים הינה בניכוי דמי ניהול.

כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריביות ההיוון כאמור לעיל לבין שיעור ריבית ההיוון האפקטיבית השנתית שנקבעה על ידי הממונה, לשיעור של 4.38% בניכוי דמי ניהול. לגבי פנסיונר שמקבל קצבה בגין אירוע מזכה שארע לפני 1 בינואר 2023, שיעור הריבית השנתית האפקטיבית שנקבע על ידי הממונה הינו 4.26% בניכוי דמי ניהול.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. <u>התחייבויות פנסיוניות (המשך)</u>

3. שיעור הריבית על אג"ח מיועדות (לפיו מהוונות ההתחייבויות העומדות כנגד אג"ח מיועדות) מחושב לפי תשואה של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהנפיקה מדינת ישראל הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%. שיעור הריבית על נכסי אפיק מובטח תשואה (לפיו מהוונות ההתחייבויות העומדות כנגד נכסי אפיק מובטח תשואה) מחושב לפי שיעור תשואה מובטח צמוד מדד של 5.15% כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית וזאת לפי יחס האחזקה הכולל של סך אג"ח מיועדות ושל נכסי אפיק מובטח תשואה הקיים לכל אחת מקבוצות מקבלי הקצבה: לזכאים קיימים לפנסיה 70% ולמקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים 60%. ההרכב החזוי של אג"ח מיועדות ושל נכסי אפיק מובטח תשואה נקבע לפי הפחתת מלאי אג"ח המיועדות הקיים באופן לינארי עד ליום 1.10.2038.יצויין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות ונכסי אפיק מובטח תשואה מכלל הנכסים בקרן הפנסיה עומדת על 30%.

4. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.

5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.

6. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי המפורט בסעיף 4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. לזכאים הקיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ביחס להנחת הריבית במקדם כפי שנקבע במועד האירוע המזכה לפני או אחרי 1 בינואר, 2023. העודף או גירעון הנ"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מההתחייבויות הוא מוצג כעתודה. יתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לקבוצת זכאים קיימים לפנסיה ולקבוצת מקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

8. הקרן מחשבת עתודת IBNR (Incurred but not reported) ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום או ששולמו בעבר אך טרם התבררה זכאותם להמשך תשלום.

9. המאזן האקטוארי מחושב בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 20-9-2022 ועל בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 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 למבוטחים. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

ט. <u>מסים</u>

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדו"ח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	20,727	14,576
מוסדות	12,170	13,263
המחאות לגביה	9,970	6,762
חייבים בגין ניירות ערך	1,277,728	74,224
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	3,697	2,680
חייבים ויתרות חובה אחרים	5,440	4,603
סך הכל חייבים ויתרות חובה	1,329,732	116,108

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול משולב סחיר	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
אגרות חוב ממשלתיות	**1,860,286**	2,019,071	**141,296**	138,182	**293,954**	-	**166,265**	188,002	**28,058**	61,629	**-**	-	**1,252**	554
אגרות חוב קונצרניות:														
שאינן ניתנות להמרה	**2,131,402**	2,209,737	**-**	-	**-**	-	**9,844**	-	**92,873**	69,062	**-**	-	**5,230**	1,831
שניתנות להמרה	**15,038**	8,012	**-**	-	**1,053**	-	**-**	-	**384**	396	**-**	-	**20**	9
סך הכל נכסיחוב סחירים	**4,006,726**	4,236,820	**141,296**	138,182	**295,007**	-	**176,109**	188,002	**121,315**	131,087	**-**	-	**6,502**	2,394

	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
אגרות חוב ממשלתיות	**-**	-	**-**	-	**706,678**	621,541	**536,855**	301,394	**518,422**	297,323	**10,843**	11,407	**810,549**	845,627
אגרות חוב קונצרניות:														
שאינן ניתנות להמרה	**-**	-	**-**	-	**1,735,272**	1,489,080	**1,028,499**	767,016	**796,653**	654,357	**1,038**	2,183	**82,220**	89,284
שניתנות להמרה	**-**	-	**-**	-	**8,177**	4,942	**4,244**	3,116	**3,213**	3,575	**4**	12	**341**	506
סך הכל נכסיחוב סחירים	**-**	-	**-**	-	**2,450,127**	2,115,563	**1,569,598**	1,071,526	**1,318,288**	955,255	**11,885**	13,602	**893,110**	935,417

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר											
	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
אגרות חוב ממשלתיות	**132**	105	**331,634**	279,435	**5,345**	4,424	**-**	-	**-**	2,834	**5,411,569**	4,771,528
אגרות חוב קונצרניות:												
שאינן ניתנות להמרה	**-**	-	**687,677**	659,757	**-**	-	**-**	-	**-**	3,341	**6,570,708**	5,945,648
שניתנות להמרה	**-**	-	**2,409**	2,617	**-**	-	**-**	-	**-**	18	**34,883**	23,203
סך הכל נכסיחוב סחירים	**132**	105	**1,021,720**	941,809	**5,345**	4,424	**-**	-	**-**	6,193	**12,017,160**	10,740,379

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. הקרן משקיעה את נכסיה באפיקי השקעה שונים כאשר חלקם סחירים וחלקם אינם סחירים. ההשקעות כפופות לכללי ההשקעה אשר נקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב - 2012.

ב. ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 אשר שינו את אופן הקצאת אגרות החוב המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן באופן שמגדיל את שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה ל- 60%.
בחודש יוני 2017 פורסם חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם בקרן מסוימת עלה שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלים קצבה נהנים משיעור גבוה יחסית של אגרות החוב המיועדות), תקצה החברה המנהלת של קרן מסוימת זו את אגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור לנכסי מקבלי הקצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי הקצבה .
נצין כי המסגרת הכוללת להקצאת אגרות חוב המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה נשארה בשיעור של 30% (למעט קבוצת הזכאים קיימים אשר שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינויי).

ג. ביום 4 בנובמבר 2021 התקבלה בכנסת החקיקה לעניין התכנית הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022. במסגרת החוק האמור הוחלט בין היתר על ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה. בהתאם למנגנון הקיים, המדינה מנפיקה אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות ולקרנות הפנסיה הוותיקות, בשיעור של 30% מנכסיהן, ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70%. אגרות החוב המיועדות צמודות מדד ונושאות ריבית שנתית אפקטיבית קבועה בגובה 4.86%.

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון הקיים כאמור, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה ; ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70% ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. זקיפת התשואה במסגרת מנגנון זה תיעשה באופן ש-60% מהתשואה ישויכו למקבלי קצבה, והיתרה לשאר העמיתים.

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

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

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

בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה ; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת יישום המנגנון החדש.
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 כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול משולב סחיר	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)	**12,040,360**	14,833,374	**419,589**	455,677	**1,050,062**	883,982	**52,082**	69,666	**52,736**	63,936	**2,655,047**	1,026,229	**6,423**	2,590
נכסים חוב אחרים (3)														
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	**2,433**	9,404	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**2,755**	3,443	**-**	-	**-**	2
פקדונות בבנקים	**24,129**	35,694	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
הלוואות לעמיתים	**731,422**	593,189	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
הלוואות לאחרים	**536,104**	652,186	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**29,054**	28,889	**-**	-	**-**	-
														-
	1,294,088	1,290,473	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**31,809**	32,332	**-**	-	**-**	2
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**13,334,448**	16,123,847	**419,589**	455,677	**1,050,062**	883,982	**52,082**	69,666	**84,545**	96,268	**2,655,047**	1,026,229	**6,423**	2,592

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה באור 7א לעניין אפיק השקעה מובטח תשואה.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)	**36,392**	7,741	**202,187**	-	**5,082,403**	4,931,459	**1,830,298**	1,477,279	**857,149**	741,122	**41,399**	53,161	**1,289,475**	1,715,364
נכסים חוב אחרים (3)														
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	**-**	-	**-**	-	**2,414**	6,999	**46,163**	38,903	**30,890**	27,576	**114**	182	**8,727**	12,843
פקדונות בבנקים	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
הלוואות לעמיתים	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
הלוואות לאחרים	**-**	-	**-**	-	**79,731**	85,582	**478,792**	324,046	**320,908**	226,986	**1,111**	1,249	**76,842**	79,866
	-	-	**-**	-	**82,145**	92,581	**524,955**	362,949	**351,798**	254,562	**1,225**	1,431	**85,569**	92,709
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**36,392**	7,741	**202,187**	-	**5,164,548**	5,024,040	**2,355,253**	1,840,228	**1,208,947**	995,684	**42,624**	54,592	**1,375,044**	1,808,073

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה באור 7א לעניין אפיק השקעה מובטח תשואה.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר											
	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)	**220**	224	**4,518,326**	4,378,932	**39,932**	34,162	**36,354**	26,867	**-**	12,072	**30,210,434**	30,713,837
נכסים חוב אחרים (3)												
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	**-**	-	**40,037**	39,776	**-**	-	**-**	-	**-**	158	**133,533**	139,286
פקדונות בבנקים	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**24,129**	35,694
הלוואות לעמיתים	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**731,422**	593,189
הלוואות לאחרים	**-**	-	**413,068**	325,329	**-**	-	**-**	-	**-**	1,315	**1,935,610**	1,725,448
	-	-	**453,105**	365,105	**-**	-	**-**	-	**-**	1,473	**2,824,694**	2,493,617
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**220**	224	**4,971,431**	4,744,037	**39,932**	34,162	**36,354**	26,867	**-**	13,545	**33,035,128**	33,207,454

(1) לפירוט נוסף אודות הרכב אגרות חוב מיועדות לפי קבוצות עמיתים ראה באור 7א לעניין אפיק השקעה מובטח תשואה.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

(2) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מסלול כללי	14,290,089	18,363,249
מסלול הלכה	497,989	564,114
מסלול מניות	1,246,265	1,094,342
מסלול כספי (שקלי)	61,813	86,245
מסלול אשראי ואג"ח	62,589	79,151
מסלול עוקב מדד s&p500	3,151,139	1,270,439
מסלול משולב סחיר	7,623	3,207
מסלול עוקב מדדים - גמיש	43,191	9,583
מסלול עוקב מדדי מניות	239,966	-
מסלול לבני 50 ומטה	6,032,044	6,104,991
מסלול לבני 50 עד 60	2,172,288	1,828,825
מסלול לבני 60 ומעלה	1,017,306	917,485
מסלול קצבה לזכאים קיימים	49,134	65,812
מסלול למקבלי קצבה קיימים	1,530,412	2,123,566
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	261	278
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	5,362,570	5,420,980
מסלול הלכה למקבלי קצבה	47,393	42,291
מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	43,146	33,261
מסלול אג"ח למקבלי קצבה*)	-	14,945
סה"כ	**35,855,218**	**38,022,764**

*) המסלול מוזג אל תוך מסלול בסיסי למקבלי קצבה. ראה באור 1ד.

(3) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מותאמת:

	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023	
	מסלול כללי		מסלול כללי	
	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
	אלפי ש"ח			
הלוואות לאחרים	4,498	4,353	8,902	8,633

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול משולב סחיר	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
מניות סחירות	**12,447,372**	10,766,720	**-**	-	**1,527,918**	976,262	**-**	-	**644**	-	**-**	-	**4,344**	1,861
מניות לא סחירות	**1,850,517**	1,740,969	**-**	-	**842**	382	**-**	-	**14**	-	**-**	-	**-**	-
סך הכל מניות	**14,297,889**	12,507,689	**-**	-	**1,528,760**	976,644	**-**	-	**658**	-	**-**	-	**4,344**	1,861

	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
מניות סחירות	**-**	-	**-**	-	**5,097,081**	3,594,581	**1,606,955**	897,614	**409,005**	250,797	**409**	521	**15,631**	20,925
מניות לא סחירות	**-**	-	**-**	-	**419,722**	343,665	**106,056**	77,822	**50,427**	39,170	**-**	1	**10,793**	12,553
סך הכל מניות	**-**	-	**-**	-	**5,516,803**	3,938,246	**1,713,011**	975,436	**459,432**	289,967	**409**	522	**26,424**	33,478

	ליום 31 בדצמבר											
	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
מניות סחירות	**-**	-	**634,377**	455,929	**-**	-	**-**	7,115	**-**	-	**21,743,736**	16,972,325
מניות לא סחירות	**-**	-	**84,223**	64,548	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**2,522,594**	2,279,110
סך הכל מניות	**-**	-	**718,600**	520,477	**-**	-	**-**	7,115	**-**	-	**24,266,330**	19,251,435

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול משולב סחיר	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
השקעות אחרות סחירות														
קרנות סל	**7,563,476**	7,162,966	**1,349,489**	1,051,803	**1,220,677**	859,835	**6,217**	-	**13,512**	3,128	**6,568,613**	2,222,098	**5,560**	1,621
קרנות נאמנות	**302,313**	437,483	**-**	-	**33,991**	33,612	**-**	-	**1,604**	1,917	**57,219**	-	**317**	146
מכשירים נגזרים	**2,031**	221,057	**-**	4,662	**306**	17,416	**-**	-	**1**	415	**-**	26,232	**1**	42
אופציות	**27,025**	27,980	**-**	-	**3,568**	2,759	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**12**	5
כתבי אופציות	**9,118**	1,185	**-**	-	**1,083**	104	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**3**	-
	7,903,963	7,850,671	**1,349,489**	1,056,465	**1,259,625**	913,726	**6,217**	-	**15,117**	5,460	**6,625,832**	2,248,330	**5,893**	1,814
השקעות אחרות שאינן סחירות														
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	**9,809,003**	10,798,636	**-**	-	**14,873**	8,722	**-**	-	**15,320**	1,485	**-**	-	**17**	5
מכשירים נגזרים	**420,938**	722,282	**4,069**	2,474	**44,361**	54,584	**-**	-	**768**	598	**25,213**	45	**208**	119
מוצרים מובנים	**10,797**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**1,077**	-	**-**	-	**-**	-
אופציות	**13,800**	2,613	**-**	-	**426**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**1**	-
	10,254,538	11,523,531	**4,069**	2,474	**59,660**	63,306	**-**	-	**17,165**	2,083	**25,213**	45	**226**	124
סך הכל השקעות אחרות	**18,158,501**	19,374,202	**1,353,558**	1,058,939	**1,319,285**	977,032	**6,217**	-	**32,282**	7,543	**6,651,045**	2,248,375	**6,119**	1,938

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
השקעות אחרות סחירות														
קרנות סל	**134,300**	22,094	**353,810**	-	**4,333,395**	3,203,097	**1,324,868**	805,025	**402,984**	227,630	**542**	525	**24,626**	21,722
קרנות נאמנות	**-**	-	**-**	-	**200,269**	235,201	**70,339**	72,427	**27,000**	28,838	**13**	19	**503**	787
מכשירים נגזרים	**-**	-	**1**	-	**1,144**	77,070	**348**	20,436	**102**	6,439	**-**	10	**4**	408
אופציות	**-**	-	**-**	-	**11,996**	10,311	**3,694**	2,561	**954**	707	**1**	2	**41**	62
כתבי אופציות	**-**	-	**-**	-	**3,559**	382	**1,133**	95	**282**	27	**-**	-	**10**	2
	134,300	22,094	**353,811**	-	**4,550,363**	3,526,061	**1,400,382**	900,544	**431,322**	263,641	**556**	556	**25,184**	22,981
השקעות אחרות שאינן סחירות														
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	**-**	-	**-**	-	**2,771,222**	2,199,576	**824,403**	502,658	**341,246**	227,230	**2**	1	**44,047**	58,397
מכשירים נגזרים	**1,204**	59	**2,709**	-	**183,346**	230,321	**54,063**	59,940	**19,497**	26,006	**15**	30	**1,564**	6,606
מוצרים מובנים	**-**	-	**-**	-	**7,496**	-	**18,965**	-	**11,922**	-	**49**	-	**3,792**	-
אופציות	**-**	-	**-**	-	**4,288**	750	**1,143**	174	**460**	89	**-**	-	**10**	-
	1,204	59	**2,709**	-	**2,966,352**	2,430,647	**898,574**	562,772	**373,125**	253,325	**66**	31	**49,413**	65,003
סך הכל השקעות אחרות	**135,504**	22,153	**356,520**	-	**7,516,715**	5,956,708	**2,298,956**	1,463,316	**804,447**	516,966	**622**	587	**74,597**	87,984

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב (המשך):

	ליום 31 בדצמבר											
	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
השקעות אחרות סחירות												
קרנות סל	**49**	40	**600,300**	399,126	**32,905**	18,764	**36,180**	5,897	**-**	40	**23,971,503**	16,005,411
קרנות נאמנות	**-**	-	**42,636**	49,232	**-**	-	**-**	245	**-**	84	**736,204**	859,991
מכשירים נגזרים	**-**	-	**158**	11,070	**-**	-	**-**	126	**-**	8	**4,096**	385,391
אופציות	**-**	-	**1,474**	1,258	**-**	-	**-**	21	**-**	-	**48,765**	45,666
כתבי אופציות	**-**	-	**438**	49	**-**	-	**-**	1	**-**	-	**15,626**	1,845
	49	40	**645,006**	460,735	**32,905**	18,764	**36,180**	6,290	**-**	132	**24,776,194**	17,298,304
השקעות אחרות שאינן סחירות												
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	**-**	-	**559,321**	409,096	**-**	-	**-**	20	**-**	-	**14,379,454**	14,205,826
מכשירים נגזרים	**-**	-	**28,314**	32,079	**142**	53	**401**	381	**-**	26	**786,812**	1,135,603
מוצרים מובנים	**-**	-	**15,617**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**69,715**	-
אופציות	**-**	-	**792**	160	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**20,920**	3,786
	-	-	**604,044**	441,335	**142**	53	**401**	401	**-**	26	**15,256,901**	15,345,215
סך הכל השקעות אחרות	**49**	40	**1,249,050**	902,070	**33,047**	18,817	**36,581**	6,691	**-**	158	**40,033,095**	32,643,519

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 כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול משולב סחיר	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
מניות	**9,743,858**	7,600,648	**215,866**	199,875	**1,523,549**	855,900	**-**	-	**-**	-	**3,528,287**	890,632	**7,195**	1,659
מטבע זר	**(10,012,973)**	(9,887,309)	**(145,151)**	(102,146)	**(238,979)**	(323,629)	**-**	-	**(20,964)**	(9,356)	**3,099,034**	570,434	**(2,041)**	(337)
ריבית	**1,953,602**	2,151,077	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**10,597**	11,761	**-**	-	**953**	248

	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
מניות	**-**	-	**425,447**	-	**5,280,655**	3,265,435	**1,554,423**	805,699	**420,634**	217,922	**561**	487	**22,382**	20,007
מטבע זר	**4,376**	(4,004)	**356,424**	-	**(4,018,213)**	(2,852,337)	**(1,055,922)**	(672,919)	**(456,529)**	(304,819)	**(160)**	(359)	**(70,923)**	(84,456)
ריבית	**-**	-	**-**	-	**525,571**	328,151	**229,036**	125,217	**123,135**	65,826	**-**	-	**-**	-

	ליום 31 בדצמבר											
	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
מניות	**-**	-	**647,300**	377,117	**-**	-	**-**	6,227	**-**	-	**23,370,157**	14,241,608
מטבע זר	**(9)**	(5)	**(461,930)**	(354,378)	**(3,999)**	(1,937)	**(12,580)**	(2,250)	**-**	(327)	**(13,040,539)**	(14,030,134)
ריבית	**-**	-	**183,264**	107,242	**-**	-	**-**	-	**-**	295	**3,026,158**	2,789,817

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה

א. הרכב נכסים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מזומנים ושווי מזומנים	2,690,769	522,083
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	1,849,184	588,285
נכסי חוב שאינם סחירים	1,355,215	341,935
מניות	4,177,063	900,727
השקעות אחרות	3,391,947	787,842
סך כל השקעות פיננסיות	10,773,409	2,618,789
נדל"ן להשקעה	43,645	13,404
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	13,507,823	3,154,276
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	756,826	42,852
אפיק השקעה מובטח תשואה נטו	12,750,997	3,111,424

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500		מסלול משולב סחיר	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	**5,383,543**	1,523,382	**187,607**	46,798	**469,508**	90,782	**23,287**	7,155	**23,579**	6,566	**1,187,143**	105,395	**2,872**	266
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	**301,633**	20,697	**10,511**	636	**26,306**	1,233	**1,305**	97	**1,321**	89	**66,514**	1,432	**161**	4
אפיק השקעה מובטח תשואה נטו	**5,081,910**	1,502,685	**177,096**	46,162	**443,202**	89,549	**21,982**	7,058	**22,258**	6,477	**1,120,629**	103,963	**2,711**	262

	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	**16,272**	795	**90,403**	0	**2,272,459**	506,445	**818,370**	151,712	**383,252**	76,112	**18,510**	5,460	**576,562**	176,175
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	**912**	11	**5,065**	0	**127,323**	6,880	**45,852**	2,061	**21,473**	1,034	**1,037**	74	**32,304**	2,393
אפיק השקעה מובטח תשואה נטו	**15,360**	784	**85,338**	0	**2,145,136**	499,565	**772,518**	149,651	**361,779**	75,078	**17,473**	5,386	**544,258**	173,782

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך):

	ליום 31 בדצמבר											
	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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	**99**	23	**2,020,248**	449,702	**17,854**	3,509	**16,255**	2,759	**0**	1,240	**13,507,823**	3,154,276
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	**6**	0	**113,192**	6,109	**1,000**	48	**911**	37	**0**	17	**756,826**	42,852
אפיק השקעה מובטח תשואה נטו	**93**	23	**1,907,056**	443,593	**16,854**	3,461	**15,344**	2,722	**0**	1,223	**12,750,997**	3,111,424

באור 7א - באור אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ג. הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה, נטו:

	ליום 31 בדצמבר			
	2024		2023	
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
עמיתים שאינם מקבלי קצבה				
אגרות חוב מיועדות	24,284,728	18.5%	24,493,055	23.6%
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	10,249,919	7.8%	2,481,234	2.4%
סך הכל	34,534,647	26.3%	26,974,289	26.0%
מקבלי קצבה				
אגרות חוב מיועדות	5,884,307	41.8%	6,167,621	54.1%
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	2,483,605	17.6%	624,804	5.5%
סך הכל	8,367,912	59.4%	6,792,425	59.6%
זכאים קיימים				
אגרות חוב מיועדות	41,399	53.9%	53,161	70.0%
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	17,473	22.7%	5,386	7.1%
סך הכל	58,872	76.6%	58,547	77.1%
סך הכל קרן				
אגרות חוב מיועדות	30,210,434	20.8%	30,713,837	26.6%
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	12,750,997	8.8%	3,111,424	2.7%
סך הכל	42,961,431	29.6%	33,825,261	29.3%

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. **הרכב ותנועה:**

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול כללי		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		סך הכל	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח													
יתרה ליום 1 בינואר	**2,626,143**	2,256,113	**266,346**	149,269	**58,382**	27,110	**33,530**	17,044	**23,038**	22,119	**48,150**	23,334	**3,055,589**	2,494,989
רכישות ותוספות	**118,358**	293,334	**65,331**	111,473	**20,703**	29,629	**10,370**	15,655	**253**	527	**14,177**	23,595	**229,192**	474,213
עלויות והוצאות שהוונו	**4,882**	27,343	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**4,882**	27,343
סה"כ תוספות	**123,240**	320,677	**65,331**	111,473	**20,703**	29,629	**10,370**	15,655	**253**	527	**14,177**	23,595	**234,074**	501,556
מימושים	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
התאמת שווי הוגן	**33,097**	49,353	**(2,247)**	5,604	**(858)**	1,643	**(413)**	831	**361**	392	**(602)**	1,221	**29,338**	59,044
יתרה ליום 31 בדצמבר	**2,782,480**	2,626,143	**329,430**	266,346	**78,227**	58,382	**43,487**	33,530	**23,652**	23,038	**61,725**	48,150	**3,319,001**	3,055,589

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, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

כמו-כן, ישנם נכסים בהם קיים פוטנציאל תכנוני מובהק עקב אישור תכנית בניין עיר חדשה או כנובע מתכנית בניין עיר חדשה המצויה בשלבי אישור מתקדמים ובהם כולל שוויו ההוגן של הנכס את התרומה הכלכלית החיובית הנובעת מהפוטנציאל האמור.

השווי ההוגן של נכסים בהקמה נאמד בטכניקת "השווי השיורי" (Residual Value), דהיינו חילוץ שווי הנכס במצבו משוויו לאחר השלמת בנייתו, בניכוי רווח יזמי ראוי ובניכוי יתרת עלות ההקמה על פי תקציב.

ה. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:
- 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 ששווים 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:

	מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
		אלפי ש"ח	
בבעלות (1)		2,051,210	1,945,951
בחכירה מהוונת (2)	13 - 94	1,267,791	1,109,638
		3,319,001	3,055,589

(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 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח	
התחייבות לשלם בגין ניירות ערך	34,931	757,773
פנסיות ופדיונות לשלם	96,183	34,788
מגדל חברה לביטוח בע"מ	8,798	7,530
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת	41,618	30,607
מגדל מקפת משלימה	23,611	23,816
מוסדות	38,115	23,149
המחאות לפרעון	23,581	23,204
התחייבות בגין נגזרים	869,243	214,064
אחרות	415	51
סך הכל זכאים ויתרות זכות	1,136,495	1,114,982

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	9,963	9,026
התחייבויות לנכים	19,829	20,106
התחייבויות לשאירי מבוטח	45,834	45,173
עתודה למקבלי קצבה קיימים	128	745
סך ההתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה	75,754	75,050

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	סך הכל
		אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	1,031,459	511	1,031,970
התחייבויות לנכים	587,003	-	587,003
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,229,467	-	1,229,467
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	45	-	45
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	51,661	-	51,661
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	11,808	-	11,808
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	29,869	-	29,869
עתודה למקבלי קצבה קיימים	29,568	5	29,573
סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים	2,970,880	516	2,971,396

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	סך הכל
		אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	1,057,941	515	1,058,456
התחייבויות לנכים	695,729	-	695,729
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,241,586	-	1,241,586
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	1,107	-	1,107
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	56,070	-	56,070
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	8,113	-	8,113
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	31,211	-	31,211
עתודה למקבלי קצבה קיימים	30,917	4	30,921
סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים	3,122,674	519	3,123,193

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			
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	5,718,959	82,325	101,110	5,902,394
התחייבויות לנכים	2,079,515	6,507	-	2,086,022
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,559,729	5,021	-	1,564,750
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	729,265	-	-	729,265
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	240,262	3,573	-	243,835
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	343,709	31	-	343,740
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	126,861	1,645	-	128,506
עתודה לפנסיונרים	108,712	998	1,019	110,729
סך ההתחייבות לפנסיונרים	10,907,012	100,100	102,129	11,109,241

	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				
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	4,059,001	50,446	50,508	22,846	4,182,801
התחייבויות לנכים	1,861,391	4,332	-	-	1,865,723
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,152,664	4,928	-	-	1,157,592
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	702,441	-	-	-	702,441
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	215,964	2,639	-	-	218,603
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	313,869	-	-	-	313,869
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	118,557	709	-	-	119,266
עתודה לפנסיונרים	18,546	293	510	(144)	19,205
סך ההתחייבות לפנסיונרים	8,442,433	63,347	51,018	22,702	8,579,500

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 הנ"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.

4. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לזכאים קיימים לפנסיה ולמקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. שינויים בהנחות אקטואריות בתקופות הדוח

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 מלש"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.

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	
	31 בדצמבר	30 בספטמבר	30 ביוני	31 במרס	31 בדצמבר	
	2024	2024	2024	2024	2024	2023
	בלתי מבוקר				מבוקר	
אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי	173,042	0.12%	0.01%	0.00%	0.02%	0.15%	(0.14%)
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:						
מסלול קצבה לזכאים קיימים	-	-	0.84%	0.68%	0.75%	2.29%	1.15%
מסלול למקבלי קצבה קיימים	11,965	0.40%	0.04%	0.00%	0.62%	1.06%	0.36%
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	-	0.04%	0.00%	-	0.38%	0.42%	-
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	60,006	0.55%	(0.00%)	(0.00%)	0.40%	0.96%	-
מסלול הלכה למקבלי קצבה	546	0.55%	-	0.00%	0.75%	1.30%	-
מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	689	0.68%	0.08%	0.00%	2.49%	3.27%	1.08%
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	-	-	(1.24%)	(0.33%)	0.00%	(1.57%)	(1.38%)
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	73,206						
סך כל עודף אקטוארי	246,248						

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי 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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים	166,805	152,899	143,981
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	176,191	159,237	159,880
דמי ניהול ממקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	56,877	48,952	42,554
סך הכל הוצאות דמי ניהול	399,873	361,088	346,415

ב. שיעור דמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	%		
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
דמי ניהול מדמי גמולים:			
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	6.00	6.00	6.00
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	1.61	1.68	1.77
דמי ניהול מסך נכסים:			
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.16	0.17	0.18
דמי ניהול ממקבלי קצבה			
שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל 3)	0.45	0.47	0.48

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 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
	אלפי ש"ח											
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	8,435	289	919	23	21	1,934	3	88	161	3,724	1,148	465
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	176	-	10	-	1	-	-	1	-	55	19	8
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	7,119	-	3	-	9	-	-	-	-	2,327	790	420
עמלות אחרות	461	-	8	-	-	-	-	-	-	32	5	2
עמלות ניהול חיצוני:												
בגין השקעה בקרנות השקעה	113,869	-	218	-	109	-	-	-	-	28,753	7,909	3,413
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	-	92	-	-	-	-	-	-	276	78	22
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	10,199	665	1,274	-	10	1,190	4	31	189	5,285	1,510	453
סך הכל הוצאות ישירות	140,259	954	2,524	23	150	3,124	7	120	350	40,452	11,459	4,783

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	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	סך הכל
	אלפי ש"ח						
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	124	-	586	9	26	17,956
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	4	1	15	1	1	293
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	45	-	600	-	-	11,313
עמלות אחרות	-	1	-	3	-	-	512
עמלות ניהול חיצוני:							
בגין השקעה בקרנות השקעה	-	549	-	5,710	-	-	160,530
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	3	-	53	-	-	524
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	23	-	732	17	12	21,594
סך הכל הוצאות ישירות	2	749	1	7,699	27	39	212,722

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 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	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01	0.08	0.02	0.02	0.01	0.01
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01
עמלות אחרות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
עמלות ניהול חיצוני:												
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.18	-	-	-	0.04	-	-	-	-	0.12	0.10	0.09
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.02	0.03	0.03	-	-	0.01	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01
סך הכל הוצאות ישירות	0.22	0.04	0.05	0.01	0.05	0.03	0.03	0.11	0.04	0.17	0.14	0.12

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	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	סך הכל
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת						
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	-	-	-	0.01	0.01	0.04	0.01
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	0.19	-	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	-	-	0.01	-	-	0.01
עמלות אחרות	-	-	-	-	-	-	-
עמלות ניהול חיצוני:							
בגין השקעה בקרנות השקעה	-	0.02	-	0.06	-	-	0.12
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	-	-	0.01	0.02	0.02	0.02
סך הכל הוצאות ישירות	-	0.02	0.19	0.09	0.03	0.06	0.16

סך הוצאות ישירות המפורט לעיל לא כולל הוצאות ישירות בסך כ- 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 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 לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים
	אלפי ש"ח											
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	8,562	338	745	37	33	906	1	15	3,118	790	319	2
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	214	-	11	-	1	1	-	4	80	25	11	1
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	4,926	-	9	-	7	-	-	-	1,189	377	210	-
עמלות ניהול חיצוני:												
בגין השקעה בקרנות השקעה	111,839	-	174	-	8	-	-	-	23,030	5,264	2,396	-
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	-	59	-	-	40	-	-	236	48	16	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	10,862	606	980	-	12	440	1	5	4,250	1,027	341	1
סך הכל הוצאות ישירות	136,403	944	1,978	37	61	1,387	2	24	31,903	7,531	3,293	4

	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
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	135	-	467	9	5	1	15,483
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	4	1	17	1	1	1	373
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	49	-	295	-	-	-	7,062
עמלות ניהול חיצוני:							
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	446	-	4,317	-	-	-	147,474
בגין השקעה בנכסים בישראל	3	-	29	-	-	-	431
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	25	-	624	11	7	-	19,192
סך הכל הוצאות ישירות	662	1	5,749	21	13	2	190,015

סך הוצאות ישירות המפורט לעיל לא כולל הוצאות ישירות בסך כ- 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 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 לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.03	0.01	0.07	0.02	0.01	0.01	-
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	-	-	-	0.02	-	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-
עמלות ניהול חיצוני:												
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.18	-	0.01	-	-	-	-	-	0.12	0.10	0.09	-
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.02	0.03	0.03	-	-	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	-
סך הכל הוצאות ישירות	0.22	0.05	0.06	0.01	0.01	0.05	0.02	0.11	0.17	0.14	0.12	-

	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
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	-	-	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	0.19	-	-	-	0.01	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	-	-	-	-	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:							
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.01	-	0.06	-	-	-	0.14
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	-	0.01	0.02	0.02	-	0.02
סך הכל הוצאות ישירות	0.01	0.19	0.08	0.04	0.03	0.02	0.18

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	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 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																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	12,649	300	900	22	38	404	3,766	819	340	2	143	-	525	6	5	1	19,920
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	244	-	7	-	3	1	54	17	10	-	6	-	15	-	-	-	357
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	6,037	-	2	-	3	-	1,387	360	199	14	49	-	330	-	-	-	8,381
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	102,695	1	22	-	-	-	18,183	3,807	1,710	-	525	-	3,175	-	-	-	130,118
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	41	-	-	-	187	33	12	-	2	-	19	-	-	-	294
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	12,197	703	829	-	29	250	3,674	859	332	1	27	-	575	8	4	1	19,489
סך הכל הוצאות ישירות	133,822	1,004	1,801	22	73	655	27,251	5,895	2,603	17	752	-	4,639	14	9	2	178,559

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול 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 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																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.02	0.02	0.03	0.01	0.01	0.02	0.06	0.02	0.02	-	-	-	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	0.01	-	-	-	-	0.01	-	0.01	0.01	0.02	-	-	0.01	-	-	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.16	-	-	-	-	0.12	-	0.10	0.08	-	0.02	-	0.06	-	-	-	0.13
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.02	0.05	0.03	-	0.01	0.02	0.04	0.02	0.02	-	-	-	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02
סך הכל הוצאות ישירות	0.21	0.07	0.06	0.01	0.02	0.17	0.10	0.15	0.13	0.02	0.02	-	0.09	0.04	0.03	0.02	0.18

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
Mapfre 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:

מבטח משנה	דירוג S&P ליום 31.12.23	פרמיה לשנה במיליוני ש"ח
NOA Syndicate 3902	AA-	0.17
Beasley 0623/2623	AA-	0.24
Sirius Syndicate 1945	AA-	0.15
Ark 4020	AA-	0.08
Canopius Syndicate 4444	AA-	0.21
Lancs Consortium 4608	AA-	0.12
Artium 609	AA-	0.11
Axis 1686	AA-	0.04
Markel 3000	AA-	0.13
Mapfre Re	A+	0.33
CCR Re	A	0.33
סה"כ		**1.91**

באור 15 - תשואות הקרן

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	2024	2023	2022	2021	2020	ל-5 שנים
				באחוזים		
מסלולי השקעה למבוטחים:						
מסלול כללי	13.29	9.70	(2.50)	15.39	5.40	8.06
מסלול הלכה	13.38	10.58	(5.21)	12.93	2.85	6.66
מסלול מניות	18.12	13.71	(8.07)	18.35	7.56	9.47
מסלול כספי (שקלי)	5.33	5.20	2.54	2.02	1.46	3.30
מסלול אשראי ואג"ח	6.91	5.96	(2.43)	4.45	2.60	3.44
מסלול עוקב מדד s&p500 (מחושב מיום 13.5.21)	20.97	23.96	(3.25)	7.78	-	-
מסלול משולב סחיר	12.73	9.06	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדים - גמיש	8.64	8.43	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדי מניות	20.89	-	-	-	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	14.35	11.09	(5.18)	15.69	6.39	8.20
מסלול לבני 50 עד 60	13.21	10.31	(4.17)	13.57	5.55	7.48
מסלול לבני 60 ומעלה	10.20	8.19	(3.11)	10.70	4.38	5.95
מסלולי השקעה למקבלי קצבה:						
מסלול קצבה לזכאים קיימים	7.47	5.95	4.02	8.08	4.30	5.95
מסלול למקבלי קצבה קיימים	6.41	4.40	1.33	8.32	4.00	4.87
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	6.69	5.57	1.37	7.44	3.25	4.84
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	10.06	9.12	3.10	9.66	4.06	7.16
מסלול הלכה למקבלי קצבה	10.56	9.31	2.68	8.86	2.50	6.73
מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	12.80	11.48	0.20	12.68	4.82	8.28
מסלול אג"ח למקבלי קצבה (1)	3.24	6.92	3.24	5.72	3.58	4.53

(1) החל מיום 1 ביולי 2024 המסלול מוזג אל תוך מסלול בסיסי למקבלי קצבה. ראה גם באור 1.ד

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

	העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
מסלולי השקעה למבוטחים:			
מסלול כללי	(4,482,667)	(2,553,901)	(2,137,653)
מסלול הלכה	(141,345)	(24,133)	26,362
מסלול מניות	236,726	(100,127)	424,457
מסלול כספי (שקלי)	(35,242)	(4,707)	38,161
מסלול אשראי ואג"ח	(884)	(15,805)	(2,822)
מסלול עוקב מדד s&p500	3,732,351	1,796,707	307,404
מסלול משולב סחיר	11,009	7,820	-
מסלול עוקב מדדים - גמיש	67,803	19,079	-
מסלול עוקב מדדי מניות	400,110	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(2,447,856)	(1,232,335)	(605,028)
מסלול לבני 50 עד 60	377,980	267,539	230,249
מסלול לבני 60 ומעלה	(399,363)	(181,032)	(125,982)
מסלולי השקעה למקבלי קצבה:			
מסלול קצבה לזכאים קיימים	21	(1,006)	(958)
מסלול למקבלי קצבה קיימים	(25,740)	(56,251)	(62,813)
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	126	(19)	(17)
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	2,630,392	2,036,533	1,872,813
מסלול הלכה למקבלי קצבה	34,268	21,444	16,371
מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	41,654	15,044	14,681
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	657	5,150	4,775
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 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, 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	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
החברה המנהלת	(41,618)	(30,607)
מגדל מקפת משלימה	(23,611)	(23,816)
מגדל חברה לביטוח	(8,798)	(7,530)
	(74,027)	(61,953)
מניות לא סחירות	1,056,635	1,630,598

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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הכנסות :			
הכנסות אחרות, נטו	(4,768)	(5,625)	(1,604)
הוצאות:			
דמי ניהול לחברה המנהלת	399,873	361,088	346,415

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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הוצאות מסים בגין ניירות ערך	27,561	32,724	44,722

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 וחיוב 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 התובענה 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 פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

ה. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ו. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר,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 התחשבנות שנקבע בהסכם.

קרן הפנסיה

"מגדל מקפת אישית"

קרן פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2024

תוכן עניינים

הצהרת אקטואר..... 2
מאזן אקטוארי..... 3
מידע כללי..... 4
א. עיקרי תקנון הקרן..... 4
ב. הנחות אקטואריות..... 10
ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן..... 13
פירוט התחייבויות למקבלי קצבה..... 15
התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות..... 19
עודף (גירעון) אקטוארי..... 24
ניתוחי רגישות להנחות..... 29
ביטוח משנה..... 30
הערות והבהרות..... 30
נספחים סטטיסטיים..... 31

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 לקרוביי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

מרץ 2025	אקטואר ממונה	איתי וייס	_____
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מאזן אקטוארי

באלפי ש"ח	ביאור	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		**147,172,717**	**138,382,116**	**116,472,190**
זכאים ויתרות זכות		1,136,495	731,638	1,114,982
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד		756,826	354,525	42,852
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים מבוטחים		113,084,873	108,017,510	88,394,731
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים		17,791,884	15,539,816	15,273,794
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		**130,876,757**	**123,557,326**	**103,668,525**
<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>				
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	4א	75,754	76,126	75,050
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	4ב	2,971,396	3,019,181	3,123,193
התחייבויות לפנסיונרים	4ג	11,109,241	10,627,392	8,579,500
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		**14,156,391**	**13,722,699**	**11,777,743**
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	6א	173,042	14,129	(136,271)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	6ב	73,206	1,799	4,359
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי		**246,248**	**15,928**	**(131,912)**
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		**145,279,396**	**137,295,953**	**115,314,356**
סך כל ההתחייבויות		**147,172,717**	**138,382,116**	**116,472,190**

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% לשארים

(5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)

(6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים

(7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)

(8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות

(9) מסלול ביטוח אישי

שיעורי הכיסוי לנכות או לשאירים לעמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיו בהתאם לשיעור הכיסוי במסלול הביטוח שבתקנון גרסת 1/2018 האחרון שחל לגביו.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מבין הגילאים הבאים 60, 62, 64 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2% ואם יילך לעולמו בהיותו נכה, תחושב קצבת השאירים כמפורט בסעיף 7 (ד) להלן בכפוף לאישור החברה המנהלת ולהוראות התקנון.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכלול כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי

עמית מבוטח שהגיע לגיל 60 רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לנכות ו/או לשאירים באמצעות הודעה לחברה המנהלת. ויתר עמית מבוטח כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח החל מהחודש העוקב למועד שבו התקבלה הודעתו ומעמדו בקרן יהיה כשל עמית לא מבוטח, לעניין הכיסוי הביטוחי שוויתר עליו.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים.
ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור.

ז. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.
ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור לבן זוג.

ח. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון.
מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ט. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

י. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - ארכת ביטוח). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.
דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

יא. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - הסדר ביטוח). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.
הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת אישית לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת אישית לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת אישית לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה)

העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.
על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (1)(א) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו.

(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 ובן זוגו במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.

ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.

ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.

ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.

ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:

(1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) היוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשולמנה להם בנוסף לקצבאות השארים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות השארים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות השארים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.ו.(2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים לה הם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.ו.(2) ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההיוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסיונר בחודש התשלום האחרון טרם פטירתו (וחושבה לאחר ההיוון), וזאת עד לתום תקופת ההיוון או תום תקופת התשלומים המובטחים, המוקדם מבניהם. יובהר כי בתום תקופת ההיוון ועד תום תקופת התשלומים המובטחים תשולם לשאירים קצבה בהתאם לסעיף ב.

ה. שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

ו. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

6. קצבת נכות

"נכה" - עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי ובכפוף להוראות התקנון.

"נכה מלא" - נכה שלפחות 75% מכושרו לעבוד נפגע כאמור לעיל.

"נכה חלקי" - נכה שאינו נכה מלא.

"נכה סיעודי" – נכה מלא שהגורם הרפואי קבע כי התקיימו בו אחד משני אלה:
1. מצב בריאותו ותפקודו ירודים כתוצאה ממחלה, תאונה או ליקוי בריאותי, שבגינו הוא אינו מסוגל לבצע בכוחות עצמו פעולות יומיומיות, ולפחות 4 פעולות מתוך 6 הפעולות הבאות: לקום ולשכב, להתלבש ולהתפשט, להתרחץ, לאכול ולשתות, לשלוט על סוגרים, ולהתנייד, כהגדרת פעולות אלה בהוראות שקבע הממונה לעריכת תכנית לביטוח סיעודי.
2. הוא "תשוש נפש". לעניין זה – תשישות נפש – פגיעה בפעילותו הקוגניטיבית של המבוטח וירידה ביכולתו האינטלקטואלית, הכוללת ליקוי בתובנה ובשיפוט, ירידה בזיכרון לטווח ארוך ו/או קצר וחוסר התמצאות

במקום ובזמן הדורשים השגחה במרבית שעות היממה, שסיבתה במצב בריאותי כגון: אלצהיימר, או בצורות דמנטיות שונות.

א. נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ב. קצבת נכות לנכה מלא תחושב על ידי מכפלת שיעור הכיסוי הביטוחי לנכות, בשכר הקובע של העמית בחודש שקדם למועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ג. קצבת נכות לנכה חלקי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בדרגת הנכות שנקבעה לו על ידי הגורם הרפואי.

ד. קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.

ה. הקרן תזקוף מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות, דמי גמולים למרכיב העובד בחשבון העמית בקרן. דמי הגמולים יחושבו כמכפלת הבאים:

1. ממוצע שיעור דמי הגמולים שהופקדו בפועל לקרן (תגמולי עובד, מעביד, פיצויים) במשך התקופה לפיה חושב השכר הקובע לקצבת הנכות.
2. השכר הקובע במועד האירוע המזכה.
3. שיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח שהינו נכה חלקי, כפי שיתעדכן מעת לעת ושיעור של 100% לעמית שהינו נכה מלא;
4. 94% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 6% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).

ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת לפי סעיף 1.ג. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יוגדלו אחת לשנה בשיעור של 2%.

ז. קצבת נכות של עמית מבוטח שלא ויתר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה בהתאם לסעיף 1.ד. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יהיו כפולים מקצבת הנכות וסכום דמי הגמולים להם הוא זכאי בהתאם לסעיפים ב-ד, במשך התקופה המפורטת בסעיף 1.ד.

ח. קצבת הנכות תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:

1. מכפלה של השכר הקובע של העמית המבוטח בשיעור הכיסוי הביטוחי לשאירים שבחר העמית המבוטח בהתאם לסעיף 1.א. (להלן - **הקצבה הבסיסית לשאירים**).
2. שיעור הכיסוי הביטוחי לשאיר הרלוונטי כמפורט להלן:

(א) עבור אלמן – 60%;

(ב) עבור אלמן במסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות - 40%;

(ג) עבור יתום שהוא בן עם מוגבלות - 40% לכל בן עם מוגבלות;

(ד) עבור יתום שהוא בן נבחר עם מוגבלות - 30% לבן הנבחר עם המוגבלות;

(ה) עבור יתום יחיד - 40%;

(ו) עבור יתום שאינו יתום יחיד – יחולקו ה-40% בין היתומים בחלקים שווים;

(ז) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות – 40% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21;

(ח) עבור יתום יחיד בהעדר אלמן - 100%;

(ט) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות ובהעדר אלמן – 100% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21;

(י) עבור יתום שאינו יתום יחיד ובהעדר אלמן - 100%, כשהם מחולקים באופן שווה בין כלל היתומים;

(יא) עבור הורה כהגדרתו בתקנון - 20%;

ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, סכום קצבאות שאירי עמית מבוטח לא יעלה על סכום הקצבה הבסיסית לשאירים.

ג. עלתה יתרת הזכאות הצבורה של העמית המבוטח על הערך המהוון של קצבאות השאירים, תוגדל הקצבה לשאירים בשיעור המתקבל מחלוקת יתרת הזכאות הצבורה בערך המהוון של הקצבאות.

ד. קצבת שאירי נכה תהיה כשל קצבת שאירי עמית מבוטח ותחושב בהתאם להיקף הכיסוי הביטוחי לשאירים שהיה לעמית בטרם הפך לנכה, ולחלק השכר הקובע אשר ביחס אליו נקבעה לו נכות. חלק השכר הקובע כאמור יחושב כמכפלה של השכר הקובע לפיו חושבה קצבת הנכות בשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית הנכה.
קצבת שאירי נכה שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת, תחושב בהתאם לשכר הקובע כאמור לעיל, ועליו תוספת בהתאם לשיעורי ההגדלה שנוספו לקצבת הנכות, כפי שהיתה במועד הפטירה.

ה. בפטירת עמית מבוטח ששאיריו אינם זכאים לקצבת שאירים בהתאם לפרק זה או בפטירת עמית לא מבוטח, יהיה האלמן זכאי לקצבה שתחושב ע"י חלוקת החלק היחסי של האלמן והיתומים מתוך היתרה הצבורה של העמית שנפטר, במקדמי המרה כמפורט בתקנון.

ו. אלמן של עמית הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון שיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים, ובלבד שסכום הקצבה שישולם לו לאחר ההיוון לא יהיה נמוך מסכום הקצבה המזערי.

ז. אלמן של עמית הזכאי לקצבה, יהא זכאי לתשלומים מובטחים לתקופה של 240 חודש, ובלבד שגילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87.

ח. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

8. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

א. במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:

(1) שיעור העודף או הגירעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים (לדוג': שיעורי התמותה ושיעורי היציאה לנכות בקרן וכו') ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.

(2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי הקצבה.
בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה.
למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, לרבות בשל זכאים קיימים לקצבה, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.

ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף או גירעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזר גופים מוסדיים 20-9-2022 וחוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 (החליף את חוזר 18-9-2022).

ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 20-9-2022 - "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור – הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה". עדכון זה נועד להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה כפי שנקבע בפרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית שפורסם ביום 15 בנובמבר 2021. במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).
על פי ההוראות הנ"ל, הותאמו שיעורי הריבית המשמשים להיוון ולתשואה בחישוב ההתחייבויות כלפי מקבלי קצבה לתשואת היעד בגין נכסי המנגנון. כיוון שהמנגנון נכנס לתוקף באופן הדרגתי, במקביל לאזילת מלאי אגרות החוב המיועדות שיגיעו לפדיונן במשך 15 השנים הקרובות (לכל היותר) החל ממועד כניסת מנגנון השלמת תשואה לתוקף (1.10.2022), נקבע כי בכל תקופת דיווח שיעור הריבית ייקבע בהתבסס על ההרכב החזוי של אגרות החוב המיועדות ונכסי המנגנון לתקופה זו, אשר יופחת באופן לינארי מטעמי פשטות ונוחות תפעולית.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 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%

א.2. שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות בגין זכאים קיימים לפנסיה הינם תוצאת שקלול 30% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 70% שיעור ריבית אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' בשיעור של 4.86% לשנה אשר מופחת באופן לינארי ובמקומו נכנס לתוקף מנגנון הבטחת תשואה בשיעור של 5.15% לשנה.

א.3. שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים הינם תוצאת שקלול 40% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 60% שיעור ריבית אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' בשיעור של 4.86% בניכוי 0.5% לשנה בגין דמי ניהול אשר מופחת באופן לינארי ובמקומו נכנס לתוקף מנגנון הבטחת תשואה בשיעור של 5.15% בניכוי 0.5% לשנה בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.

א.4. תשלומי הפנסיה הצפויים לפנסיונרים מחושבים כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריבית שנתית להיוון לבין שיעורי ריבית להיוון בהתאם לסעיף א.3. לעיל, כך שהריבית האפקטיבית השנתית תהיה בשיעור של 4.38% בניכוי דמי ניהול ולגבי פנסיונר שמקבל קצבה בגין אירוע מזכה שארע לפני 1 בינואר 2023, ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 4.26% בניכוי דמי ניהול.

ב. שיעור תמותת מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3ב של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת בני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3ב של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ד. שיעור תמותת נכים: לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס

ה. שיעורי החלמה מנכות - לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005, לא נלקחה בחשבון החלמה בהתאם לאישור אקטואר מטעם הממונה מיום 30.1.2013.

ו. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5ד של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ז. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיית זקנה, ובגין נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005.

ח. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

ט. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

י. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישבנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א.
לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

יא. בחישוב התחייבות ליתומים: במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם.

יב. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

יג. 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, ושאירים) יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.

2. **מדד לפנסיונרים**– הפנסיות (זקנה, נכות, ושאירים) יעודכנו אחת לשנה בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מהעדכון האחרון (או מתחילת תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) ועד לדצמבר שנה קלנדרית.

3. **עדכון פנסיות אחת לשנה לזכאים קיימים לפנסיה או למקבלי קצבה קיימים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה והנובע מהגורמים המפורטים להלן:
   3.1. השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.
   3.2. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפיהם לעומת שיעורי הריבית להיוון אשר הונחו על אותן התחייבויות.

4. **עדכון פנסיות אחת לשנה לפנסיונרים**– אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה (או מהרבעון בו החל תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.

5. **עדכון צבירות ופנסיות אחת לרבעון** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון : תמותה ונכות.

6. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים** – הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והלא פעילים מתעדכן מידי יום על פי התשואה בפועל של כל אחד ממסלולי ההשקעות של קרן הפנסיה.

פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	9,963	9,474	9,026
התחייבויות לנכים	19,829	20,162	20,106
התחייבויות לשאירי מבוטח	45,834	45,730	45,173
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	128	760	745
סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	**75,754**	**76,126**	**75,050**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	90	8	(88)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	-	638	243

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	1,031,459	1,042,703	1,057,941
התחייבויות לנכים	587,003	624,650	695,729
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,229,467	1,225,859	1,241,586
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	45	206	1,107
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	51,661	51,116	56,070
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	11,808	15,306	8,113
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	29,869	28,921	31,211
עתודה למקבלי קצבה קיימים	29,568	29,902	30,917
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	**2,970,880**	**3,018,663**	**3,122,674**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	3,480	306	(3,660)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	11,965	1,092	3,567
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	145,607	145,544	154,164
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	511	514	515
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	5	4	4
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	**516**	**518**	**519**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	1	-	(1)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	-	-	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	20	20	21
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	5,718,959	5,331,821	4,059,001
התחייבויות לנכים	2,079,515	2,101,483	1,861,391
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,559,729	1,443,818	1,152,664
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	729,265	763,559	702,441
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	240,262	223,823	215,964
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	343,709	360,032	313,869
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	126,861	138,103	118,557
עתודה לפנסיונרים	108,712	90,907	18,546
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**10,907,012**	**10,453,546**	**8,442,433**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	12,898	1,068	(9,947)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	60,006	-	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	460,762	421,252	347,257
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.43%	0.43%	0.45%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	82,325	71,971	50,446
התחייבויות לנכים	6,507	6,519	4,332
התחייבויות לשאירי מבוטח	5,021	5,050	4,928
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	3,573	2,860	2,639
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	31	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	1,645	3,576	709
עתודה לפנסיונרים	998	664	293
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**100,100**	**90,640**	**63,347**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	118	9	(74)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	546	-	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	3,699	3,242	2,377
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.37%	0.38%	0.37%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול עוקב מדדים (לשעבר מניות)

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	101,110	82,381	50,508
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה לפנסיונרים	1,019	825	510
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**102,129**	**83,206**	**51,018**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	121	8	(60)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	689	69	549
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	3,617	2,858	1,820
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.33%	0.34%	0.36%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול אג"ח (מוזג למסלול כללי בתאריך 1/7/24)

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	-	-	22,846
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה לפנסיונרים	-	-	(144)
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**-**	**-**	**22,702**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-	-	(27)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	-	-	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	-	-	893
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.00%	0.00%	0.41%

התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.
התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 ההתחייבויות הן לכל חיי הנכה. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 ההתחייבויות הן עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה).
התחייבויות לשאירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח. כולל התחייבויות לשאירי נכים שטרם נפתחו להם תביעות.
התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו והתחייבויות בגין תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו. כולל התחייבויות לשאירי נכים שנפתחו להם תביעות וטרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. **ההתחייבויות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR)** חושבו על בסיס מודל 'המשולשים' (Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson) ובו סכומי התחייבויות בגין תביעות ששולמו לפי רבעוני קרות הנכות ותאריך הדיווח בגינם.
סך ההתחייבות בגין כל תביעה הינו סכום תשלומי הקצבה ששולמו עד לתאריך המאזן בתוספת התחייבות עתידית אם קיימת במאזן. 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 והערכתינו את סבירותן להגיע לכדי תביעות נכות ובהינתן נתחי השוק של הקרן מכלל קרנות הפנסיה וממוצעי שכר מבוטח לפי גיל ומין, חישבנו את ההתחייבות בגינן תוך הנחה שתוכר זכאות ל"קצבה ממקור אחר" והקרן תשלם 25% מהשכר הקובע בנוסף לזקיפת דמי גמולים והתחייבות לשאיריהם.

ב. **ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות)** ועבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.
תביעות שדווחו וטרם אושרו נסגרות חודש לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון שבוצע בגינן ותביעות ששולמו וטרם הומשכו נסגרות 4 חודשים לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון בגינן.
לפי בדיקת ניסיון החברה הכפלנו את 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). חישבנו מודל משולשים בהתבסס על כמות מקרים החשודים כנ"ל 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:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	218,603	702,441
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	123,734	551,201
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	243,835	729,265

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:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	31,211	8,113
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	52	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	29,869	11,808

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	119,266	313,869
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	46,634	148,103
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	128,507	343,739

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

שנת האירוע	שאירי מבוטח			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2024	4	4,076	0	52
2023	3	3,040	1	816
2022	1	1,221	-	-
2021	2	1,639	0	320
2020	0	555	-	-
2019	1	1,179	0	77
2018	-	-	2	6,038
עד 2017	78	39,951	33	22,566
סך הכל	**89**	**51,661**	**36**	**29,869**

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שנת האירוע	שאירי מבוטח			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2024	99	123,734	29	46,634
2023	37	33,002	21	24,341
2022	23	14,504	19	26,183
2021	30	24,792	12	10,969
2020	24	17,947	7	5,562
2019	21	14,686	8	4,768
2018	19	15,169	11	10,050
סך הכל	**253**	**243,835**	**107**	**128,507**

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

שנת האירוע	נכות			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
עד 2017	0	45	32	11,808
סך הכל	**0**	**45**	**32**	**11,808**

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שנת האירוע	נכות			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2024	1,234	551,201	235	148,103
2023	345	115,846	158	108,682
2022	133	43,131	58	36,728
2021	39	13,022	46	29,862
2020	14	4,219	16	7,283
2019	4	1,403	17	6,898
2018	2	443	11	6,184
סך הכל	**1,772**	**729,265**	**540**	**343,739**

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2024		30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות – מבוטחים	(19,035)	-0.01%	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	0.03%
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	3,104	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ג. מקרי מוות – נכים	14,639	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.03%	0.03%
ד. יציאה לנכות	(148,164)	-0.10%	-0.11%	-0.13%	-0.13%	-0.47%	-0.67%
ה. חזרה מנכות	115,181	0.08%	0.10%	0.12%	0.12%	0.42%	0.42%
ו. ביטוח משנה	(479)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ז. פרישות במהלך השנה	(1,169)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ח. שינויים בשיטות והנחות	206,629	0.14%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.12%	0.00%
ט. שינויים בתקנון הקרן	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
י. גורמים אחרים	2,335	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%	0.04%	0.05%
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	**173,042**	**0.12%**	**0.01%**	**0.00%**	**0.02%**	**0.15%**	**-0.14%**

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 ושאירים (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:

		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2024		30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה	760	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	13	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%	0.07%	0.07%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	33	0.04%	1.37%	-1.13%	0.23%	0.51%	-1.22%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	(678)	-0.90%	-0.52%	1.79%	0.50%	0.86%	2.28%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	-	0.00%	0.84%	0.68%	0.75%	2.29%	1.15%
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה	128	0.17%	1.00%	1.00%	1.00%	0.17%	1.00%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.00%**	**0.87%**	**0.72%**	**0.81%**	**2.43%**	**1.19%**

2) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2024		30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	29,902	1.00%	0.86%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	190	0.01%	0.02%	0.02%	0.01%	0.06%	0.06%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	39,160	1.32%	0.73%	-2.16%	0.05%	-0.09%	-2.23%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	(27,719)	-0.94%	-0.57%	1.98%	0.54%	0.99%	2.48%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	11,965	0.40%	0.04%	0.00%	0.62%	1.06%	0.36%
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	29,568	1.00%	1.00%	0.86%	1.00%	1.00%	1.00%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.42%**	**0.04%**	**0.00%**	**0.68%**	**1.13%**	**0.38%**

2) מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2024	30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	4	0.82%	0.74%	1.00%	0.71%	0.71%	0.82%
שינוי בגין גורמים אחרים	-	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	0.05%	0.04%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	5	0.93%	0.53%	-1.91%	0.16%	-0.31%	-2.04%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	(3)	-0.68%	-0.51%	1.63%	0.43%	0.86%	1.92%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	-	0.04%	0.00%	0.00%	0.38%	0.42%	0.00%
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	5	1.00%	0.82%	0.74%	1.00%	1.00%	0.71%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.04%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.41%**	**0.45%**	**0.00%**

3) פנסיונרים במסלול כללי:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2024	30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	90,907	0.88%	0.25%	1.00%	0.22%	0.22%	-1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	608	0.01%	0.06%	0.10%	0.02%	0.19%	0.12%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	78,006	0.72%	0.57%	-0.78%	1.17%	1.68%	0.90%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	(802)	-0.01%	0.02%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.02%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	60,006	0.55%	0.00%	0.00%	0.40%	0.96%	0.00%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	108,712	1.00%	0.88%	0.25%	1.00%	1.00%	0.22%
עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023		**0.55%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.42%**	**0.97%**	**0.00%**
עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018		**0.58%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.45%**	**1.04%**	**0.00%**

3) פנסיונרים במסלול הלכה:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2024	30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	664	0.74%	0.21%	1.00%	0.46%	0.46%	-1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	4	0.00%	0.06%	0.09%	0.02%	0.18%	0.38%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	877	0.88%	0.48%	-0.72%	1.30%	1.94%	0.87%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	(2)	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	546	0.55%	0.00%	0.00%	0.75%	1.30%	0.00%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	998	1.00%	0.74%	0.21%	1.00%	1.00%	0.46%
עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023		**0.54%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.78%**	**1.33%**	**0.00%**
עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018		**0.58%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.82%**	**1.40%**	**0.00%**

3) פנסיונרים במסלול עוקב מדדים (לשעבר מניות):

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2024	30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	825	1.00%	0.33%	1.00%	1.00%	1.00%	-0.92%
שינוי בגין גורמים אחרים	6	0.01%	0.05%	0.10%	0.03%	0.18%	0.14%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	878	0.86%	0.78%	-0.66%	2.54%	3.54%	2.86%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	689	0.68%	0.08%	0.00%	2.49%	3.27%	1.08%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	1,019	1.00%	1.00%	0.33%	1.00%	1.00%	1.00%
עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023		**0.68%**	**0.07%**	**0.00%**	**2.70%**	**3.48%**	**1.09%**
עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018		**0.71%**	**0.10%**	**0.00%**	**2.75%**	**3.59%**	**1.12%**

3) פנסיונרים במסלול אג"ח (מוזג למסלול כללי בתאריך 1/7/24):

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2024		30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	-	0.00%	-1.00%	-0.47%	-0.63%	-0.63%	-1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	-	0.00%	-0.24%	0.07%	0.01%	-0.16%	0.10%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	-	0.00%	0.00%	-0.93%	0.15%	-0.78%	-1.39%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	-	0.00%	-1.24%	-0.33%	0.00%	-1.57%	-1.38%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	-	0.00%	0.00%	-1.00%	-0.47%	0.00%	-0.63%
עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023		**0.00%**	**-1.32%**	**-0.37%**	**0.00%**	**-1.68%**	**-1.52%**
עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018		**0.00%**	**-1.30%**	**-0.34%**	**0.00%**	**-1.63%**	**-1.43%**

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 הביטוחים 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 הממזג 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 יציאה לנכות ביחס לצפי		שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי	
	+25%	-25%	+25%	-25%
עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)	-0.034%	0.034%	-0.012%	0.012%

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

	שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים	
	+10%	-10%	+10%	-10%
עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)	0.107%	-0.118%	0.056%	-0.059%

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

עמיתים שאינם מקבלי קצבה:		זכר	נקבה	סה"כ
עמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
פעילים (*) (**)		199,752	209,919	409,671
שאינם פעילים (**)		133,649	138,516	272,165
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:		333,401	348,435	681,836
מקבלי קצבה:				
פנסיונרים	זקנה	6,450	7,287	13,737
	שאירים	1,104	1,615	2,719
	נכות	1,754	2,016	3,770
סה"כ פנסיונרים		9,308	10,918	20,226
מקבלי קצבה קיימים	זקנה (***)	1,734	2,633	4,367
	שאירים	1,054	1,678	2,732
	נכות	550	668	1,218
סה"כ מקבלי קצבה קיימים		3,338	4,979	8,317
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	22	37	59
	שאירים	25	87	112
	נכות	14	13	27
סה"כ זכאים קיימים לפנסיה		61	137	198
סה"כ עמיתי הקרן		346,108	364,469	710,577

(*) מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.
(**) מספר עמיתים פעילים ושאינם פעילים אינו כולל מקבלי קצבת זקנה, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.
(***) מקבלי קצבת זקנה שהינם גם "פנסיונרים" וגם "מקבלי קצבה קיימים" נכללים ב"פנסיונרים" בלבד.

(1) התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים

גיל	זכר			נקבה			סה"כ		
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)
עד 24	9,777	28,354	8,381	13,709	25,891	6,683	23,486	26,916	7,390
25-29	21,115	79,463	11,044	22,406	78,497	9,303	43,521	78,965	10,147
30-34	25,112	159,840	13,323	24,826	148,363	10,737	49,938	154,134	12,038
35-39	26,753	257,338	14,471	26,593	219,745	11,348	53,346	238,598	12,914
40-44	27,689	347,938	14,762	27,858	285,918	11,542	55,547	316,834	13,147
45-49	27,423	451,299	14,736	28,407	349,760	11,413	55,830	399,635	13,044
50-54	23,681	485,003	13,601	24,706	369,761	10,516	48,387	426,161	12,026
55-59	16,881	454,531	12,353	18,714	340,037	9,369	35,595	394,336	10,784
60-64	12,140	391,765	11,108	13,485	306,830	8,396	25,625	347,068	9,686
65-69	6,351	342,624	10,455	6,146	247,340	7,362	12,497	295,763	9,008
70 ומעלה	2,830	197,025	-	3,069	133,338	-	5,899	163,891	-
סה"כ	199,752	307,939	13,149	209,919	243,461	10,233	409,671	274,900	11,656

(2) התפלגות עמיתים שאינם פעילים לפי גילאים

גיל	זכר		נקבה		סה"כ	
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)
עד 24	5,568	11,743	6,807	11,301	12,375	11,500
25-29	12,184	24,897	12,818	26,264	25,002	25,598
30-34	14,602	38,568	15,858	39,880	30,460	39,251
35-39	17,406	51,438	18,031	51,077	35,437	51,254
40-44	18,051	67,173	16,193	61,502	34,244	64,491
45-49	15,399	95,967	14,380	73,645	29,779	85,188
50-54	13,657	109,431	12,522	78,855	26,179	94,806
55-59	10,215	104,816	10,206	74,559	20,421	89,694
60-64	8,801	95,610	9,795	64,830	18,596	79,397
65-69	7,092	83,316	8,558	43,616	15,650	61,607
70 ומעלה	10,674	39,867	13,348	22,119	24,022	30,006
סה"כ	133,649	66,896	138,516	51,068	272,165	58,841

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

<u>זכאים קיימים לפנסיה</u>

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	1	116	-	-	1	116
20-24	-	-	-	-	-	-	-	-
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	2	1,376	-	-	-	-	2	1,376
50-54	2	2,593	1	1,596	-	-	3	2,260
55-59	7	4,303	2	1,913	-	-	9	3,772
60-64	2	2,584	1	1,058	1	1,590	4	1,954
65-69	1	583	5	1,974	2	3,704	8	2,233
70-74	-	-	7	1,567	1	1,332	8	1,537
75-79	-	-	8	1,402	6	853	14	1,167
70-84	-	-	-	-	3	2,073	3	2,073
85-89	-	-	-	-	7	825	7	825
90-94	-	-	-	-	2	1,099	2	1,099
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	14	3,129	25	1,546	22	1,347	61	1,838

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	-	-	-	-	-	-
20-24	-	-	-	-	-	-	-	-
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	1	3,428	-	-	1	3,428
45-49	2	3,748	1	2,534	-	-	3	3,343
50-54	3	5,120	15	3,877	-	-	18	4,084
55-59	6	3,663	14	2,862	-	-	20	3,102
60-64	2	2,495	16	2,149	1	1,841	19	2,169
65-69	-	-	16	2,379	6	2,789	22	2,491
70-74	-	-	13	1,383	5	1,056	18	1,292
75-79	-	-	8	1,216	4	1,060	12	1,164
70-84	-	-	3	722	13	905	16	871
85-89	-	-	-	-	7	951	7	951
90-94	-	-	-	-	1	369	1	369
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	13	3,833	87	2,374	37	1,267	137	2,213

מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	24	2,510	-	-	24	2,510
10-19	-	-	417	1,790	-	-	417	1,790
20-24	-	-	58	1,717	-	-	58	1,717
25-29	2	4,539	1	2,416	-	-	3	3,831
30-34	4	2,745	1	3,946	-	-	5	2,985
35-39	20	5,554	8	2,838	-	-	28	4,778
40-44	37	4,920	24	4,036	-	-	61	4,572
45-49	75	4,810	44	3,620	-	-	119	4,370
50-54	106	5,430	80	3,252	-	-	186	4,493
55-59	108	5,538	60	3,121	-	-	168	4,675
60-64	127	4,939	96	2,312	-	-	223	3,808
65-69	71	4,903	106	2,435	26	1,553	203	3,185
70-74	-	-	87	1,677	257	1,748	344	1,730
75-79	-	-	33	1,855	1,070	1,799	1,103	1,800
70-84	-	-	12	1,046	310	1,747	322	1,720
85-89	-	-	2	836	66	1,395	68	1,379
90-94	-	-	1	1,884	3	846	4	1,106
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	550	5,133	1,054	2,222	1,732	1,761	3,336	2,463

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	27	1,497	-	-	27	1,497
10-19	-	-	377	1,623	-	-	377	1,623
20-24	-	-	57	1,698	-	-	57	1,698
25-29	1	3,172	-	-	-	-	1	3,172
30-34	5	4,558	8	5,036	-	-	13	4,852
35-39	19	3,887	33	4,552	-	-	52	4,309
40-44	51	4,765	60	3,926	-	-	111	4,312
45-49	106	4,289	112	4,549	-	-	218	4,423
50-54	146	4,825	161	4,577	-	-	307	4,695
55-59	163	4,046	164	3,254	-	-	327	3,649
60-64	145	4,188	187	2,621	6	1,212	338	3,268
65-69	32	4,368	249	2,147	153	1,400	434	2,048
70-74	-	-	158	1,729	1,097	1,382	1,255	1,426
75-79	-	-	70	1,419	1,104	1,584	1,174	1,574
70-84	-	-	12	1,234	237	1,381	249	1,374
85-89	-	-	3	766	34	1,212	37	1,176
90-94	-	-	-	-	2	2,808	2	2,808
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	668	4,354	1,678	2,604	2,633	1,466	4,979	2,237

פנסיונרים - מסלול כללי

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	152	1,694	-	-	152	1,694
10-19	-	-	425	1,714	1	3,028	426	1,717
20-24	5	4,616	91	2,350	-	-	96	2,468
25-29	37	4,861	-	-	-	-	37	4,861
30-34	70	4,540	5	4,569	-	-	75	4,542
35-39	97	5,776	14	4,522	-	-	111	5,618
40-44	163	6,216	26	4,609	-	-	189	5,995
45-49	178	5,931	41	5,179	-	-	219	5,790
50-54	256	6,059	55	5,543	-	-	311	5,968
55-59	320	5,697	65	4,341	-	-	385	5,468
60-64	428	5,994	69	5,100	105	3,077	602	5,383
65-69	199	5,535	67	3,664	2,143	2,924	2,409	3,160
70-74	-	-	65	2,780	3,183	2,502	3,248	2,508
75-79	-	-	17	2,242	712	2,246	729	2,246
70-84	-	-	4	2,709	80	2,262	84	2,283
85-89	-	-	2	1,386	11	1,488	13	1,472
90-94	-	-	1	867	1	3,048	2	1,957
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	1,753	5,814	1,099	2,762	6,236	2,623	9,088	3,255

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	158	1,631	-	-	158	1,631
10-19	-	-	436	1,788	-	-	436	1,788
20-24	6	4,467	48	2,453	-	-	54	2,677
25-29	33	5,082	8	6,074	-	-	41	5,275
30-34	66	4,475	24	7,118	-	-	90	5,180
35-39	120	5,317	43	5,987	-	-	163	5,494
40-44	200	5,281	59	5,893	-	-	259	5,420
45-49	276	5,039	104	5,479	-	-	380	5,160
50-54	336	5,046	142	4,937	-	-	478	5,014
55-59	402	4,781	149	4,605	6	2,001	557	4,704
60-64	454	4,412	191	3,889	938	2,216	1,583	3,048
65-69	114	4,715	143	2,760	3,516	2,164	3,773	2,264
70-74	-	-	62	2,110	2,172	2,168	2,234	2,166
75-79	-	-	26	1,793	431	2,019	457	2,006
70-84	-	-	10	1,540	38	1,694	48	1,662
85-89	-	-	4	1,750	3	1,731	7	1,742
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	2,007	4,850	1,607	3,282	7,104	2,160	10,718	2,832

מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
70-74	-	-	-	-	-	-	-	-
75-79	-	-	-	-	2	1,802	2	1,802
סה"כ	-	-	-	-	2	1,802	2	1,802

פנסיונרים – מסלול הלכה

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	2	784	-	-	2	784
10-19	-	-	3	914	-	-	3	914
20-24	-	-	-	-	-	-	-	-
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	-	-	-	-	-	-	-	-
50-54	-	-	-	-	-	-	-	-
55-59	-	-	-	-	-	-	-	-
60-64	-	-	-	-	3	1,865	3	1,865
65-69	1	11,512	-	-	42	2,322	43	2,535
70-74	-	-	-	-	48	2,196	48	2,196
75-79	-	-	-	-	15	3,260	15	3,260
70-84	-	-	-	-	4	2,407	4	2,407
סה"כ	1	11,512	5	862	112	2,384	118	2,397

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	5	862	-	-	5	862
20-24	-	-	1	979	-	-	1	979
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	1	6,666	-	-	-	-	1	6,666
35-39	2	4,796	-	-	-	-	2	4,796
40-44	1	7,551	1	7,056	-	-	2	7,304
45-49	2	3,428	-	-	-	-	2	3,428
50-54	3	2,993	1	7,385	-	-	4	4,091
55-59	-	-	-	-	-	-	-	-
60-64	-	-	-	-	16	1,594	16	1,594
65-69	-	-	-	-	44	2,197	44	2,197
70-74	-	-	-	-	35	1,853	35	1,853
75-79	-	-	-	-	8	2,273	8	2,273
סה"כ	9	4,405	8	2,466	103	1,992	120	2,205

פנסיונרים – מסלול עוקב מדדים (לשעבר מניות)

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
60-64	-	-	-	-	5	3,453	5	3,453
65-69	-	-	-	-	55	3,581	55	3,581
70-74	-	-	-	-	37	2,796	37	2,796
75-79	-	-	-	-	5	1,988	5	1,988
סה"כ	-	-	-	-	102	3,212	102	3,212

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
60-64	-	-	-	-	19	3,052	19	3,052
65-69	-	-	-	-	44	2,706	44	2,706
70-74	-	-	-	-	13	2,340	13	2,340
75-79	-	-	-	-	4	2,699	4	2,699
סה"כ	-	-	-	-	80	2,728	80	2,728

מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים:

מאפיינים כלליים של הקרן	3
ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה	6
מידע אודות דמי ניהול	7
ניתוח מדיניות השקעה	8
ניהול סיכונים	16
ביטוח משנה	64

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	512237744-00000000000659-2145-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	659	512237744-00000000000659-2149-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	659	512237744-00000000000659-2146-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול כספי (שקלי)	659	512237744-00000000000659-2147-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול אשראי ואג"ח	659	512237744-00000000000659-2148-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדד s&p500	659	512237744-00000000000659-1362-700	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול משולב סחיר	659	512237744-00000000000659-1424-400	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדדים - גמיש	659	512237744-00000000000659-1424-500	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול עוקב מדדי מניות	659	512237744-00000000000659-14930-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	659	512237744-00000000000659-9453-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	659	512237744-00000000000659-9454-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	659	512237744-00000000000659-9455-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול למקבלי קצבה קיימים	659	512237744-00000000000659-2208-000	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	512237744-00000000000659-8604-000	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 ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן

קרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק קופות הגמל, שהיא קרן חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה. הקרן מיועדת להפקדות שוטפות או חד פעמיות של מבוטחים שכירים או עצמאיים. מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין. בשונה מקרן חדשה מקיפה, המבוטח רשאי לבחור בקרן חדשה כללית מסלול פנסיה הכולל חסכון לפנסיית זקנה בלבד (ללא כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות ושאירים), והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה כללית לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:
בגין תגמולי מעביד- עד 7.5% ממשכורת המבוטח;
בגין תגמולי עובד - עד 7% ממשכורת המבוטח;
בגין רכיב פיצויי פיטורים - עד 8.33% ממשכורת העובד.

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

בקרן חדשה כללית, בשונה מקרן חדשה מקיפה, לא קבועה תקרת הפקדה חודשית.

בגין מבוטח עצמאי בקרן חדשה כללית לא קבוע שיעור הפקדות מקסימלי.

1.6 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

במהלך השנה החולפת, שנת 2024, חלו שינויים בתקנון קרן הפנסיה 'מגדל מקפת משלימה' בשני מועדים: האחד - החל מתאריך ה- 1.1.2024 (להלן: "גרסת 1.2024") והשני - החל מתאריך 1.7.2024 (להלן: "גרסת 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

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 ד: 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

סוג העמיתים	מספר עמיתים			
	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	59,092	16,556	6,183	69,465
עצמאים	2,105	696	250	2,551
סה"כ	61,197	17,252	6,433	72,016

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
עמיתים פעילים: *		
מספר עמיתים	31,655	22,779
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)	4,297,657	2,286,248
עמיתים לא פעילים: *		
מספר עמיתים לא פעילים	40,361	38,418
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)	900,224	610,856
מקבלי קצבה קיימים:		
מספר מקבלי פנסית זיקנה	637	645
מספר מקבלי פנסית שאירים	15	17
סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)	86,397	92,205
פנסיונרים:		
מספר מקבלי פנסית זיקנה	1,641	1,126
מספר מקבלי פנסית שאירים	120	102
מספר מקבלי פנסית נכות	29	19
סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה (באלפי ש"ח)	316,119	185,365
גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)	43.48	43.79

*) הסכומים כוללים עודף אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 3-9-2016 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרות בתקנות הקרן.

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1. מספר עמיתים לפי שיעורי דמי ניהול

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	דמי ניהול מהפקדות					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
0%-0.25%	1,386	3,377	18,546	849	135	14,056
0.25%-0.50%	2,675	21	42	357	541	7,337
0.50%-0.75%	1,680	14	142	87	156	8,509
0.75%-1.05%	294	10	268	1,011	64	10,459

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	דמי ניהול מהפקדות					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
0%-0.25%	413,228	385,819	2,602,235	101,325	7,272	495,186
0.25%-0.50%	325,469	1,040	4,829	21,643	17,550	135,500
0.50%-0.75%	233,413	1,882	11,548	9,825	7,036	135,332
0.75%-1.05%	56,885	510	20,357	73,215	2,576	134,206

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	
דמי ניהול מנכסים:	**מספר מקבלי קצבה**	**סך נכסים באלפי ש"ח**
0% - 0.15%	-	-
0.15% - 0.30%	1	2,333
0.30% - 0.45%	1,043	176,769
0.45% - 0.60%	1,234	134,816

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.73%
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.09%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	582,013
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	11%
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	2,686
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	3.73%

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	
	2024	2023
מזומנים	14.27%	11.84%
מניות סחירות בישראל	10.36%	10.41%
מניות סחירות בחו"ל	3.89%	3.55%
מניות לא סחירות	0.59%	0.36%
קרנות סל	13.28%	12.28%
אג"ח ממשלתי סחיר	10.41%	10.50%
אג"ח קונצרני סחיר	13.91%	16.55%
נכסי חוב שאינם סחירים	8.87%	10.13%
קרנות נאמנות	0.63%	1.06%
קרנות השקעה	13.51%	15.64%
אחר	10.28%	7.68%
	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	
	2024	2023
מזומנים	2.08%	5.73%
קרנות סל	80.23%	76.70%
אג"ח ממשלתי סחיר	16.37%	17.40%
אחר	1.32%	0.17%
	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	
	2024	2023
מזומנים	25.27%	25.38%
מניות סחירות בישראל	26.79%	26.14%
מניות סחירות בחו"ל	9.40%	9.25%
מניות לא סחירות	0.02%	0.01%
קרנות סל	26.66%	30.56%
אג"ח ממשלתי סחיר	8.95%	4.97%
קרנות נאמנות	0.77%	1.24%
קרנות השקעה	0.33%	0.34%
אחר	1.81%	2.11%
	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	
	2024	2023
מזומנים	2.99%	7.26%
קרנות סל	2.27%	-
אג"ח ממשלתי סחיר	87.80%	92.74%
אג"ח קונצרני סחיר	6.90%	-
אחר	0.04%	-
	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	
	2024	2023
מזומנים	9.92%	9.08%
קרנות סל	9.56%	6.15%
אג"ח ממשלתי סחיר	30.19%	30.54%
אג"ח קונצרני סחיר	34.32%	36.81%
נכסי חוב שאינם סחירים	14.63%	16.06%
קרנות נאמנות	0.62%	1.14%
אחר	0.76%	0.22%
	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	
	2024	2023
מזומנים	33.24%	28.58%
קרנות סל	64.52%	70.58%
קרנות נאמנות	0.56%	-
אחר	1.68%	0.84%
	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 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 1.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 183.8%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
מזומנים	24.80%	18.99%
מניות סחירות בישראל	8.22%	12.60%
מניות סחירות בחו"ל	4.66%	4.43%
קרנות סל	22.54%	19.85%
אג"ח ממשלתי סחיר	14.79%	15.57%
אג"ח קונצרני סחיר	23.02%	25.92%
קרנות נאמנות	1.02%	1.45%
קרנות השקעה	0.06%	0.09%
אחר	0.89%	1.10%
	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 מליון ש"ח בסוף שנת 2024 לעומת סך 1.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2023. גידול בשיעור של כ- 696.4%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
מזומנים	4.72%	4.12%
קרנות סל	96.19%	95.63%
אחר	(0.91%)	0.25%
	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 מליון ש"ח.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר
	2024
מזומנים	52.26%
קרנות סל	45.23%
אחר	2.51%
	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	
	2024	2023
מזומנים	17.15%	16.90%
מניות סחירות בישראל	14.07%	13.19%
מניות סחירות בחו"ל	5.25%	4.70%
מניות לא סחירות	1.17%	1.26%
קרנות סל	16.61%	16.03%
אג"ח ממשלתי סחיר	8.09%	7.45%
אג"ח קונצרני סחיר	16.20%	18.19%
נכסי חוב שאינם סחירים	10.19%	10.79%
קרנות נאמנות	0.76%	1.15%
קרנות השקעה	8.24%	8.17%
נדל"ן	0.89%	0.97%
אחר	1.38%	1.20%
	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	
	2024	2023
מזומנים	15.83%	15.51%
מניות סחירות בישראל	11.75%	10.69%
מניות סחירות בחו"ל	4.34%	3.67%
מניות לא סחירות	0.88%	1.09%
קרנות סל	14.13%	12.80%
אג"ח ממשלתי סחיר	13.06%	12.67%
אג"ח קונצרני סחיר	20.48%	23.25%
נכסי חוב שאינם סחירים	9.93%	10.90%
קרנות נאמנות	0.78%	1.21%
קרנות השקעה	7.14%	6.74%
נדל"ן	0.50%	0.54%
אחר	1.18%	0.93%
	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	
	2024	2023
מזומנים	10.85%	13.08%
מניות סחירות בישראל	6.73%	6.00%
מניות סחירות בחו"ל	2.56%	2.14%
מניות לא סחירות	0.94%	0.96%
קרנות סל	15.06%	15.75%
אג"ח ממשלתי סחיר	22.45%	20.46%
אג"ח קונצרני סחיר	22.18%	23.94%
נכסי חוב שאינם סחירים	10.06%	10.55%
קרנות נאמנות	0.63%	1.01%
קרנות השקעה	7.13%	5.44%
נדל"ן	0.58%	0.54%
אחר	0.83%	0.13%
	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	
	2024	2023
מזומנים	5.24%	3.97%
מניות סחירות בישראל	0.35%	0.49%
מניות סחירות בחו"ל	0.16%	0.18%
מניות לא סחירות	0.14%	0.15%
קרנות סל	1.42%	0.82%
אג"ח ממשלתי סחיר	70.46%	70.42%
אג"ח קונצרני סחיר	11.44%	11.94%
נכסי חוב שאינם סחירים	7.07%	7.46%
קרנות נאמנות	0.02%	0.02%
קרנות השקעה	3.48%	4.18%
אחר	0.22%	0.37%
	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 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
מזומנים	12.65%	9.04%
מניות סחירות בישראל	6.10%	5.44%
מניות סחירות בחו"ל	2.34%	1.87%
מניות לא סחירות	0.90%	1.04%
קרנות סל	11.98%	12.56%
אג"ח ממשלתי סחיר	24.80%	26.88%
אג"ח קונצרני סחיר	22.25%	23.86%
נכסי חוב שאינם סחירים	9.99%	11.05%
קרנות נאמנות	0.59%	0.90%
קרנות השקעה	7.10%	6.08%
נדל"ן	0.60%	0.69%
אחר	0.70%	0.59%
	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 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
מזומנים	(1.66%)	4.49%
קרנות סל	66.07%	61.17%
אג"ח ממשלתי סחיר	33.82%	34.36%
אחר	1.77%	(0.02%)
	100.00%	100.00%

5. ניהול סיכונים

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

קרנות הפנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים וסיכונים פיננסיים לרבות סיכוי שוק, נזילות ואשראי.

לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2 סיכוני נזילות

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני נזילות (המשך)

נכסים נטו באלפי ש"ח:

	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**	**מסלול לבני 50 עד 60**	**מסלול לבני 60 ומעלה**	**מסלול למקבלי קצבה קיימים**	**מסלול בסיסי למקבלי קצבה**	**מסלול הלכה למקבלי קצבה**	**סך הכל**
נזילות (בשנים)																
נכסים נזילים וסחירים	683,211	29,182	446,063	11,744	9,931	1,243,536	3,307	14,865	133,204	1,144,025	472,122	191,039	76,972	255,945	1,066	4,716,212
מח"מ של עד שנה	16,255	-	-	-	314	-	-	-	-	27,569	10,464	4,382	575	5,790	-	65,349
מח"מ מעל שנה	74,140	-	-	-	1,397	-	-	-	-	120,858	47,630	19,456	5,526	25,831	-	294,838
אחרים	245,481	50	4,885	-	52	805	11	19	37	163,690	54,736	22,150	3,259	28,804	19	523,998
סך הכל	1,019,087	29,232	450,948	11,744	11,694	1,244,341	3,318	14,884	133,241	1,456,142	584,952	237,027	86,332	316,370	1,085	5,600,397

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 שוקו 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 לשינויי 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 ו/או במט״ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים ומשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע, בין היתר, ממגמות המסחר בחו״ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו״ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות .
היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול 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 והיפוטתיים. בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.
דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

	ליום 31 בדצמבר 2024			
מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקרן, נטו	2,342,132	893,292	2,364,973	5,600,397
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	155,801	-	(143,473)	12,328
סך הכל	2,497,933	893,292	2,221,500	5,612,725

*) 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	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	451,641	191,598	375,848	1,019,087
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	170,237	-	(167,815)	2,422
סך הכל	621,878	191,598	208,033	1,021,509

*) 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)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	16,363	1,895	10,974	29,232
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	4,499	-	(4,499)	-
סך הכל	20,862	1,895	6,475	29,232

*) 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%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	261,727	-	189,221	450,948
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	56,698	-	(53,901)	2,797
סך הכל	318,425	-	135,320	453,745

*) 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%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול כספי (שקלי)	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	11,744	-	-	11,744
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	-	-	-	-
סך הכל	11,744	-	-	11,744

[1] הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"ח	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	5,157	5,226	1,311	11,694
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	182	-	(182)	-
סך הכל	5,339	5,226	1,129	11,694

*) 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%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדד s&p500	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	429,787	-	814,554	1,244,341
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	(377,958)	-	377,958	-
סך הכל	51,829	-	1,192,512	1,244,341

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 96% מסך נכסי המסלול.

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	1,564	779	975	3,318
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	221	-	(216)	5
סך הכל	1,785	779	759	3,323

*) 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%.

[1] הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדים - גמיש	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	ליום 31 בדצמבר 2024			
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	469	-	14,415	14,884
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	(320)	-	320	-
סך הכל	149	-	14,735	14,884

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 93% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול.

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדי מניות	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	ליום 31 בדצמבר 2024			
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	75,005	-	58,236	133,241
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	(60,668)	-	60,668	-
סך הכל	14,337	-	118,904	133,241

*) 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)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	603,872	293,442	558,828	1,456,142
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	229,758	-	(225,061)	4,697
סך הכל	833,630	293,442	333,767	1,460,839

*) 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%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	237,663	151,983	195,306	584,952
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	69,085	-	(67,498)	1,587
סך הכל	306,748	151,983	127,808	586,539

*) 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%.

מגדל מקפת משלימה -מסלול לבני 60 ומעלה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	105,326	70,263	61,438	237,027
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	24,489	-	(24,120)	369
סך הכל	129,815	70,263	37,318	237,396

*) 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)

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	7,736	73,488	5,108	86,332
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	4,271	-	(4,265)	6
סך הכל	12,007	73,488	843	86,338

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	133,390	104,459	78,521	316,370
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	35,214	-	(34,769)	445
סך הכל	168,604	104,459	43,752	316,815

*) 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-2%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	688	159	238	1,085
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	93	-	(93)	-
סך הכל	781	159	145	1,085

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

[1] הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.2. 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	
מסלול כללי	(1.7)	1.8
מסלול הלכה	(1.0)	1.1
מסלול מניות	(0.0)	0.0
מסלול כספי (שקלי)	(0.4)	0.4
מסלול אשראי ואג"ח	(3.5)	3.8
מסלול עוקב מדד s&p500	-	-
מסלול משולב סחיר	(1.7)	1.8
מסלול עוקב מדדים - גמיש	-	-
מסלול עוקב מדדי מניות		
מסלול לבני 50 ומטה	(1.5)	1.7
מסלול לבני 50 עד 60	(2.0)	2.2
מסלול לבני 60 ומעלה	(2.6)	2.9
מסלול למקבלי קצבה קיימים	(6.4)	7.3
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	(2.7)	2.9
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(1.9)	2.2

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	
מסלול למקבלי קצבה קיימים	0.2	(0.2)
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	(1.4)	1.4
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(0.6)	0.6

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					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל*(	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	108,836	-	-	4,796	113,632	15%
נדל"ן מניב בישראל	113,917	7,229	5,887	-	127,033	17%
מוליכים למחצה	18,184	-	-	23,656	41,840	5%
פארמה	11,558	-	-	32,425	43,983	6%
חיפושי נפט וגז	28,394	359	-	3,364	32,117	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	24,687	24,687	3%
כימיה גומי ופלסטיק	19,267	3,775	422	-	23,464	3%
ביטחוניות	20,564	-	-	86	20,650	3%
השקעה ואחזקות	17,202	3,299	-	-	20,501	3%
ביטוח	20,442	-	-	-	20,442	3%
תקשורת ומדיה	19,980	98	-	-	20,078	3%
רשתות שיווק	18,668	1,341	-	-	20,009	3%
תוכנה ואינטרנט	6,207	219	-	13,341	19,767	3%
שירותי מידע	17,990	1,366	-	-	19,356	3%
אנרגיה מתחדשת	20,216	996	1,921	13,689	36,822	5%
Software	-	-	-	17,311	17,311	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	13,405	13,405	2%
אנרגיה	12,614	1,007	-	-	13,621	2%
Broadline Retail	-	-	-	13,171	13,171	2%
Capital Markets	-	-	-	9,099	9,099	1%
שירותים	4,013	4,145	1,763	-	9,921	1%
מלונאות ותיירות	10,721	-	-	-	10,721	1%
מתכת ומוצרי בניה	9,763	450	-	-	10,213	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	9,127	9,127	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	7,890	733	-	-	8,623	1%
Financial Services	-	-	-	7,856	7,856	1%
מזון	5,598	1,567	-	-	7,165	1%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	8,543	8,543	1%
מסחר	2,219	694	-	-	2,913	0%
Textiles Apparel Luxury Goods	-	-	-	846	846	0%
תשתיות	-	-	159	-	159	0%
תעשיה	-	-	19	-	19	0%
Transportation Infrastructure	-	-	-	9	9	0%
ביוטכנולוגיה	-	-	4	-	4	0%
אחר	9,195	5,189	4,187	21,328	39,899	4%
סך הכל	503,438	32,467	14,362	216,739	767,006	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	21,450	-	-	963	22,413	15%
נדל"ן מניב בישראל	22,451	1,425	-	-	23,876	16%
מוליכים למחצה	3,584	-	-	4,662	8,246	5%
פארמה	2,278	-	-	6,411	8,689	6%
חיפושי נפט וגז	5,596	71	-	663	6,330	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	4,952	4,952	3%
כימיה גומי ופלסטיק	3,797	744	159	-	4,700	3%
ביטחוניות	4,053	-	-	17	4,070	3%
השקעה ואחזקות	3,390	650	-	-	4,040	3%
ביטוח	4,029	-	-	-	4,029	3%
תקשורת ומדיה	3,938	19	-	-	3,957	3%
רשתות שיווק	3,679	264	-	-	3,943	3%
תוכנה ואינטרנט	1,223	43	-	2,629	3,895	3%
שירותי מידע	3,546	269	-	-	3,815	2%
אנרגיה מתחדשת	3,984	196	198	2,397	6,775	4%
Software	-	-	-	3,692	3,692	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	2,688	2,688	2%
אנרגיה	2,486	198	-	-	2,684	2%
Broadline Retail	-	-	-	2,643	2,643	2%
Capital Markets	-	-	-	2,439	2,439	2%
שירותים	791	817	663	-	2,271	1%
מלונאות ותיירות	2,113	-	-	-	2,113	1%
מתכת ומוצרי בניה	1,924	89	-	-	2,013	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	1,833	1,833	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	1,555	145	-	-	1,700	1%
Financial Services	-	-	-	1,461	1,461	1%
מזון	1,103	309	-	-	1,412	1%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	1,031	1,031	1%
מסחר	678	212	-	-	890	1%
Textiles Apparel Luxury Goods	-	-	-	842	842	0%
אחר	1,571	948	1,468	3,825	7,812	5%
	99,219	6,399	2,488	43,148	151,254	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	24,539	-	-	1,036	25,575	16%
נדל"ן מניב בישראל	25,685	1,630	-	-	27,315	17%
מוליכים למחצה	4,100	-	-	5,334	9,434	6%
פארמה	2,606	-	-	7,259	9,865	6%
חיפושי נפט וגז	6,402	81	-	759	7,242	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	5,348	5,348	3%
כימיה גומי ופלסטיק	4,344	851	10	-	5,205	3%
ביטחוניות	4,636	-	-	19	4,655	3%
השקעה ואחזקות	3,878	744	-	-	4,622	3%
ביטוח	4,609	-	-	-	4,609	3%
תקשורת ומדיה	4,505	22	-	-	4,527	3%
רשתות שיווק	4,209	302	-	-	4,511	3%
תוכנה ואינטרנט	1,399	49	-	3,008	4,456	3%
שירותי מידע	4,056	308	-	-	4,364	3%
אנרגיה מתחדשת	4,557	224	-	652	5,433	3%
Software	-	-	-	3,549	3,549	2%
אנרגיה	2,844	227	-	-	3,071	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	2,905	2,905	2%
Broadline Retail	-	-	-	2,851	2,851	2%
מלונאות ותיירות	2,418	-	-	-	2,418	1%
מתכת ומוצרי בניה	2,201	102	-	-	2,303	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	1,972	1,972	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	1,779	165	-	-	1,944	1%
שירותים	905	935	41	-	1,881	1%
מזון	1,262	353	-	-	1,615	1%
Financial Services	-	-	-	1,572	1,572	1%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	1,160	1,160	1%
אחר	2,574	1,325	27	4,990	8,916	5%
סך הכל	113,508	7,318	78	42,414	163,318	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	55	-	-	5	60	14%
נדל"ן מניב בישראל	58	3	-	-	61	14%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	23	23	5%
מוליכים למחצה	9	-	-	12	21	5%
פארמה	6	-	-	19	25	6%
חיפושי נפט וגז	14	-	-	2	16	4%
Software	-	-	-	13	13	3%
Interactive Media & Services	-	-	-	13	13	3%
Broadline Retail	-	-	-	13	13	3%
כימיה גומי ופלסטיק	10	2	-	-	12	3%
Capital Markets	-	-	-	11	11	3%
ביטחוניות	10	-	-	-	10	2%
השקעה ואחזקות	9	2	-	-	11	3%
ביטוח	10	-	-	-	10	2%
תקשורת ומדיה	10	-	-	-	10	2%
רשתות שיווק	10	1	-	-	11	3%
תוכנה ואינטרנט	3	-	-	7	10	2%
שירותי מידע	9	1	-	-	10	2%
אנרגיה מתחדשת	10	1	-	2	13	3%
Technology Hardware Storage	-	-	-	9	9	2%
Financial Services	-	-	-	7	7	2%
אנרגיה	6	1	-	-	7	2%
מלונאות ותיירות	5	-	-	-	5	1%
מתכת ומוצרי בניה	5	-	-	-	5	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	4	-	-	-	4	1%
שירותים	2	2	-	-	4	1%
Textiles Apparel Luxury Goods	-	-	-	4	4	1%
מזון	3	1	-	-	4	1%
אחר	6	2	-	17	25	6%
סך הכל	254	16	-	157	427	100%

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 ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
Capital Markets	-	-	-	29	29	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	41,610	-	-	1,879	43,489	15%
נדל"ן מניב בישראל	43,552	2,764	3,521	-	49,837	17%
מוליכים למחצה	6,952	-	-	9,044	15,996	5%
פארמה	4,419	-	-	12,448	16,867	6%
חיפושי נפט וגז	10,856	137	-	1,286	12,279	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	9,657	9,657	3%
כימיה גומי ופלסטיק	7,366	1,444	149	-	8,959	3%
אנרגיה מתחדשת	7,729	380	1,000	6,570	15,679	5%
ביטחוניות	7,862	-	-	33	7,895	3%
השקעה ואחזקות	6,577	1,261	-	-	7,838	3%
ביטוח	7,815	-	-	-	7,815	3%
תקשורת ומדיה	7,639	37	-	-	7,676	3%
רשתות שיווק	7,137	513	-	-	7,650	3%
תוכנה ואינטרנט	2,373	84	-	5,100	7,557	2%
שירותי מידע	6,878	522	-	-	7,400	2%
Software	-	-	-	6,683	6,683	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	5,242	5,242	2%
אנרגיה	4,823	385	-	-	5,208	2%
Broadline Retail	-	-	-	5,155	5,155	2%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	4,557	4,557	1%
מלונאות ותיירות	4,099	-	-	-	4,099	1%
מתכת ומוצרי בניה	3,732	172	-	-	3,904	1%
Capital Markets	-	-	-	3,760	3,760	1%
שירותים	1,534	1,585	624	-	3,743	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	3,575	3,575	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	3,017	281	-	-	3,298	1%
Financial Services	-	-	-	3,190	3,190	1%
מזון	2,140	599	-	-	2,739	1%
מסחר	1,315	411	-	-	1,726	1%
אחר	3,048	1,839	1,702	8,274	14,863	5%
	192,473	12,414	6,996	86,453	298,336	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	13,957	-	-	599	14,556	15%
נדל"ן מניב בישראל	14,609	927	1,213	-	16,749	17%
מוליכים למחצה	2,332	-	-	3,034	5,366	5%
פארמה	1,482	-	-	4,140	5,622	6%
חיפושי נפט וגז	3,641	46	-	431	4,118	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	3,089	3,089	3%
כימיה גומי ופלסטיק	2,471	484	50	-	3,005	3%
ביטחוניות	2,637	-	-	11	2,648	3%
אנרגיה מתחדשת	2,593	128	324	2,135	5,180	5%
השקעה ואחזקות	2,206	423	-	-	2,629	3%
ביטוח	2,622	-	-	-	2,622	3%
תקשורת ומדיה	2,562	13	-	-	2,575	3%
רשתות שיווק	2,394	172	-	-	2,566	3%
תוכנה ואינטרנט	796	28	-	1,711	2,535	2%
שירותי מידע	2,307	175	-	-	2,482	2%
Software	-	-	-	2,166	2,166	2%
אנרגיה	1,618	129	-	-	1,747	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	1,678	1,678	2%
Broadline Retail	-	-	-	1,647	1,647	2%
Capital Markets	-	-	-	1,637	1,637	2%
מלונאות ותיירות	1,375	-	-	-	1,375	1%
מתכת ומוצרי בניה	1,252	58	-	-	1,310	1%
שירותים	514	532	210	-	1,256	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	1,140	1,140	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	1,012	94	-	-	1,106	1%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	1,079	1,079	1%
Financial Services	-	-	-	1,018	1,018	1%
מזון	718	201	-	-	919	1%
אחר	1,463	753	552	2,676	5,444	5%
	64,561	4,163	2,349	28,191	99,264	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	3,242	-	-	139	3,381	14%
נדל"ן מניב בישראל	3,393	215	523	-	4,131	17%
מוליכים למחצה	542	-	-	705	1,247	5%
פארמה	344	-	-	961	1,305	5%
חיפושי נפט וגז	846	11	-	100	957	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	715	715	3%
כימיה גומי ופלסטיק	574	112	20	-	706	3%
אנרגיה מתחדשת	603	30	167	843	1,643	7%
ביטחוניות	613	-	-	3	616	3%
השקעה ואחזקות	512	98	-	-	610	3%
ביטוח	609	-	-	-	609	3%
תקשורת ומדיה	595	3	-	-	598	3%
רשתות שיווק	556	40	-	-	596	2%
תוכנה ואינטרנט	185	7	-	397	589	2%
שירותי מידע	536	41	-	-	577	2%
Capital Markets	-	-	-	548	548	2%
Software	-	-	-	536	536	2%
אנרגיה	376	30	-	-	406	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	388	388	2%
Broadline Retail	-	-	-	381	381	2%
שירותים	120	123	84	-	327	1%
מלונאות ותיירות	319	-	-	-	319	1%
מתכת ומוצרי בניה	291	13	-	-	304	1%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	304	304	1%
Financial Services	-	-	-	270	270	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	264	264	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	235	22	-	-	257	1%
מזון	167	47	-	-	214	1%
מסחר	102	32	-	-	134	1%
אחר	239	144	258	679	1,320	5%
סך הכל	14,999	968	1,052	7,233	24,252	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	62	-	-	4	66	12%
נדל"ן מניב בישראל	65	4	-	-	69	12%
שירותים	2	2	36	-	40	7%
מוליכים למחצה	10	-	-	13	23	4%
פארמה	7	-	-	20	27	5%
כימיה גומי ופלסטיק	11	2	9	-	22	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	21	21	4%
תעשיה	-	-	19	-	19	3%
חיפושי נפט וגז	16	-	-	2	18	3%
אנרגיה מתחדשת	12	1	3	27	43	8%
Software	-	-	-	13	13	2%
ביטחוניות	12	-	-	-	12	2%
השקעה ואחזקות	10	2	-	-	12	2%
ביטוח	12	-	-	-	12	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	12	12	2%
Broadline Retail	-	-	-	11	11	2%
תקשורת ומדיה	11	-	-	-	11	2%
רשתות שיווק	11	1	-	-	12	2%
תוכנה ואינטרנט	4	-	-	8	12	2%
שירותי מידע	10	1	-	-	11	2%
תשתיות	-	-	9	-	9	2%
Transportation Infrastructure	-	-	-	9	9	2%
Technology Hardware Storage	-	-	-	8	8	1%
אנרגיה	7	1	-	-	8	1%
Financial Services	-	-	-	6	6	1%
מלונאות ותיירות	6	-	-	-	6	1%
מתכת ומוצרי בניה	6	-	-	-	6	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	4	-	-	-	4	1%
ביוטכנולוגיה	-	-	4	-	4	1%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	4	4	1%
מזון	3	1	-	-	4	1%
אחר	6	2	-	22	30	5%
סך הכל	287	17	80	180	564	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	3,921	-	-	171	4,092	14%
נדל"ן מניב בישראל	4,104	261	630	-	4,995	17%
מוליכים למחצה	655	-	-	852	1,507	5%
פארמה	416	-	-	1,167	1,583	5%
חיפושי נפט וגז	1,023	13	-	121	1,157	4%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	882	882	3%
אנרגיה מתחדשת	728	36	229	1,063	2,056	7%
כימיה גומי ופלסטיק	694	136	25	-	855	3%
ביטחוניות	741	-	-	3	744	3%
השקעה ואחזקות	620	119	-	-	739	3%
ביטוח	736	-	-	-	736	3%
תקשורת ומדיה	720	4	-	-	724	2%
רשתות שיווק	672	48	-	-	720	2%
תוכנה ואינטרנט	224	8	-	481	713	2%
שירותי מידע	648	49	-	-	697	2%
Capital Markets	-	-	-	675	675	2%
Software	-	-	-	659	659	2%
אנרגיה	454	36	-	-	490	2%
Interactive Media & Services	-	-	-	479	479	2%
Broadline Retail	-	-	-	470	470	2%
Real Estate Management & Dev	-	-	-	408	408	1%
שירותים	145	149	105	-	399	1%
מלונאות ותיירות	386	-	-	-	386	1%
מתכת ומוצרי בניה	352	16	-	-	368	1%
Financial Services	-	-	-	332	332	1%
Technology Hardware Storage	-	-	-	326	326	1%
נדל"ן מניב בחו"ל	284	26	-	-	310	1%
מזון	202	56	-	-	258	1%
מסחר	124	39	-	-	163	1%
תשתיות	-	-	150	-	150	1%
אחר	288	176	180	845	1,489	5%
סך הכל	18,137	1,172	1,319	8,934	29,562	100%

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		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	1,093,692	264,269	1,357,961
נכסי חוב בחו"ל	95,056	95,918	190,974
סה"כ נכסי חוב	1,188,748	360,187	1,548,935

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	224,342	64,850	289,192
נכסי חוב בחו"ל	23,518	25,545	49,063
סה"כ נכסי חוב	247,860	90,395	338,255

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		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	4,522	-	4,522
נכסי חוב בחו"ל	262	-	262
סה"כ נכסי חוב	4,784	-	4,784

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	40,344	-	40,344
נכסי חוב בחו"ל	113	-	113
סה"כ נכסי חוב	40,457	-	40,457

מגדל מקפת משלימה - מסלול כספי (שקלי)

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	11,121	-	11,121
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	11,121	-	11,121

מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	7,015	1,239	8,254
נכסי חוב בחו"ל	530	472	1,002
סה"כ נכסי חוב	7,545	1,711	9,256

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		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	1,125	-	1,125
נכסי חוב בחו"ל	130	-	130
סה"כ נכסי חוב	1,255	-	1,255

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	319,120	107,902	427,022
נכסי חוב בחו"ל	34,700	40,525	75,225
סה"כ נכסי חוב	353,820	148,427	502,247

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	177,362	43,250	220,612
נכסי חוב בחו"ל	18,864	14,844	33,708
סה"כ נכסי חוב	196,226	58,094	254,320

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		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	98,183	17,489	115,672
נכסי חוב בחו"ל	7,600	6,349	13,949
סה"כ נכסי חוב	105,783	23,838	129,621

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	70,704	6,014	76,718
נכסי חוב בחו"ל	-	87	87
סה"כ נכסי חוב	70,704	6,101	76,805

מגדל מקפת משלימה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	139,487	23,525	163,012
נכסי חוב בחו"ל	9,339	8,096	17,435
סה"כ נכסי חוב	148,826	31,621	180,447

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	367	-	367
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	367	-	367

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 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	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי															
	אלפי ש"ח															
נכסי חוב סחירים בארץ																
אגרות חוב ממשלתיות	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 קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:																
AA ומעלה	87,553	-	-	577	2,478	-	460	-	-	148,187	73,463	32,547	7,310	44,126	-	396,701
BBB עד A	30,144	-	-	233	977	-	171	-	-	51,888	26,919	12,126	2,429	16,451	-	141,338
לא מדורג	1,748	-	-	-	57	-	10	-	-	3,009	1,562	703	140	954	-	8,183
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	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

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	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	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 פיננסים בדירוג:																
AA ומעלה	5,849	-	-	-	112	-	-	-	-	9,685	3,901	1,572	563	2,119	-	23,801
BBB עד A	586	-	-	-	11	-	-	-	-	971	391	158	57	212	-	2,386
לא מדורג	877	-	-	-	18	-	-	-	-	1,572	581	247	1	322	-	3,618
הלוואות לאחרים	57,538	-	-	-	1,098	-	-	-	-	95,674	38,377	15,512	5,393	20,872	-	234,464
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	64,850	-	-	-	1,239	-	-	-	-	107,902	43,250	17,489	6,014	23,525	-	264,269
סך הכל נכסי חוב 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
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי	17,763	-	-	-	341	-	-	-	-	29,599	11,877	4,799	1,653	6,458	-	72,490
מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית	707	-	-	-	14	-	-	-	-	1,170	471	190	68	256	-	2,876

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	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	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי															
	אלפי ש"ח															
נכסי חוב סחירים בחו"ל																
אגרות חוב ממשלתיות	1,238	262	-	-	28	-	7	-	-	1,824	994	401	-	493	-	5,247
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:																
A ומעלה	641	-	-	-	15	-	4	-	-	944	515	208	-	255	-	2,582
BBB	11,611	-	-	-	263	-	64	-	-	17,110	9,321	3,761	-	4,622	-	46,752
נמוך מ-BBB	9,927	-	-	-	224	-	55	-	-	14,629	7,970	3,216	-	3,952	-	39,973
לא מדורג	101	-	113	-	-	-	-	-	-	193	64	14	-	17	-	502
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	23,518	262	113	-	530	-	130	-	-	34,700	18,864	7,600	-	9,339	-	95,056

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	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי															
	אלפי ש"ח															
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל																
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:																
BBB	474	-	-	-	10	-	-	-	-	848	314	132	1	175	-	1,954
הלוואות לאחרים	25,071	-	-	-	462	-	-	-	-	39,677	14,530	6,217	86	7,921	-	93,964
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	25,545	-	-	-	472	-	-	-	-	40,525	14,844	6,349	87	8,096	-	95,918
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	49,063	262	113	-	1,002	-	130	-	-	75,225	33,708	13,949	87	17,435	-	190,974
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי	10,656	-	-	-	191	-	-	-	-	15,983	5,839	2,502	14	3,105	-	38,290

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 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	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה
	באחוזים														
AA ומעלה	4.02	-	-	-	4.06	-	-	-	-	4.07	4.02	4.05	3.35	4.03	-
A	5.28	-	-	-	5.27	-	-	-	-	5.27	5.25	5.26	5.06	5.24	-
BBB	4.98	-	-	-	5.17	-	-	-	-	5.31	5.36	5.38	5.94	5.61	-
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	8.59	-	-	-	8.46	-	-	-	-	8.45	8.29	8.39	4.90	8.35	-

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	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	552,717	36%
הלוואות לאחרים	328,428	21%
נדל"ן מניב בישראל	305,962	20%
בנקים	108,935	7%
שירותים	44,934	3%
אנרגיה	45,047	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	25,026	2%
אשראי חוץ בנקאי	19,692	1%
ביטוח	17,794	1%
Oil Gas & Consumable Fuels	9,977	1%
ביטחוניות	7,251	1%
תקשורת ומדיה	4,750	-
מלונאות ותיירות	4,257	-
אנרגיה מתחדשת	4,854	-
Electric Utilities	3,924	-
Insurance	3,740	-
כימיה גומי ופלסטיק	3,234	-
מסחר	2,122	-
Automobiles	927	-
Diversified Telecommunication	6	-
אחר	55,358	4%
סך הכל	1,548,935	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	106,135	31%
הלוואות לאחרים	82,609	24%
נדל"ן מניב בישראל	65,451	19%
בנקים	27,444	8%
שירותים	10,256	3%
אנרגיה	9,792	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	5,440	2%
אשראי חוץ בנקאי	4,281	1%
ביטוח	3,868	1%
Oil Gas & Consumable Fuels	2,750	1%
ביטחוניות	1,972	1%
אחר	18,257	5%
סך הכל	338,255	99%

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	4,784	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	40,344	100%
אחר	113	-
סך הכל	40,457	100%

מגדל מקפת משלימה - מסלול כספי (שקלי)

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	10,311	93%
תקשורת ומדיה	256	2%
אחר	554	5%
סך הכל	11,121	100%

מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	3,531	38%
הלוואות לאחרים	1,560	17%
נדל"ן מניב בישראל	2,112	23%
בנקים	442	5%
אנרגיה	317	3%
שירותים	285	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	176	2%
אשראי חוץ בנקאי	138	1%
ביטוח	125	1%
Oil Gas & Consumable Fuels	62	1%
אחר	508	5%
סך הכל	9,256	99%

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	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	491	39%
נדל"ן מניב בישראל	368	29%
בנקים	114	9%
אנרגיה	56	4%
שירותים	38	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	31	2%
אשראי חוץ בנקאי	24	2%
ביטוח	22	2%
Oil Gas & Consumable Fuels	15	1%
תקשורת ומדיה	8	1%
Electric Utilities	8	1%
מלונאות ותיירות	8	1%
Insurance	8	1%
אנרגיה מתחדשת	8	1%
כימיה גומי ופלסטיק	7	1%
Automobiles	6	-
Diversified Telecommunication	6	-
אחר	37	3%
סך הכל	1,255	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	117,860	23%
הלוואות לאחרים	135,351	27%
נדל"ן מניב בישראל	112,619	22%
בנקים	42,601	8%
שירותים	17,418	3%
אנרגיה	16,855	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	9,364	2%
אשראי חוץ בנקאי	7,369	1%
ביטוח	6,658	1%
Oil Gas & Consumable Fuels	4,052	1%
ביטחוניות	3,392	1%
תקשורת ומדיה	2,560	1%
מלונאות ותיירות	2,424	1%
אנרגיה מתחדשת	2,814	1%
Electric Utilities	2,219	-
Insurance	2,115	-
כימיה גומי ופלסטיק	1,829	-
מסחר	1,720	-
אחר	13,027	3%
סך הכל	502,247	98%

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	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	76,412	30%
הלוואות לאחרים	52,907	21%
נדל"ן מניב בישראל	58,295	23%
בנקים	18,911	7%
אנרגיה	8,744	3%
שירותים	8,349	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	4,858	2%
אשראי חוץ בנקאי	3,822	2%
ביטוח	3,454	1%
Oil Gas & Consumable Fuels	2,207	1%
ביטחוניות	1,333	1%
תקשורת ומדיה	1,328	1%
מלונאות ותיירות	1,258	-
אנרגיה מתחדשת	1,407	1%
Electric Utilities	1,209	-
Insurance	1,152	-
כימיה גומי ופלסטיק	996	-
Automobiles	921	-
אחר	6,757	3%
סך הכל	254,320	99%

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	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	53,208	41%
הלוואות לאחרים	21,729	17%
נדל"ן מניב בישראל	26,238	20%
בנקים	7,640	6%
אנרגיה	3,939	3%
שירותים	3,648	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	2,188	2%
אשראי חוץ בנקאי	1,722	1%
ביטוח	1,556	1%
Oil Gas & Consumable Fuels	891	1%
תקשורת ומדיה	598	1%
מלונאות ותיירות	567	1%
ביטחוניות	554	-
אנרגיה מתחדשת	625	1%
Electric Utilities	488	-
Insurance	465	-
מסחר	402	-
כימיה גומי ופלסטיק	402	-
אחר	2,761	2%
סך הכל	129,621	100%

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	60,825	79%
הלוואות לאחרים	5,479	7%
נדל"ן מניב בישראל	5,286	7%
בנקים	1,796	2%
אחר	3,419	4%
סך הכל	76,805	99%

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	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	78,449	43%
הלוואות לאחרים	28,793	16%
נדל"ן מניב בישראל	35,593	20%
בנקים	9,987	6%
אנרגיה	5,344	3%
שירותים	4,940	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	2,969	2%
אשראי חוץ בנקאי	2,336	1%
ביטוח	2,111	1%
אחר	9,925	6%
סך הכל	180,447	101%

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	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	367	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	552,454	601,822	619,740	198,576	-	19,228	1,538,325	3,530,145	48,073	3,578,218
ארה"ב	262	18,047	119,024	1,119,759	6,993	-	166,436	1,430,521	1,458,377	2,888,898
אירופה	-	-	1,920	130,106	3,664	-	100,633	236,323	-	236,323
בריטניה	-	11,456	1,005	5,432	654	-	31,356	49,903	-	49,903
שווקים מתעוררים	-	-	-	57,357	2,635	-	(432)	59,560	16,707	76,267
יפן	-	-	-	851	-	-	-	851	-	851
הודו	-	-	-	2,087	2,741	-	-	4,828	-	4,828
אחר	1	26,248	25,741	44,335	19,352	-	172,589	288,266	81,540	369,806
סך הכל	552,717	657,573	767,430	1,558,503	36,039	19,228	2,008,907	5,600,397	1,604,697	7,205,094

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	106,135	133,127	121,799	39,759	-	-	232,046	632,866	7,785	640,651
ארה"ב	-	4,456	23,360	48,499	-	-	71,904	148,219	150,017	298,236
אירופה	-	-	665	25,676	915	-	35,266	62,522	-	62,522
בריטניה	-	2,865	256	1,395	164	-	8,976	13,656	-	13,656
שווקים מתעוררים	-	-	-	11,978	803	-	(93)	12,688	3,590	16,278
אחר	-	6,519	5,257	7,990	4,564	-	124,806	149,136	11,596	160,732
סך הכל	106,135	146,967	151,337	135,297	6,446	-	472,905	1,019,087	172,988	1,192,075

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	4,522	-	-	13,092	-	-	995	18,609	-	18,609
ארה"ב	262	-	-	7,843	-	-	-	8,105	-	8,105
אירופה	-	-	-	1,115	-	-	-	1,115	-	1,115
שווקים מתעוררים	-	-	-	859	-	-	-	859	-	859
יפן	-	-	-	489	-	-	-	489	-	489
אחר	-	-	-	55	-	-	-	55	-	55
סך הכל	4,784	-	-	23,453	-	-	995	29,232	-	29,232

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	40,344	-	136,571	21,723	-	-	125,860	324,498	5,386	329,884
ארה"ב	-	113	21,556	47,875	-	-	(3,185)	66,359	140,264	206,623
אירופה	-	-	-	27,629	-	-	37	27,666	-	27,666
שווקים מתעוררים	-	-	-	12,889	-	-	(100)	12,789	3,863	16,652
הודו	-	-	-	2,087	2,741	-	-	4,828	-	4,828
אחר	-	-	5,284	8,010	749	-	765	14,808	12,478	27,286
סך הכל	40,344	113	163,411	120,213	3,490	-	123,377	450,948	161,991	612,939

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כספי (שקלי) — **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	10,311	815	-	267	-	-	351	11,744	-	11,744

מגדל מקפת משלימה - מסלול אשראי ואג"ח — **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	3,531	3,799	-	1,027	-	-	2,361	10,718	78	10,796
ארה"ב	-	99	29	91	-	-	289	508	445	953
אחר	-	221	-	-	72	-	175	468	-	468
סך הכל	3,531	4,119	29	1,118	72	-	2,825	11,694	523	12,217

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדד s&p500 — **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ארה"ב	-	-	-	802,813	6,993	-	(15,571)	794,235	446,797	1,241,032
ישראל	-	-	-	-	-	-	450,107	450,107	-	450,107
אחר	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
סך הכל	-	-	-	802,813	6,993	-	434,535	1,244,341	446,797	1,691,138

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול משולב סחיר **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	490	676	308	280	-	-	869	2,623	19	2,642
ארה"ב	-	24	98	239	-	-	(17)	344	743	1,087
אירופה	-	-	-	125	5	-	-	130	-	130
שווקים מתעוררים	-	-	-	58	4	-	-	62	17	79
אחר	1	65	21	46	25	-	1	159	56	215
סך הכל	491	765	427	748	34	-	853	3,318	835	4,153

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדים גמיש **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	-	-	-	-	-	-	559	559	-	559
ארה"ב	-	-	-	10,962	-	-	-	10,962	-	10,962
אירופה	-	-	-	1,216	-	-	-	1,216	-	1,216
שווקים מתעוררים	-	-	-	738	-	-	-	738	-	738
יפן	-	-	-	362	-	-	-	362	-	362
אחר	-	-	7	1,038	-	-	2	1,047	-	1,047
סך הכל	-	-	7	14,316	-	-	561	14,884	-	14,884

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול עוקב מדדי מניות **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	-	-	-	-	-	-	75,648	75,648	12,217	87,865
ארה"ב	-	-	-	60,261	-	-	(2,667)	57,594	283,256	340,850
אחר	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	22,621	22,620
סך הכל	-	-	-	60,261	-	-	72,980	133,241	318,094	451,335

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	117,860	224,759	238,441	57,374	-	13,015	383,858	1,035,307	12,217	1,047,524
ארה"ב	-	6,613	48,743	92,695	-	-	66,734	214,785	283,256	498,041
אירופה	-	-	759	50,086	1,349	-	38,145	90,339	-	90,339
שווקים מתעוררים	-	-	-	23,365	1,183	-	(181)	24,367	7,003	31,370
בריטניה	-	4,222	496	2,720	241	-	12,883	20,562	-	20,562
אחר	-	9,245	10,056	15,585	8,273	-	27,623	70,782	22,621	93,403
סך הכל	117,860	244,839	298,495	241,825	11,046	13,015	529,062	1,456,142	325,097	1,781,239

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60 **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	76,412	111,944	79,983	22,476	-	2,936	143,711	437,462	5,116	442,578
ארה"ב	-	3,563	15,687	30,900	-	-	23,805	73,955	96,891	170,846
אירופה	-	-	243	15,975	735	-	13,949	30,902	-	30,902
שווקים מתעוררים	-	-	-	7,452	645	-	(58)	8,039	2,234	10,273
בריטניה	-	2,300	167	868	131	-	4,856	8,322	-	8,322
אחר	-	5,546	3,238	4,971	3,078	-	9,439	26,272	7,215	33,487
סך הכל	76,412	123,353	99,318	82,642	4,589	2,936	195,702	584,952	111,456	696,408

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	53,208	49,430	19,086	21,235	-	1,363	45,177	189,499	2,425	191,924
ארה"ב	-	1,426	4,217	7,702	-	-	10,108	23,453	25,133	48,586
אירופה	-	-	108	3,696	296	-	5,678	9,778	-	9,778
בריטניה	-	928	39	201	53	-	1,982	3,203	-	3,203
אחר	-	2,243	815	2,874	1,155	-	4,007	11,094	2,186	13,280
סך הכל	53,208	54,027	24,265	35,708	1,504	1,363	66,952	237,027	29,744	266,771

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול למקבלי קצבה קיימים **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	60,825	10,523	425	824	-	-	10,737	83,334	14	83,348
ארה"ב	-	-	101	195	-	-	1,685	1,981	572	2,553
אחר	-	(271)	38	206	14	-	1,030	1,017	67	1,084
סך הכל	60,825	10,252	564	1,225	14	-	13,452	86,332	653	86,985

מגדל מקפת משלימה - מסלול בסיסי למקבלי קצבה **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	78,449	66,749	23,127	20,033	-	1,914	66,065	256,337	2,816	259,153
ארה"ב	-	1,753	5,233	9,505	-	-	13,351	29,842	31,003	60,845
אירופה	-	-	145	4,565	364	-	7,558	12,632	-	12,632
בריטניה	-	1,141	47	248	65	-	2,659	4,160	-	4,160
אחר	-	2,680	1,025	3,550	1,422	-	4,722	13,399	2,700	16,099
סך הכל	78,449	72,323	29,577	37,901	1,851	1,914	94,355	316,370	36,519	352,889

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה **באלפי ש"ח**

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	367	-	-	486	-	-	(19)	834	-	834
ארה"ב	-	-	-	179	-	-	-	179	-	179
אירופה	-	-	-	23	-	-	-	23	-	23
שווקים מתעוררים	-	-	-	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 פנימים 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

רונן אגסי יו"ר דירקטוריון	מיכל גור כגן מנכ"ל

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- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (coso)". 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

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

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

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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר	סומך חייקין
רואי חשבון	רואי חשבון

מבקרים שותפים

17 במרס, 2025

מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	3
דוחות על המצב הכספי	7
דוחות הכנסות והוצאות	8
דוחות תנועה בקרן הפנסיה	9
באור 1 - כללי	30
באור 2 - מדיניות חשבונאית	13
באור 3 - חייבים ויתרות חובה	17
באור 4 - נכסי חוב סחירים	18
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים	19
באור 6 - מניות	21
באור 7 - השקעות אחרות	24
באור 8 - נדל"ן להשקעה	28
באור 9 - זכאים ויתרות זכות	29
באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה	30
באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי	31
באור 12 - דמי ניהול	33
באור 13 - הוצאות ישירות	34
באור 14 - ביטוח משנה	38
באור 15 - תשואות הקרן	38
באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה	38
באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים	39
באור 18 - מסים	40
באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	40

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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת 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, 2024 ו-2023, 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 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 וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן- התקנות).

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 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 מהוונים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה.

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

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

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.

<u>המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת</u>

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקרות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה ואת העקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי הקצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>

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.

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

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

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת על ידי הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר	סומך חייקין
רואי חשבון	רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
17 במרס, 2025

	ביאור	ליום 31 בדצמבר 2024	2023
		אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		1,158,904	507,835
חייבים ויתרות חובה	3	159,899	61,373
		1,318,803	569,208
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	1,188,748	859,035
נכסי חוב שאינם סחירים	5	360,187	270,823
מניות	6	767,006	461,366
השקעות אחרות	7	1,984,153	1,014,822
סך כל השקעות פיננסיות		4,300,094	2,606,046
נדל"ן להשקעה	8	19,228	12,714
נכסי ביטוח משנה	14	46,420	21,692
סך כל הנכסים		5,684,545	3,209,660
זכאים ויתרות זכות	9	84,148	34,986
התחייבויות פנסיוניות:			
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
התחייבויות לעמיתים מבוטחים		3,597,920	1,594,266
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים		1,595,632	1,300,668
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		5,193,552	2,894,934
התחייבויות למקבלי קצבה:	10		
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים		85,965	91,760
התחייבויות לפנסיונרים		315,113	185,403
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		401,078	277,163
עודף אקטוארי:	11		
עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים		4,389	2,068
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית		1,378	509
סך כל עודף אקטוארי		5,767	2,577
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		5,600,397	3,174,674
סך כל ההתחייבויות		5,684,545	3,209,660

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025

רונן אגסי יו"ר דירקטוריון	מיכל גור כגן מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	ביאור	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		35,076	15,469	15,650
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		56,401	35,052	(48,342)
מנכסי חוב שאינם סחירים		26,020	14,969	1,661
ממניות		162,644	31,850	(53,469)
מהשקעות אחרות		312,050	146,198	(92,709)
מנדל"ן להשקעה		389	691	1,036
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		557,504	228,760	(191,823)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		4,804	1,505	(561)
סך כל ההכנסות (הפסדים)		597,384	245,734	(176,734)
הוצאות				
דמי ניהול	12	17,753	12,370	10,895
הוצאות ישירות	13	5,788	4,030	3,309
מסים	18	989	679	731
סך כל ההוצאות		24,530	17,079	14,935
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה		572,854	228,655	(191,669)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה	3,174,674	2,035,373	1,826,771
תקבולים:			
תקבולים מדמי גמולים	744,543	508,658	426,885
תקבולים מדמי סליקה	364	233	106
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(42,518)	(27,096)	(18,093)
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה	304	2,865	2,121
סך כל התקבולים, נטו	702,693	484,660	411,019
תשלומים:			
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:			
תשלומי פנסיית זקנה	8,871	8,810	8,606
תשלומי פנסיית נכות	-	-	7
תשלומי פנסיית שאירים	107	129	116
סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים	8,978	8,939	8,729
תשלומים לפנסיונרים:			
תשלומי פנסיית זקנה	12,976	8,787	6,556
תשלומי פנסיית נכות	3,110	1,215	690
תשלומי פנסיית שאירים	1,440	713	476
סך כל תשלומים לפנסיונרים	17,526	10,715	7,722
פדיונות	38,108	24,283	16,582
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות	(38,189)	(17,419)	(6,943)
סך כל התשלומים, נטו	26,423	26,518	26,090
העברות צבירה לקרן			
העברות מחברות ביטוח	992,585	464,371	100,821
העברות מקרנות פנסיה חדשות	422,358	120,836	36,717
העברות מקופות גמל	57,143	24,565	4,114
סך כל העברות צבירה לקרן	1,472,086	609,772	141,652
העברות צבירה מהקרן			
העברות לחברות ביטוח	6,047	7,044	12,148
העברות לקרנות פנסיה חדשות	258,910	133,834	97,728
העברות לקופות גמל	30,530	16,390	16,434
סך כל העברות צבירה מהקרן	295,487	157,268	126,310
העברות צבירה, נטו	1,176,599	452,504	15,342
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	572,854	228,655	(191,669)
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה	5,600,397	3,174,674	2,035,373

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

מגדל מקפת משלימה (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004, מבוטחים 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 וחסכון, 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 ההשפעה 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:

	שם המסלול	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח
1)	מסלול כללי	1,019,087
2)	מסלול הלכה	29,232
3)	מסלול מניות	450,948
4)	מסלול כספי (שקלי)	11,744
5)	מסלול אשראי ואג"ח	11,694
6)	מסלול עוקב מדד s&p500	1,244,341
7)	מסלול משולב סחיר	3,318
8)	מסלול עוקב מדדים - גמיש	14,884
9)	מסלול עוקב מדדי מניות[2]	133,241
10)	מסלול לבני 50 ומטה	1,456,142
11)	מסלול לבני 50 עד 60	584,952
12)	מסלול לבני 60 ומעלה	237,027

מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:

13)	מסלול למקבלי קצבה קיימים	86,332
14)	מסלול בסיסי למקבלי קצבה [1]	316,370
15)	מסלול הלכה למקבלי קצבה [1]	1,085
		5,600,397

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (2017-3-1) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (2017-3-3), והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. קבוצת מקבלי קצבה זו נקראת בדוחות הכספיים ובדוחות האקטואריים - "פנסיונרים".

(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 מוטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
9) מסלול בן נבחר עם מוגבלות - כיסוי לקצבת נכות ושאירים וכיסוי לבן עם מוגבלות נבחר.

באור 1 - כללי (המשך)

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 פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
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 בגינו הם נצברו.

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים הנמדדים בשווי הוגן והתחייבויות פנסיוניות וכן הפרשות לתביעות תלויות. ראה סעיפים ב ו-ד להלן.

הדוחות הכספיים של הקרן אושרו על ידי הדירקטוריון החברה המנהלת ביום 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 פיננסים (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 שחושבו על ידי ההנהלת 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 מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

3. נדל"ן להשקעה (המשך)

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

4. 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 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 בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי רשות שוק ההון, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. 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 ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. 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 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.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *)	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.65	3.63	3.52	0.55	3.07	13.15

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. <u>התחייבויות פנסיוניות</u>

1. התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:

התחייבות לעמיתים מבוטחים שאינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח והינו פעיל במסלול ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי לנכות או שאירים.

התחייבות לעמיתים שאינם מבוטחים ואינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מבוטח.

התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבל קצבה מקרן הפנסיה החלה עד ליום 31 בדצמבר, 2017.

התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.

2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי עמיתים שאינם מקבלי קצבה שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה (מקבלי קצבה קיימים או פנסיונרים), מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה, אשר מהוונים לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת בניכוי דמי ניהול.

כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש בין ריבית שנתית לפנסיונרים (4%) לשיעור ריבית ההיוון, כך שריבית ההיוון כלפיהם מסתכמת בכ-4% בניכוי דמי ניהול.

3. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים: תמותה ונכות של מבוטחים נזקף למבוטחים הפעילים ולמקבלי הקצבה הנמצאים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בכפוף לאמור בתקנון הקרן ומחולק להם מדי רבעון.

4. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח מגורמים דמוגרפיים אחרים ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.

5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.

6. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי המפורט בסעיפים 3-4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה 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 הנ"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הקרן לכל קבוצה, הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות לכל קבוצה, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה למקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

8. הקרן מחשבת עתודת IBNR (Incurred but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד, או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום, או ששולמו בעבר אך טרם התבררה זכאותם להמשך תשלום. חלקם של מבטחי המשנה בעתודה זו נרשם בנכס במאזן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. <u>התחייבויות פנסיוניות (המשך)</u>

9. המאזן האקטוארי מחושב בהתאם להוראות בחוזר גופים מוסדיים 20-9-2022 ועל בסיס ההנחות אקטואריות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 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 51א לתקנות מס הכנסה. התקנה קובעת כי אחת לחמש שנים יערך הדוח האקטוארי על ידי אקטואר חיצוני.

11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת בדוח על המצב הכספי מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים : התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים (עם ובלי כיסוי ביטוחי). נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

ט. <u>מסים</u>

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית	23,611	23,816
מגדל חברה לביטוח	57,788	34,941
ריבית ודבידנד לקבל	1,419	789
חייבים בגין ניירות ערך	76,327	1,331
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	129	45
אחרים	625	451
סך הכל חייבים ויתרות חובה	159,899	61,373

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. ההרכב

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
אגרות חוב ממשלתיות	**106,135**	97,189	**4,784**	3,366	**40,344**	10,390	**10,311**	8,023	**3,531**	1,668	**-**	-
אגרות חוב קונצרניות:												
שאינן ניתנות להמרה	**141,116**	152,396	**-**	-	**-**	-	**810**	-	**3,998**	1,998	**-**	-
שניתנות להמרה	**609**	779	**-**	-	**113**	-	**-**	-	**16**	12	**-**	-
סך הכל נכסי חוב סחירים	**247,860**	250,364	**4,784**	3,366	**40,457**	10,390	**11,121**	8,023	**7,545**	3,678	**-**	-

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 60 מעלה	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
אגרות חוב ממשלתיות	**491**	182	**-**	-	**-**	-	**117,860**	69,042	**76,412**	39,204	**53,208**	30,447
אגרות חוב קונצרניות:												
שאינן ניתנות להמרה	**761**	301	**-**	-	**-**	-	**234,893**	167,637	**119,296**	71,525	**52,356**	35,426
שניתנות להמרה	**3**	2	**-**	-	**-**	-	**1,067**	915	**518**	395	**219**	199
סך הכל נכסי חוב סחירים	**1,255**	485	**-**	-	**-**	-	**353,820**	237,594	**196,226**	111,124	**105,783**	66,072

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

א. ההרכב (המשך)

	מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		סך הכל	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח							
אגרות חוב ממשלתיות	**60,825**	64,806	**78,449**	48,634	**367**	337	**552,717**	373,288
אגרות חוב קונצרניות:								
שאינן ניתנות להמרה	**9,838**	10,917	**70,082**	42,931	**-**	-	**633,150**	483,131
שניתנות להמרה	**41**	69	**295**	245	**-**	-	**2,881**	2,616
סך הכל נכסי חוב סחירים	**70,704**	75,792	**148,826**	91,810	**367**	337	**1,188,748**	859,035

ב. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
נכסי חוב אחרים												
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	**7,786**	10,080	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**151**	93	**-**	-
הלוואות לאחרים	**82,609**	83,618	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**1,560**	784	**-**	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**90,395**	93,698	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**1,711**	877	**-**	-

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 60 ומעלה	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
נכסי חוב אחרים												
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**13,076**	10,819	**5,187**	3,673	**2,109**	1,721
הלוואות לאחרים	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**135,351**	89,146	**52,907**	30,041	**21,729**	13,989
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**148,427**	99,965	**58,094**	33,714	**23,838**	15,710

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ההרכב (המשך):

	ליום 31 בדצמבר							
	מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		סך הכל	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח							
נכסי חוב אחרים								
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	**622**	955	**2,828**	2,175	**-**	-	**31,759**	29,516
הלוואות לאחרים	**5,479**	5,907	**28,793**	17,822	**-**	-	**328,428**	241,307
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**6,101**	6,862	**31,621**	19,997	**-**	-	**360,187**	270,823

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
מניות סחירות	**145,236**	129,188	**-**	-	**163,240**	73,988	**-**	-	**29**	-	**-**	-
מניות לא סחירות	**6,018**	3,320	**-**	-	**78**	16	**-**	-	**-**	-	**-**	-
סך הכל מניות	**151,254**	132,508	**-**	-	**163,318**	74,004	**-**	-	**29**	-	**-**	-

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 60 ומעלה	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
מניות סחירות	**427**	199	**-**	-	**-**	-	**281,365**	165,795	**94,095**	44,432	**22,021**	12,113
מניות לא סחירות	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**16,971**	11,652	**5,169**	3,369	**2,231**	1,435
סך הכל מניות	**427**	199	**-**	-	**-**	-	**298,336**	177,447	**99,264**	47,801	**24,252**	13,548

באור 6 - מניות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר							
	מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		סך הכל	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח							
מניות סחירות	**447**	618	**26,716**	13,221	**-**	-	**733,576**	439,554
מניות לא סחירות	**117**	134	**2,846**	1,886	**-**	-	**33,430**	21,812
סך הכל מניות	**564**	752	**29,562**	15,107	**-**	-	**767,006**	461,366

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
השקעות אחרות סחירות												
קרנות סל	**135,296**	113,626	**23,452**	14,840	**120,213**	63,881	**267**	-	**1,118**	336	**802,813**	243,344
קרנות נאמנות	**6,446**	9,802	**-**	-	**3,490**	2,593	**-**	-	**72**	62	**6,993**	-
מכשירים נגזרים	**33**	2,748	**-**	-	**31**	1,343	**-**	-	**-**	6	**-**	2,873
אופציות	**337**	358	**-**	-	**376**	211	**-**	-	**-**	-	**-**	-
כתבי אופציות	**102**	14	**-**	-	**116**	8	**-**	-	**-**	-	**-**	-
	142,214	126,548	**23,452**	14,840	**124,226**	68,036	**267**	-	**1,190**	404	**809,806**	246,217
השקעות אחרות שאינן סחירות												
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	**137,652**	144,721	**-**	-	**1,483**	709	**-**	-	**-**	-	**-**	-
מכשירים נגזרים	**7,265**	12,501	**83**	39	**4,536**	4,023	**-**	-	**14**	17	**3,082**	5
מוצרים מובנים	**2,999**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**54**	-	**-**	-
אופציות	**216**	51	**-**	-	**46**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
	148,132	157,273	**83**	39	**6,065**	4,732	**-**	-	**68**	17	**3,082**	5
סך הכל השקעות אחרות	**290,346**	283,821	**23,535**	14,879	**130,291**	72,768	**267**	-	**1,258**	421	**812,888**	246,222

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 60 ומעלה	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
השקעות אחרות סחירות												
קרנות סל	**748**	232	**14,317**	1,787	**60,261**	-	**241,825**	148,571	**82,641**	39,613	**35,708**	23,440
קרנות נאמנות	**34**	17	**-**	-	**-**	-	**11,046**	10,688	**4,589**	3,733	**1,504**	1,498
מכשירים נגזרים	**-**	5	**-**	-	**-**	-	**61**	3,517	**21**	988	**5**	328
אופציות	**1**	1	**-**	-	**-**	-	**656**	474	**215**	123	**50**	34
כתבי אופציות	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**197**	18	**66**	5	**15**	1
	783	255	**14,317**	1,787	**60,261**	-	**253,785**	163,268	**87,532**	44,462	**37,282**	25,301
השקעות אחרות שאינן סחירות												
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	**2**	1	**-**	-	**-**	-	**120,048**	75,716	**41,756**	20,844	**16,890**	8,096
מכשירים נגזרים	**20**	14	**126**	5	**461**	-	**9,933**	10,780	**3,362**	2,942	**1,035**	990
מוצרים מובנים	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**4,961**	-	**1,998**	-	**806**	-
אופציות	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**199**	31	**65**	10	**28**	6
	22	15	**126**	5	**461**	-	**135,141**	86,527	**47,181**	23,796	**18,759**	9,092
סך הכל השקעות אחרות	**805**	270	**14,443**	1,792	**60,722**	-	**388,926**	249,795	**134,713**	68,258	**56,041**	34,393

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

	ליום 31 בדצמבר							
	מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		סך הכל	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח							
השקעות אחרות סחירות								
קרנות סל	**1,226**	759	**37,901**	22,717	**717**	600	**1,558,503**	673,746
קרנות נאמנות	**14**	23	**1,851**	1,624	**-**	-	**36,039**	30,040
מכשירים נגזרים	**-**	12	**6**	345	**-**	-	**157**	12,165
אופציות	**1**	2	**61**	37	**-**	-	**1,697**	1,240
כתבי אופציות	**-**	-	**19**	1	**-**	-	**515**	47
	1,241	796	**39,838**	24,724	**717**	600	**1,596,911**	717,238
השקעות אחרות שאינן סחירות								
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	**3,008**	3,848	**22,450**	11,009	**-**	-	**343,289**	264,944
מכשירים נגזרים	**60**	98	**1,210**	1,120	**3**	1	**31,190**	32,535
מוצרים מובנים	**271**	-	**1,085**	-	**-**	-	**12,174**	-
אופציות	**1**	-	**34**	7	**-**	-	**589**	105
	3,340	3,946	**24,779**	12,136	**3**	1	**387,242**	297,584
סך הכל השקעות אחרות	**4,581**	4,742	**64,617**	36,860	**720**	601	**1,984,153**	1,014,822

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 כללי		מסלול הלכה		מסלול מניות		מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח		מסלול עוקב מדד s&p500	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
מניות	**145,331**	108,175	**-**	-	**156,575**	65,993	**-**	-	**-**	-	**431,226**	97,534
מטבע זר	**(163,704)**	(172,604)	**(4,449)**	(2,421)	**(52,395)**	(31,362)	**-**	-	**(184)**	(236)	**378,763**	62,469
ריבית	**22,492**	18,099	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**517**	208	**-**	-

	ליום 31 בדצמבר											
	מסלול משולב סחיר		מסלול עוקב מדדים - גמיש		מסלול עוקב מדדי מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 60 ומעלה	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח											
מניות	**701**	175	**-**	-	**-**	-	**283,468**	149,282	**90,503**	37,615	**20,939**	10,916
מטבע זר	**(213)**	(47)	**339**	(300)	**-**	-	**(219,747)**	(144,482)	**(65,707)**	(33,179)	**(23,528)**	(14,158)
ריבית	**114**	33	**-**	-	**-**	-	**31,693**	15,313	**17,638**	7,297	**8,003**	3,695

	ליום 31 בדצמבר							
	מסלול למקבלי קצבה קיימים		מסלול בסיסי למקבלי קצבה		מסלול הלכה למקבלי קצבה		סך הכל	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח							
מניות	**633**	580	**25,851**	11,249	**-**	-	**1,155,227**	481,519
מטבע זר	**(4,238)**	(4,876)	**(34,152)**	(18,509)	**(94)**	(75)	**(189,309)**	(359,780)
ריבית	**-**	-	**9,685**	4,194	**-**	-	**90,142**	48,839

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר	8,981	1,676	801	1,256	12,714
רכישות ותוספות	4,232	1,322	592	696	6,842
התאמת שווי הוגן	(198)	(62)	(30)	(38)	(328)
יתרה ליום 31 בדצמבר	13,015	2,936	1,363	1,914	19,228

	ליום 31 בדצמבר 2023				
	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר	3,356	227	100	144	3,827
רכישות ותוספות	5,333	1,358	659	1,044	8,394
התאמת שווי הוגן	292	91	42	68	493
יתרה ליום 31 בדצמבר	8,981	1,676	801	1,256	12,714

ב. נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן ומסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

ג. <u>תהליכי הערכה המיושמים</u>

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ד. <u>טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן</u>

<u>נכסים להשכרה למטרת מסחר/משרדים</u>

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

כמו-כן, ישנם נכסים בהם קיים פוטנציאל תכנוני מובהק עקב אישור תכנית בניין עיר חדשה או כנובע מתכנית בניין עיר חדשה המצויה בשלבי אישור מתקדמים ובהם כולל שוויו ההוגן של הנכס את התרומה הכלכלית החיובית הנובעת מהפוטנציאל האמור.

השווי ההוגן של נכסים בהקמה נאמד בטכניקת "השווי השיורי" (Residual Value), דהיינו חילוץ שווי הנכס במצבו משוויו 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. <u>ניתוח רגישות</u>

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששווים ההוגן נאמד 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 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
		אלפי ש"ח	
בבעלות (1)		4,928	4,705
בחכירה מהוונת	19 - 94	14,300	8,009
		19,228	12,714

(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 19ו.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח	
פנסיות ופדיונות לשלם	6,122	1,479
התחייבות בגין מכשירים נגזרים	47,360	5,632
זכאים בגין ניירות ערך	659	10,955
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת	1,656	847
מבטח משנה	28,307	16,029
אחרים	44	44
סך הכל זכאים ויתרות זכות	84,148	34,986

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	83,363	88,921
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,747	1,926
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	855	913
סך כל התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	85,965	91,760

ב. התחייבויות לפנסיונרים

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	מסלול	מסלול הלכה	סך הכל
		אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	229,843	1,895	231,738
התחייבויות לנכים	21,822	-	21,822
התחייבויות לשאירי מבוטח	22,796	-	22,796
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	25,918	-	25,918
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	905	-	905
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	5,470	-	5,470
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין שאירי מבוטח	3,342	-	3,342
עתודה לפנסיונרים	3,111	11	3,122
סך כל התחייבויות לפנסיונרים	313,207	1,906	315,113

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	מסלול	מסלול הלכה	סך הכל
		אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	143,285	977	144,262
התחייבויות לנכים	7,515	-	7,515
התחייבויות לשאירי מבוטח	11,118	-	11,118
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	8,552	-	8,552
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	9,361	-	9,361
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	3,553	-	3,553
עתודה לפנסיונרים	1,038	4	1,042
סך כל התחייבויות לפנסיונרים	184,422	981	185,403

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 מנוהלים הכספים.

2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפים - 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 דמוגרפים אחרים כגון: תמותת פנסיונרים.

3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. למקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה ביחס להנחת הריבית במקדם. העודף או גירעון הנ"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.

4. עדכון שנתי של הפנסיה למקבלי קצבה קיימים - מתבצע במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן.
עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים - מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור שינוי המדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. שינויים בהנחות האקטואריות בתקופות הדיווח

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, 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 הדמוגרפי 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:

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	
	31 בדצמבר	30 בספטמבר	30 ביוני	31 במרס	31 בדצמבר	
	2024	2024	2024	2024	2024	2023
	בלתי מבוקר				מבוקר	
אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עודף (גירעון) דמוגרפי:						
עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח	4,950	0.13%	0.06%	0.13%	0.11%	0.43%	1.09%
גירעון דמוגרפי לכל עמיתי הקרן	(561)	(0.01%)	(0.04%)	(0.03%)	(0.06%)	(0.15%)	(0.19%)
סך כל עודף דמוגרפי	4,389	0.08%	(0.01%)	0.04%	-	0.12%	0.27%
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:							
מקבלי קצבה קיימים	439	0.51%	0.20%	(0.00%)	0.48%	1.20%	0.70%
פנסיונרים במסלול כללי	939	0.30%	0.00%	(0.64%)	1.05%	0.70%	(1.93%)
פנסיונרים במסלול הלכה	-	-	-	(1.05%)	0.34%	(0.71%)	(2.54%)
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	1,378						
סך כל עודף אקטוארי	5,767						

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

1. העודף האקטוארי הדמוגרפי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח הסתכם בשנת הדוח בשיעור של כ-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 עמיתי 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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים	7,624	4,561	3,515
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	8,748	6,723	6,409
דמי ניהול ממקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	1,381	1,086	971
סך הכל הוצאות דמי ניהול	17,753	12,370	10,895

ב. שיעור דמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	%		
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
דמי ניהול מדמי גמולים:			
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	4.00	4.00	4.00
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	1.02	0.89	0.82
דמי ניהול מסך נכסים:			
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	1.05	1.05	1.05
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.23	0.31	0.39
דמי ניהול ממקבלי קצבה			
שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.60	0.60	0.60
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.42	0.44	0.46

1. שיעורי דמי הניהול הנגבים ממבוטח, אינם תלויים במסלול ההשקעה של המבוטח.
2. בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. תיקון זה קבע הפחתה בשיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה, לשיעור מרבי של 0.3% בשנה, וזאת החל מיום 1 בפברואר 2022 . בקרן פנסיה חדשה הדבר אמור ביחס למקבלי קצבת זקנה שיחלו לקבל קצבה בתאריך האמור.

באור 13 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה קיימים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח															
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	154	6	86	1	1	231	-	11	25	224	80	34	15	43	-	911
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	5	-	1	-	-	-	-	1	-	3	4	1	1	2	1	19
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	36	-	-	-	-	-	-	-	-	159	50	22	2	28	-	297
עמלות אחרות	4	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	5
עמלות ניהול חיצוני:																
בגין השקעה בקרנות השקעה	1,611	-	21	-	-	-	-	-	-	1,202	388	165	42	217	-	3,646
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	14	-	3	-	-	-	-	-	-	13	5	1	-	1	-	37
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	167	10	115	-	-	142	-	2	30	271	84	24	1	27	-	873
סך הכל הוצאות ישירות	1,991	16	226	1	1	373	-	14	55	1,873	611	247	61	318	1	5,788

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 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**	**מסלול לבני 50 עד 60**	**מסלול לבני 60 ומעלה**	**מסלול קיימים**	**מסלול למקבלי קצבה**	**מסלול בסיסי למקבלי קצבה**	**מסלול הלכה למקבלי קצבה**	**סך הכל**
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.02	0.02	0.03	0.01	0.01	0.03	-	0.13	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	-	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-	-	-	-	-	-	0.10	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01	-	0.01
עמלות אחרות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
עמלות ניהול חיצוני:																
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.17	-	0.01	-	-	-	-	-	-	0.10	0.09	0.09	0.05	0.09	-	0.08
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.02	0.04	0.03	-	-	0.02	-	0.02	0.03	0.02	0.02	0.01	-	0.01	-	0.02
סך הכל הוצאות ישירות	0.21	0.06	0.07	0.01	0.01	0.05	-	0.16	0.05	0.15	0.14	0.13	0.07	0.13	0.10	0.13

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

	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 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														
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	151	5	45	1	1	83	-	1	137	43	21	13	28	-	529
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	4	-	1	-	-	-	-	1	4	6	1	2	2	1	22
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	25	-	-	-	-	-	-	-	68	21	10	2	14	-	140
עמלות ניהול חיצוני:															
בגין השקעה בקרנות השקעה	1,511	-	12	-	-	-	-	-	790	220	88	39	122	-	2,782
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	12	-	2	-	-	4	-	-	8	2	1	-	1	-	30
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	172	7	57	-	-	41	-	-	168	46	16	2	18	-	527
סך הכל הוצאות ישירות	1,875	12	117	1	1	128	-	2	1,175	338	137	58	185	1	4,030

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

	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 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
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת														
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.02	0.03	0.03	0.01	0.02	0.04	-	-	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	-	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.11	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:															
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.17	-	0.01	-	-	-	-	-	0.11	0.09	0.07	0.04	0.08	-	0.11
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.02	0.05	0.04	-	-	0.02	-	-	0.02	0.02	0.01	-	0.01	-	0.02
סך הכל הוצאות ישירות	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

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	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 בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח												
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	229	4	38	1	1	26	134	41	20	16	24	1	535
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	7	-	-	-	1	1	4	6	1	2	1	-	23
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	31	-	-	-	-	-	59	19	8	1	11	-	129
עמלות ניהול חיצוני:													
בגין השקעה בקרנות השקעה	1,321	-	1	-	-	-	513	131	44	41	56	-	2,107
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	11	-	1	-	-	-	5	1	-	-	-	-	18
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	229	6	35	-	1	16	137	40	16	1	16	-	497
סך הכל הוצאות ישירות	1,828	10	75	1	3	43	852	238	89	61	108	1	3,309

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול 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 בסיסי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת												
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.03	0.04	0.04	0.03	0.02	0.07	0.03	0.03	0.02	0.01	0.02	0.12	0.03
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	0.02	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:													
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.15	-	-	-	-	-	0.11	0.08	0.05	0.04	0.05	-	0.11
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.03	0.06	0.04	-	0.02	0.05	0.03	0.03	0.02	-	0.02	-	0.03
	-	-											
סך הכל הוצאות ישירות	0.21	0.10	0.08	0.03	0.06	0.12	0.18	0.15	0.10	0.05	0.10	0.12	0.18

באור 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:

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2024	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re	A+	42.6

באור 15 - תשואות הקרן

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	2024	2023	2022	2021	2020	
מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:						
מסלול כללי	13.14	9.38	(8.91)	13.52	5.22	6.13
מסלול הלכה	12.16	9.42	(10.24)	11.50	1.73	4.55
מסלול מניות	21.95	15.13	(14.83)	22.93	9.29	9.95
מסלול כספי (שקלי)	4.17	4.05	(0.30)	0.07	0.62	1.70
מסלול אשראי ואג"ח	5.51	5.01	(7.14)	3.52	1.96	1.66
מסלול עוקב מדד s&p500 (מחושב מיום 1.6.21)	25.75	29.75	(8.28)	9.67	-	-
מסלול משולב סחיר	12.42	6.86	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדים-גמיש	5.52	7.21	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדי מניות	23.82	-	-	-	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	14.12	10.40	(9.93)	14.59	5.76	6.58
מסלול לבני 50 עד 60	12.54	9.13	(8.99)	12.07	5.14	5.66
מסלול לבני 60 ומעלה	9.54	7.40	(8.32)	9.18	3.55	4.05
מסלול למקבלי קצבה קיימים	3.54	0.52	(9.17)	8.12	2.41	0.92
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	9.05	6.77	(8.37)	8.05	2.73	3.44
מסלול הלכה למקבלי קצבה	7.71	6.45	(7.81)	-	-	-

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

	העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
מסלולי השקעה למבוטחים:			
מסלול כללי	(114,873)	(51,414)	(38,103)
מסלול הלכה	(2,255)	(807)	(319)
מסלול מניות	(10,416)	(3,511)	5,676
מסלול כספי (שקלי)	(2,122)	(325)	1,416
מסלול אשראי ואג"ח	2,672	(227)	(1,159)
מסלול עוקב מדד s&p500 (מחושב מיום 1.6.21)	184,276	69,284	13,909
מסלול משולב סחיר	424	69	-
מסלול עוקב מדדים-גמיש	3,894	131	-
מסלול עוקב מדדי מניות	26,750	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(203,910)	(70,105)	(31,711)
מסלול לבני 50 עד 60	27,451	8,093	10,102
מסלול לבני 60 ומעלה	(45,219)	(15,460)	(16,589)
מסלולי השקעה למקבלי קצבה:			
מסלול למקבלי קצבה קיימים	911	2,137	726
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	132,300	62,038	54,974
מסלול הלכה למקבלי קצבה	117	97	1,078
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 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, 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.

באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מגדל חברה לביטוח	57,788	34,941
מגדל מקפת אישית	23,611	23,816
החברה המנהלת	(1,656)	(847)
	79,743	57,910
מניות לא סחירות	9,705	12,017

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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הכנסות :			
ריבית מצדדים קשורים	2,747	1,512	(530)
הוצאות:			
דמי ניהול לחברה המנהלת	17,753	12,370	10,895

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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הוצאות מסים בגין ניירות ערך	989	679	731

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן.
קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).
חובות המעסיקים לקרנות הפנסיה החדשות (מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה) מנוהלות במגדל מקפת אישית (ממנה מפוצלות גם רוב ההפקדות, שאינן חד פעמיות, למקפת משלימה).

ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו/או מגדל מקפת משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקיהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן, עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/זקנה.

ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

ד. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ה. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 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

הצהרת אקטואר..... 2
מאזן אקטוארי..... 3
מידע כללי..... 4
א. עיקרי תקנון הקרן..... 4
ב. הנחות אקטואריות..... 11
ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן..... 12
פירוט התחייבויות למקבלי קצבה..... 14
התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות..... 16
עודף (גירעון) אקטוארי..... 18
ניתוחי רגישות להנחות 22
ביטוח משנה..... 23
הערות והבהרות 23
נספחים סטטיסטיים..... 24

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 לקרוביי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

מרץ 2025	אקטואר ממונה	איתי וייס	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מאזן אקטוארי

באלפי ש"ח	ביאור	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		**5,684,545**	**4,995,029**	**3,209,660**
זכאים ויתרות זכות		84,148	58,668	34,986
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים מבוטחים		3,597,920	3,060,056	1,594,266
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים		1,595,632	1,500,071	1,300,668
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		**5,193,552**	**4,560,127**	**2,894,934**
<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>				
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	4א	85,965	86,687	91,760
התחייבויות לפנסיונרים	4ב	315,113	289,712	185,403
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		**401,078**	**376,399**	**277,163**
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	6א	4,389	(338)	2,068
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	6ב	1,378	173	509
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי		**5,767**	**(165)**	**2,577**
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		**5,600,397**	**4,936,361**	**3,174,674**
סך כל ההתחייבויות		**5,684,545**	**4,995,029**	**3,209,660**

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% לאלמן/ה (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן - מסלול ברירת המחדל)

(2) מסלול ביטוח אישי

(3) מסלול זקנה ונכות – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות וללא כיסוי לשאירים

(4) מסלול זקנה ושאירים – ללא כיסוי לנכות ו-60% לאלמן/ה (למעט גברים שמצטרפים מגיל 55 ומעלה)

(5) מסלול יסוד – מסלול לקצבת זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ושאירים

(6) מסלול נכות וכיסוי להורה נבחר – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות וכיסוי להורה נבחר במקרה של פטירת העמית. ללא כיסוי ליתר השאירים

(7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר – כיסוי להורה נבחר במקרה פטירת העמית. ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים

(10) מסלול מוטה נכות ושאירים – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות ולשאירים הולך ופוחת ככל שגיל ההצטרפות עולה. החל מ-1/9/20 המסלול סגור לבחירת מצטרפים או עמיתים.

(13) מסלול בן נבחר עם מוגבלות

עמית אשר בחר במסלול (2) ללא כיסוי לנכות או באחד מהמסלולים (4), (5), (7) - היינו, במסלולים שאינם מקנים זכאות לקצבת נכות, יהא רשאי לבחור כי במקרה של נכות, יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים כאמור בסעיף 6.ד. להלן למרות שאינו זכאי לקצבת נכות.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מבין הגילאים הבאים 60, 65 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2% ואם יילך לעולמו בהיותו נכה, תחושב קצבת השאירים כמפורט בסעיף 7 (ד) להלן בכפוף לאישור החברה המנהלת ולהוראות התקנון.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכלול כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים.
ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.
ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור לבן זוג.

ז. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון.
מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ח. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

ט. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - **ארכת ביטוח**). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.
דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית ; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

י. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - **הסדר ביטוח**). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.
הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול :

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן :

(א) מגדל מקפת משלימה לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת משלימה לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת משלימה לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה)
העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.
על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (1)(א) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו.

(2) מגדל מקפת משלימה מניות
(3) מגדל מקפת משלימה 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 ובן זוגו במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.

ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.

ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.

ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.

ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:

(1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) היוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשולמנה להם בנוסף לקצבאות השארים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות השארים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות השארים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.ו.(2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים לה הם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.ו.(2) ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההיוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסיונר בחודש התשלום האחרון טרם פטירתו (וחושבה לאחר ההיוון), וזאת עד לתום תקופת ההיוון או תום תקופת התשלומים המובטחים, המוקדם מביניהם. יובהר כי בתום תקופת ההיוון ועד תום תקופת התשלומים המובטחים תשולם לשאירים קצבה בהתאם לסעיף ב.

ה. שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

ו. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

6. קצבת נכות

"נכה" - עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי ובכפוף להוראות התקנון.

"נכה מלא" - נכה שלפחות 75% מכושרו לעבוד נפגע כאמור לעיל.

"נכה חלקי" - נכה שאינו נכה מלא.

"נכה סיעודי" – נכה מלא שהגורם הרפואי קבע כי התקיימו בו אחד משני אלה:
1. מצב בריאותו ותפקודו ירודים כתוצאה ממחלה, תאונה או ליקוי בריאותי, שבגינו הוא אינו מסוגל לבצע בכוחות עצמו פעולות יומיומיות, ולפחות 4 פעולות מתוך 6 הפעולות הבאות: לקום ולשכב, להתלבש ולהתפשט, להתרחץ, לאכול ולשתות, לשלוט על סוגרים, ולהתנייד, כהגדרת פעולות אלה בהוראות שקבע הממונה לעריכת תכנית לביטוח סיעודי.
2. הוא "תשוש נפש". לעניין זה – תשישות נפש – פגיעה בפעילותו הקוגניטיבית של המבוטח וירידה ביכולתו האינטלקטואלית, הכוללת ליקוי בתובנה ובשיפוט, ירידה בזיכרון לטווח ארוך ו/או קצר וחוסר התמצאות במקום ובזמן הדורשים השגחה במרבית שעות היממה, שסיבתה במצב בריאותי כגון: אלצהיימר, או בצורות דמנטיות שונות.

א. נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ב. קצבת נכות לנכה מלא תחושב על ידי מכפלת שיעור הכיסוי הביטוחי לנכות, בשכר הקובע של העמית בחודש שקדם למועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ג. קצבת נכות לנכה חלקי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בדרגת הנכות שנקבעה לו על ידי הגורם הרפואי.

ד. קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.

ה. הקרן תזקוף מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות, דמי גמולים למרכיב העובד בחשבון העמית בקרן. דמי הגמולים יחושבו כמכפלת הבאים:
1. ממוצע שיעור דמי הגמולים שהופקדו בפועל לקרן (תגמולי עובד, מעביד, פיצויים) במשך התקופה לפיה חושב השכר הקובע לקצבת הנכות.
2. השכר הקובע במועד האירוע המזכה.
3. שיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח שהינו נכה חלקי, כפי שיתעדכן מעת לעת ושיעור של 100% לעמית שהינו נכה מלא;
4. 96% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 4% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).

ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת לפי סעיף 1.ג. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יוגדלו אחת לשנה בשיעור של 2%.

ז. קצבת נכות של עמית מבוטח שלא ויתר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה בהתאם לסעיף 1.ד. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יהיו כפולים מקצבת הנכות וסכום דמי הגמולים להם הוא זכאי בהתאם לסעיפים ב-ד, במשך התקופה המפורטת בסעיף 1.ד.

ח. קצבת הנכות תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:
1. השכר הקובע של העמית המבוטח
2. שיעור הכיסוי הביטוחי לשאיר הרלוונטי, בהתאם למסלול הביטוח החל על העמית וכמפורט להלן:
(א) עבור אלמן שיעור הקצבה לאלמן במסלול הביטוח החל על העמית;
(ב) עבור יתום, לרבות יתום שהוא בן עם מוגבלות – מחצית משיעור הקצבה עבור אלמן;
(ג) עבור יתום שהוא בן נבחר עם מוגבלות – בהתאם לשיעור לבן נבחר עם מוגבלות במסלול הביטוח הכולל כיסוי לבן נבחר עם מוגבלות;
(ד) עבור הורה נבחר - בהתאם לשיעור להורה נבחר במסלול הביטוח הכולל כיסוי להורה נבחר;
(ה) עבור הורה – 1/6 משיעור הקצבה עבור אלמן;

ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, סכום קצבאות שאירי עמית מבוטח לא יעלה על השכר הקובע.

ג. עלתה יתרת הזכאות הצבורה של העמית המבוטח על הערך המהוון של קצבאות השאירים, תוגדל הקצבה לשאירים בשיעור המתקבל מחלוקת יתרת הזכאות הצבורה בערך המהוון של הקצבאות.

ד. קצבת שאירי נכה תהיה כשל קצבת שאירי עמית מבוטח ותחושב בהתאם להיקף הכיסוי הביטוחי לשאירים שהיה לעמית בטרם הפך לנכה, ולחלק השכר הקובע אשר ביחס אליו נקבעה לו נכות. חלק השכר הקובע כאמור יחושב כמכפלה של השכר הקובע לפיו חושבה קצבת הנכות בשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית הנכה.
קצבת שאירי נכה שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת, תחושב בהתאם לשכר הקובע כאמור לעיל, ועליו תוספת בהתאם לשיעורי ההגדלה שנוספו לקצבת הנכות, כפי שהיתה במועד הפטירה.

ה. בפטירת עמית מבוטח ששאיריו אינם זכאים לקצבת שאירים בהתאם לפרק זה או בפטירת עמית לא מבוטח, יהיה האלמן זכאי לקצבה שתחושב ע"י חלוקת החלק היחסי של האלמן והיתומים מתוך היתרה הצבורה של העמית שנפטר, במקדמי המרה כמפורט בתקנון.

ו. אלמן של עמית הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון שיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים, ובלבד שסכום הקצבה שישולם לו לאחר ההיוון לא יהיה נמוך מסכום הקצבה המזערי.

ז. אלמן של עמית הזכאי לקצבה, יהא זכאי לתשלומים מובטחים לתקופה של 240 חודש, ובלבד שגילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87.

ח. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

8. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

א. במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:

(1) שיעור העודף או הגירעון האקטוארי הנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים ייזקף בכל רבעון לגבי עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון.

(2) שיעור העודף או הגירעון האקטוארי הנובע מכל גורם דמוגרפי, למעט נכות או תמותת עמיתים מבוטחים, ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן – באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.

(3) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי הקצבה.
בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה.
למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.

ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף או גירעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזר גופים מוסדיים 20-9-2022 וחוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 (החליף את חוזר 18-9-2022).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 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-3ב של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת בני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3ב של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ד. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5ד של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ה. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיית זקנה.

ו. שיעור תמותת נכים: לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס

ז. שיעורי החלמה מנכות: לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס.

ח. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

ט. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישבנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א. לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

י. לנכים אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

יא. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

יב. 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 בתשלומם 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

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	83,363	84,122	88,921
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,747	1,705	1,926
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	855	860	913
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	**85,965**	**86,687**	**91,760**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(8)	(37)	(63)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	439	173	509
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	3,015	3,014	3,391
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ב: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	229,843	212,680	143,285
התחייבויות לנכים	21,822	20,996	7,515
התחייבויות לשאירי מבוטח	22,796	19,443	11,118
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	25,918	23,781	8,552
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	905	7,285	9,361
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	5,470	4,904	3,553
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	3,342	-	-
עתודה לפנסיונרים	3,111	(473)	1,038
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**313,207**	**288,616**	**184,422**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	68	(85)	(38)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	939	-	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	11,632	9,119	7,017
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.38%	0.39%	0.40%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2024	ליום 30/09/2024	ליום 31/12/2023
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	1,895	1,099	977
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה לפנסיונרים	11	(3)	4
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**1,906**	**1,096**	**981**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-	-	(1)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	-	-	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	357	209	203
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.38%	0.43%	0.45%

התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.
התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים.
התחייבויות לשאירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח.
התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. **ההתחייבויות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו לחברה** הינו סכום של עלות סיכוני נכות ל-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 והערכתינו את סבירותן להגיע לכדי תביעות נכות ובהינתן נתחי השוק של קרן מגדל מקפת אישית מכלל קרנות הפנסיה ומתוכם שיעור מבוטחי הנכות בקרן מגדל מקפת משלימה וממוצעי שכר מבוטח לפי גיל ומין, חישבנו את ההתחייבות בגינן תוך הנחה שתוכר זכאות ל"קצבה ממקור אחר" והקרן תשלם 25% מהשכר הקובע בנוסף לזקיפת דמי גמולים והתחייבות לשאיריהם.

ב. **ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות** ועבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.
תביעות שדווחו וטרם אושרו נסגרות חודש לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון שבוצע בגינן ותביעות ששולמו וטרם הוקמשכו נסגרות 4 חודשים לאחר סגירת התהליך התפעולי האחרון בגינן.
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) – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי 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 – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי 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:

שנת האירוע	שאירי מבוטח			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2024	1	307	2	3,342
2023	-	-		
2022	-	-		
2021	1	597		
סך הכל	**2**	**905**	**2**	**3,342**

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שנת האירוע	נכות			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2024	43	25,918	14	4,867
2023			2	524
2022			-	-
2021			1	62
2020			1	16
סך הכל	**43**	**25,918**	**18**	**5,470**

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2024		30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות – מבוטחים	4,400	0.12%	0.03%	0.11%	0.22%	0.48%	-0.03%
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ג. מקרי מוות – נכים	208	0.01%	-0.04%	0.00%	0.00%	-0.03%	0.01%
ד. יציאה לנכות	4,544	0.12%	0.02%	0.06%	-0.34%	-0.14%	1.40%
ה. חזרה מנכות	1,673	0.05%	0.01%	0.02%	0.00%	0.07%	0.15%
ו. ביטוח משנה	(6,977)	-0.19%	0.04%	-0.10%	0.20%	-0.05%	-0.62%
ז. פרישות במהלך השנה	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ח. שינויים בשיטות והנחות	1,150	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%
ט. שינויים בתקנון הקרן	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
י. גורמים אחרים	(49)	0.00%	0.00%	0.03%	0.03%	0.07%	0.18%
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	**4,949**	**0.13%**	**0.06%**	**0.13%**	**0.11%**	**0.43%**	**1.09%**

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן:

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2024		30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות – מבוטחים	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	(339)	-0.01%	0.00%	-0.02%	0.00%	-0.03%	-0.05%
ג. מקרי מוות – נכים	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ד. יציאה לנכות	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ה. חזרה מנכות	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ו. ביטוח משנה	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ז. פרישות במהלך השנה	(55)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ח. שינויים בשיטות והנחות	-	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	-0.02%	0.00%
ט. שינויים בתקנון הקרן	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
י. גורמים אחרים	(167)	0.00%	-0.02%	-0.02%	-0.06%	-0.09%	-0.15%
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	**(561)**	**-0.01%**	**-0.04%**	**-0.03%**	**-0.06%**	**-0.15%**	**-0.19%**

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 8-9-2024 (0.03%+).
לכלל עמיתי הקרן גרעון ממקרי מוות פנסיית זקנה ושאירים (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:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2024	30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	860	1.00%	0.97%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	1	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	0.04%	0.03%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	1,678	1.96%	1.39%	-3.84%	-0.52%	-1.11%	-3.84%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	(1,245)	-1.46%	-1.17%	3.75%	0.97%	2.02%	4.51%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	439	0.51%	0.20%	0.00%	0.48%	1.20%	0.70%
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	855	1.00%	1.00%	0.97%	1.00%	1.00%	1.00%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.53%**	**0.21%**	**0.00%**	**0.53%**	**1.28%**	**0.73%**

2) פנסיונרים במסלול כללי:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2024	30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	(473)	-0.16%	-1.00%	1.00%	0.57%	0.57%	-1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	(8)	0.00%	0.02%	0.09%	0.02%	0.13%	-0.05%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	4,543	1.46%	0.73%	-2.59%	1.54%	1.08%	-0.80%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	(12)	0.00%	-0.05%	0.01%	0.00%	-0.04%	0.13%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	939	0.30%	0.00%	-0.64%	1.05%	0.70%	-1.93%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	3,111	1.00%	-0.16%	-1.00%	1.00%	1.00%	0.57%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.31%**	**0.00%**	**-0.67%**	**1.14%**	**0.77%**	**-2.02%**

3) פנסיונרים במסלול הלכה:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2024	30/09/2024	30/06/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/12/2023
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	(3)	-0.27%	-1.00%	1.00%	0.44%	0.44%	-1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	-	0.00%	0.03%	0.03%	0.00%	0.05%	-0.07%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	13	0.71%	0.57%	-3.16%	0.91%	-1.02%	-1.20%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	(0)	0.00%	0.00%	0.08%	0.02%	0.10%	0.15%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	-	0.00%	0.00%	-1.05%	0.34%	-0.71%	-2.54%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	11	0.56%	-0.27%	-1.00%	1.00%	0.56%	0.44%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.00%**	**0.00%**	**-1.10%**	**0.37%**	**-0.74%**	**-2.61%**

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 יציאה לנכות ביחס לצפי		שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי	
	25%	-25%	25%	-25%
עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)	-0.008%	0.008%	-0.003%	0.003%

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

	שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים	
	10%	-10%	10%	-10%
עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)	0.132%	-0.147%	0.003%	-0.003%

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. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי":

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/12/24	**אלפי** ₪
חלקם בפרמיה למקרה מוות ונכות	(12,635)
חלקת בתביעות ובשינוי עתודת IBNR ותביעות תלויות	5,578
עמלת רווח	-
עודף (גרעון)	**(7,057)**

הערות והבהרות

בסיס נתונים

א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת העודפים.

ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

נספחים סטטיסטיים

עמיתים שאינם מקבלי קצבה:		זכר	נקבה	סה"כ
עמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
מבוטחים		25,718	12,386	38,104
שאינם מבוטחים		19,663	14,249	33,912
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:		45,381	26,635	72,016
מקבלי קצבה:				
פנסיונרים	זקנה ושאירי זקנה	897	744	1,641
	שאירים	31	89	120
	נכות	20	9	29
סה"כ פנסיונרים		948	842	1,790
מקבלי קצבה קיימים	זקנה ושאירי זקנה	303	334	637
	שאירים	6	9	15
	נכות	-	-	-
סה"כ מקבלי קצבה קיימים		309	343	652
סה"כ עמיתי הקרן		46,638	27,820	74,458

(1) התפלגות עמיתים מבוטחים לפי גילאים

גיל	זכר			נקבה			סה"כ		
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)
עד 24	243	16,486	7,956	143	7,409	5,300	386	13,123	7,102
25-29	1,817	41,324	9,150	1,013	30,928	7,041	2,830	37,603	8,437
30-34	3,956	71,239	10,491	1,798	54,148	8,486	5,754	65,899	9,888
35-39	5,294	106,531	12,204	2,366	69,010	9,461	7,660	94,942	11,396
40-44	4,922	121,975	12,761	2,230	85,051	9,657	7,152	110,462	11,843
45-49	4,261	142,453	12,991	2,076	88,171	10,371	6,337	124,670	12,176
50-54	2,784	128,779	12,621	1,472	92,412	10,493	4,256	116,201	11,955
55-59	1,426	117,462	12,499	750	75,049	9,732	2,176	102,844	11,645
60-64	782	112,753	12,200	416	59,088	9,426	1,198	94,118	11,331
65-69	233	100,027	11,584	122	49,882	8,988	355	82,696	10,851
70 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	25,718	107,807	11,930	12,386	71,752	9,347	38,104	96,087	11,142

(2) התפלגות עמיתים שאינם מבוטחים לפי גילאים

גיל	זכר		נקבה		סה"כ	
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)
עד 24	82	8,383	75	4,510	157	6,533
25-29	467	11,563	427	7,390	894	9,570
30-34	1,088	17,162	938	10,792	2,026	14,213
35-39	1,830	30,083	1,520	13,981	3,350	22,777
40-44	2,645	35,933	1,803	24,331	4,448	31,230
45-49	3,376	52,105	2,358	34,392	5,734	44,821
50-54	3,372	65,843	2,261	49,832	5,633	59,416
55-59	2,568	70,093	1,929	49,614	4,497	61,309
60-64	2,021	65,697	1,606	48,319	3,627	58,003
65-69	1,393	68,220	838	47,003	2,231	60,250
70 ומעלה	821	44,212	494	28,033	1,315	38,134
סה"כ	19,663	51,716	14,249	35,023	33,912	44,702

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

<u>מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי</u>

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	4	629	-	-	4	629
20-24	-	-	-	-	-	-	-	-
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	-	-	-	-	-	-	-	-
50-54	-	-	-	-	-	-	-	-
55-59	-	-	1	569	-	-	1	569
60-64	-	-	-	-	-	-	-	-
65-69	-	-	-	-	5	27	5	27
70-74	-	-	-	-	28	223	28	223
75-79	-	-	1	143	164	716	165	712
70-84	-	-	-	-	63	1,142	63	1,142
85-89	-	-	-	-	32	1,787	32	1,787
90-94	-	-	-	-	11	3,133	11	3,133
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	-	-	6	538	303	948	309	940

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	1	284	-	-	1	284
20-24	-	-	-	-	-	-	-	-
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	-	-	-	-	-	-	-	-
50-54	-	-	-	-	-	-	-	-
55-59	-	-	3	1,530	-	-	3	1,530
60-64	-	-	2	65	1	254	3	128
65-69	-	-	2	24	7	228	9	183
70-74	-	-	-	-	94	251	94	251
75-79	-	-	1	18	115	819	116	812
70-84	-	-	-	-	47	2,184	47	2,184
85-89	-	-	-	-	46	2,152	46	2,152
90-94	-	-	-	-	19	3,128	19	3,128
95-99	-	-	-	-	5	3,564	5	3,564
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	-	-	9	563	334	1,193	343	1,177

פנסיונרים - מסלול כללי

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	6	3,139	-	-	6	3,139
10-19	-	-	12	349	-	-	12	349
20-24	-	-	5	200	-	-	5	200
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	2	2,364	-	-	-	-	2	2,364
40-44	3	14,746	-	-	-	-	3	14,746
45-49	5	6,939	-	-	-	-	5	6,939
50-54	4	10,079	2	211	-	-	6	6,789
55-59	4	5,523	3	969	-	-	7	3,571
60-64	2	2,648	2	2,430	12	1,742	16	1,941
65-69	-	-	1	87	317	1,048	318	1,045
70-74	-	-	-	-	449	754	449	754
75-79	-	-	-	-	101	1,153	101	1,153
70-84	-	-	-	-	11	1,562	11	1,562
85-89	-	-	-	-	-	-	-	-
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	20	7,568	31	1,042	890	927	941	1,072

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	10	3,098	-	-	10	3,098
10-19	-	-	21	461	-	-	21	461
20-24	-	-	4	179	-	-	4	179
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	1	4,127	1	12,480	-	-	2	8,303
35-39	3	7,320	2	1,587	-	-	5	5,027
40-44	2	1,255	3	4,212	-	-	5	3,029
45-49	1	5,178	4	99	-	-	5	1,115
50-54	1	2,557	8	357	-	-	9	601
55-59	1	2,471	10	596	-	-	11	766
60-64	-	-	10	663	109	604	119	609
65-69	-	-	10	577	356	591	366	590
70-74	-	-	2	619	223	630	225	630
75-79	-	-	4	690	45	919	49	901
70-84	-	-	-	-	6	2,817	6	2,817
85-89	-	-	-	-	-	-	-	-
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	9	4,311	89	1,070	739	643	837	728

פנסיונרים - מסלול הלכה

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש״ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש״ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש״ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש״ח)
65-69	-	-	-	-	2	971	2	971
70-74	-	-	-	-	3	114	3	114
75-79	-	-	-	-	2	518	2	518
סה״כ	-	-	-	-	7	474	7	474

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש״ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש״ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש״ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש״ח)
65-69	-	-	-	-	3	893	3	893
70-74	-	-	-	-	1	3,574	1	3,574
75-79	-	-	-	-	1	250	1	250
סה״כ	-	-	-	-	5	1,300	5	1,300

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 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.

_____

מיכל גור כגן - מנכ"ל

17 במרס, 2025

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 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.

17 במרס, 2025

_____

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 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 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. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
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 לעצמאים - 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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.

	קוסט פורר גבאי את קסירר	סומך חייקין
	רואי חשבון	רואי חשבון
תל אביב	מבקרים משותפים	
17 במרס 2025		

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	3
דוחות על המצב הכספי	5
דוחות הכנסות והוצאות	6
דוחות תנועה בקרן הפנסיה	7
באור 1 - כללי	8
באור 2 - מדיניות חשבונאית	9
באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים	13
באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה	16
באור 5 - סיוע ממשלתי כספי	18
באור 6 - חייבים ויתרות חובה	19
באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים	19
באור 8 - ניירות ערך סחירים	21
באור 9 - הלוואות	23
באור 10 - נדל"ן להשקעה	24
באור 11 - זכאים ויתרות זכות	25
באור 12 - התחייבויות פנסיוניות	25
באור 13 - הכנסות מהשקעות	28
באור 14 - הוצאות דמי ניהול	28
באור 15 - הוצאות ישירות	29
באור 16 - הוצאות מסים	29
באור 17 - צדדים קשורים	30
באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	31
באור 19 - שעבודים	32
באור 20 - תשואות קרן	32

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

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

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, 2024 ו-2023, 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 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 וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן- התקנות).

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>

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. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

כמתואר בביאור 12 לדוחות הכספיים, ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על ידי אקטואר הקרן ומבוססות על שיטות הערכה אקטוארית.
רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.
כאמור בביאור 12 סכום ההתחייבות האקטוארית המוצג במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן למבוטחים פעילים, מבוטחים לא פעילים ופנסיונרים, נכון ליום 31 בדצמבר 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.

<u>המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת</u>

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן לרבות בקרות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן ואת העקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמתן של הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

<u>מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת</u>

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.

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

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

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.

<u>המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת</u>

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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
17 במרס, 2025

	באור	ליום 31 בדצמבר 2024	2023
		אלפי ש"ח	
<u>רכוש שוטף</u>			
מזומנים ושווי מזומנים		132,326	108,545
סיוע ממשלתי כספי	5	24,254	23,134
חייבים ויתרות חובה	6	6,104	1,945
סך הכל רכוש שוטף		162,684	133,624
<u>השקעות</u>			
ניירות ערך שאינם סחירים	7	996,458	1,004,876
ניירות ערך סחירים	8	809,007	785,574
הלוואות	9	81,890	74,548
נדל"ן להשקעה	10	3,035	2,929
סך-הכל השקעות		1,890,390	1,867,927
אפיק השקעה מובטח תשואה		-	-
סך-הכל נכסים		2,053,074	2,001,551
זכאים ויתרות זכות	11	5,952	11,551
<u>התחייבויות פנסיוניות</u>	12		
התחייבויות צבורות:			
לפנסיונרים		1,332,501	1,295,685
למבוטחים פעילים		414,159	466,674
למבוטחים לא פעילים		509,507	556,610
		2,256,167	2,318,969
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		78,437	102,768
בניכוי:			
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		(25,163)	(32,318)
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		(128,462)	(138,007)
		(75,188)	(67,557)
		2,180,979	2,251,412
סיוע ממשלתי ישיר:			
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	5	(298,417)	(326,019)
עודף אקטוארי		164,560	64,607
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		2,047,122	1,990,000
		2,053,074	2,001,551

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025.

רונן אגסי	מיכל גור כגן	חגי אבישר
יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	2023
		אלפי ש"ח	
הכנסות			
ממזומנים ושווי מזומנים		4,417	5,690
מהשקעות	13		
מניירות ערך שאינם סחירים		41,059	22,227
מניירות ערך סחירים		71,104	27,813
מהלוואות		6,729	3,588
מנדל"ן להשקעה		317	240
מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו		-	-
סך כל ההכנסות מהשקעות		119,209	53,868
סיוע ממשלתי כספי	5	24,223	23,004
הכנסות אחרות, נטו		116	77
סך כל ההכנסות		147,965	82,639
הוצאות			
דמי ניהול	14	12,434	12,698
הוצאות ישירות	15	2,904	2,736
הוצאות מסים	16	165	409
סך-הכל הוצאות		15,503	15,843
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה		132,462	66,796

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
יתרת הקרן לתחילת השנה	1,990,000	1,991,420
תוספות לקרן		
דמי גמולים מעמיתים	8,551	9,135
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	132,462	66,796
סך-הכל תוספות לקרן	141,013	75,931
תשלומים והעברות		
תשלומים לפנסיונרים:		
תשלומי פנסיית זקנה	69,766	63,974
תשלומי פנסיית נכות	727	781
תשלומי פנסיית שארים	6,249	5,665
סך-הכל תשלומים לפנסיונרים	76,742	70,420
החזרים לעמיתים שפרשו	7,149	6,931
סך-הכל תשלומים והעברות	83,891	77,351
יתרת הקרן לסוף השנה	2,047,122	1,990,000

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. עד ליום 31 במרס, 2021 הקרן נוהלה על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. החל מיום 1 באפריל, 2021 הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). ראה גם סעיף ב להלן. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

על-פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.

עד ליום 31 באוגוסט, 2003 הקרן השקיעה בכל תחילת חודש את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה באג"ח מיועדות מסוג מירון, הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 5.57% שנתי. החל מיום 1 בספטמבר, 2003 ועד ליום 30 בספטמבר, 2012 השקיעה הקרן את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה בשוק ההון. החל מיום 1 באוקטובר 2012 עם ירידת שיעור האחזקה באג"ח מיועדות מתחת ל-30% חזרה הקרן לרכוש אג"ח מיועדות מסוג ערד הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%. החל מיום 1 באוקטובר, 2022 בוטל מנגנון 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 וחסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

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

ג. 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

בדוחות כספיים אלה:

החברה המנהלת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
הקרן	-	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב 2012 לענין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
עמיתי תקופת הביניים	-	עמיתים שביקשו להצטרף לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
מגדל	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ.
אגרות חוב מיועדות	-	אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" או "מירון" שמנפיקה המדינה.
אפיק השקעה מובטח תשואה		אפיק השקעה נפרד שבו ינוהלו הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים נרשמים על בסיס מזומן.
דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד 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. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוח, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים</u>

אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

2. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריך השווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

4. <u>התחייבויות פנסיוניות</u>

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות על שיטות הערכה אקטוארית.
רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת החברה המנהלת עבור הקרן.

5. <u>תביעות משפטיות</u>

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

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה המנהלת ו/או הקרן, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתים. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.
ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

מזומנים ושווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש.

ד. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u>- נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u> - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>- אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u> - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

5. <u>אפיק השקעה מובטח תשואה</u>

כמפורט בביאור 7ב', במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון שהיה קיים עד כה להנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרן הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו. ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד.סעיף "אפיק השקעה מובטח תשואה" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את הנכסים בהם השקיעה הקרן במסלול האמור וכולל בנוסף, ככל שקיים, את הנכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד האמורה לעיל או בניכוי ההתחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד ובתוספת רכיב ההתאמה לשווי הוגן שמחושב לפי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים עד לתום תקופת ההבטחה, לפי הנחת שיעור תשואה של תשואת היעד ולפי הנחת ריבית היוון של שיעור תשואה חסרת סיכון.

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 ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר		שיעור השינוי בשנת	
	2024	2023	2024	2023
	נקודות/ש"ח		אחוזים	
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *)	117.64	113.74	3.43	3.34
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.65	3.63	0.55	3.07

*) 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 3-6-2006 ו- 6-3-2017

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		
		עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל
	באור	אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים ושווי מזומנים		4,038	128,288	132,326
סיוע ממשלתי כספי	5	205	24,049	24,254
חייבים ויתרות חובה	6	173	5,931	6,104
ניירות ערך שאינם סחירים	7	17,724	978,734	996,458
ניירות ערך סחירים	8	23,967	785,040	809,007
הלוואות	9	1,866	80,024	81,890
נדל"ן להשקעה	10	-	3,035	3,035
סך הכל נכסים		47,973	2,005,101	2,053,074
זכאים ויתרות זכות	11	168	5,784	5,952
		47,805	1,999,317	2,047,122

		ליום 31 בדצמבר 2023		
		עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל
	באור	אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים		3,972	104,573	108,545
סיוע ממשלתי כספי	5	190	22,944	23,134
חייבים ויתרות חובה	6	1	1,944	1,945
ניירות ערך שאינם סחירים	7	17,757	987,119	1,004,876
ניירות ערך סחירים	8	22,433	763,141	785,574
הלוואות	9	1,612	72,936	74,548
נדל"ן להשקעה	10	-	2,929	2,929
סך הכל נכסים		45,965	1,955,586	2,001,551
זכאים ויתרות זכות	11	188	11,363	11,551
		45,777	1,944,223	1,990,000

באור 3 - דוח נכסים והתחייבויות לפי קבוצת עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים:

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
התחייבויות פנסיוניות			
התחייבויות צבורות:			
לפנסיונרים	1,308,809	23,692	1,332,501
למבוטחים פעילים	401,123	13,036	414,159
למבוטחים לא פעילים	493,040	16,467	509,507
	2,202,972	53,195	2,256,167
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד	75,714	2,723	78,437
בניכוי:			
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד	(23,859)	(1,304)	(25,163)
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן	(124,481)	(3,981)	(128,462)
סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון	(72,626)	(2,562)	(75,188)
סיוע ממשלתי ישיר:			
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצופיות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	(295,350)	(3,067)	(298,417)
עודף אקטוארי	164,321	239	164,560
התחייבויות פנסיוניות	1,999,317	47,805	2,047,122

באור 3 - דוח נכסים והתחייבויות לפי קבוצת עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך):

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
התחייבויות פנסיוניות			
התחייבויות צבורות:			
לפנסיונרים	1,272,712	22,973	1,295,685
למבוטחים פעילים	453,298	13,376	466,674
למבוטחים לא פעילים	539,213	17,397	556,610
	2,265,223	53,746	2,318,969
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד	99,371	3,397	102,768
בניכוי:			
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד	(30,738)	(1,580)	(32,318)
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן	(133,911)	(4,096)	(138,007)
סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון	(65,278)	(2,279)	(67,557)
סיוע ממשלתי ישיר:			
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצופיות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	(323,199)	(2,820)	(326,019)
עודף (גירעון) אקטוארי	67,477	(2,870)	64,607
התחייבויות פנסיוניות	1,944,223	45,777	1,990,000

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	צמוד למט"ח או במט"ח	סה"כ
	אלפי ש"ח			
ליום 31 בדצמבר, 2024				
רכוש שוטף:				
מזומנים ושווי מזומנים	83,226	-	49,100	132,326
סיוע ממשלתי כספי	24,254	-	-	24,254
חייבים ויתרות חובה	1,038	469	4,597	6,104
	108,518	469	53,697	162,684
השקעות				
ניירות ערך שאינם סחירים:				
אגרות חוב ממשלתיות	-	740,186	-	740,186
אגרות חוב אחרות	2,062	7,249	57	9,368
ניירות ערך אחרים	13,680	-	233,224	246,904
	15,742	747,435	233,281	996,458
ניירות ערך סחירים:				
אגרות חוב ממשלתיות	86,042	277,397	-	363,439
אגרות חוב אחרות	26,209	177,780	228	204,217
מניות	81,254	-	30,474	111,728
קרנות סל	51,930	-	74,678	126,608
קרנות נאמנות	-	-	2,646	2,646
ניירות ערך אחרים	216	-	153	369
	245,651	455,177	108,179	809,007
הלוואות	28,394	52,115	1,381	81,890
נדל"ן להשקעה	3,035	-	-	3,035
סך הכל הנכסים	401,340	1,255,196	396,538	2,053,074
התחייבות בגין נגזרים לא סחירים	(7)	-	(4,112)	(4,119)

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	צמוד למט"ח או במט"ח	סה"כ
	אלפי ש"ח			
ליום 31 בדצמבר, 2023				
רכוש שוטף:				
מזומנים	58,453	-	50,092	108,545
סיוע ממשלתי כספי	23,134	-	-	23,134
חייבים ויתרות חובה	922	1,015	8	1,945
	82,509	1,015	50,100	133,624
השקעות				
ניירות ערך שאינם סחירים:				
אגרות חוב ממשלתיות	-	755,976	-	755,976
אגרות חוב אחרות	3,605	8,309	-	11,914
ניירות ערך אחרים	6,572	-	230,414	236,986
	10,177	764,285	230,414	1,004,876
ניירות ערך סחירים:				
אגרות חוב ממשלתיות	81,172	329,152	-	410,324
אגרות חוב אחרות	20,508	126,479	290	147,277
מניות	80,307	-	27,908	108,215
קרנות סל	42,526	-	71,333	113,859
קרנות נאמנות	-	-	3,677	3,677
ניירות ערך אחרים	173	-	2,049	2,222
	224,686	455,631	105,257	785,574
הלוואות	23,321	50,689	538	74,548
נדל"ן להשקעה	2,929	-	-	2,929
סך הכל הנכסים	343,622	1,271,620	386,309	2,001,551
התחייבות בגין נגזרים לא סחירים	(13)	-	(1,271)	(1,284)

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי

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

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

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

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

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

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

ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג ערד מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.
הסיוע הכספי לעמיתים שאינם עמיתי הביניים כאמור ניתן בגין כל שנת כספים, משנת 2004 ואילך ולעמיתי תקופת הביניים החל משנת 2009.

סיוע כספי נוסף הנובע מהפעלת מנגנון הבטחת תשואה-

ביום 17 ביולי 2022 פרסם משרד האוצר עדכון לנוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות בו בוצעו התאמות הנובעות מהפעלת ממנגנון הבטחת התשואה לקרנות הפנסיה שנקבע בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
בהתאם לעדכון הקרן תהיה זכאית לקבל סיוע נוסף בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי ביניים בסכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הותיקה שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת כספים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג מירון לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה
בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחיבויות הקרן לעמיתי ביניים בסכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת כספים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה.
בנוסף בוצע עדכון בחלק הסיוע המצוין לעיל כך שחלק הסיוע בגין עמיתי הביניים המצוין בסעיף זה יהיה בשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הוותיקה הזכאים להבטחת תשואה מתוך נכסי הקרן הותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן 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	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן	24,254	23,134
הערך הנוכחי של ההכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (לפי חישוב האקטואר)	298,417	326,019

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 12ו.

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מס הכנסה	186	886
ריבית ודיבידנד לקבל	407	238
פקדון מרווח ביטחון	4,587	-
חייבים בגין ניירות ערך	721	591
חייבים ויתרות חובה אחרים	203	230
סך הכל חייבים ויתרות חובה	6,104	1,945

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות מסוג ערד	740,186	755,976
אגרות חוב אחרות	9,368	11,914
סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)	749,554	767,890
ניירות ערך אחרים	246,904	236,986
סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים	996,458	1,004,876

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	1,070	5,554
שנה שניה	1,766	1,147
שנה שלישית	88,245	2,242
שנה רביעית	104,128	89,806
שנה חמישית	103,271	105,678
מעל חמש שנים ועד לשבע שנים	140,371	181,587
מעל שבע שנים ועד לעשר שנים	185,532	189,438
מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים	123,617	190,743
מעל חמש עשרה שנים	1,554	1,695
	749,554	767,890

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	5.69	6.47
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	1.83	1.35
אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	6.22	6.48
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	2.98	2.95
אגרות חוב אחרות לא צמודות:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	2.30	2.41
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	5.19	5.56
אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	-	12.19
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	-	5.69

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבלה בכנסת החקיקה לעניין התכנית הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022. במסגרת החוק האמור הוחלט בין היתר ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה. בהתאם למנגנון הקיים, המדינה מנפיקה אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות ולקרנות הפנסיה הוותיקות, בשיעור של 30% מנכסיהן. אגרות החוב המיועדות צמודות מדד ונושאות ריבית שנתית אפקטיבית קבועה בגובה 4.86%.

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון הקיים כאמור, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה. הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה.

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

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

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

בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית.
בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת יישום המנגנון החדש. מנגנון זה מיושם החל מיום 1 באוקטובר 2022.

נכון ליום 31 בדצמבר 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	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	363,439	410,324
אגרות חוב אחרות		
שאינן ניתנות להמרה	203,317	146,418
שניתנות להמרה	900	859
סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)	567,656	557,601
מניות	111,728	108,215
קרנות סל	126,608	113,859
קרנות נאמנות	2,646	3,677
ניירות ערך אחרים	369	2,222
	241,351	227,973
סך הכל ניירות ערך סחירים	809,007	785,574

באור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	19,907	11,084
שנה שניה	26,169	18,475
שנה שלישית	22,919	20,495
שנה רביעית	28,269	17,876
שנה חמישית	20,726	22,770
מעל חמש שנים ועד לשבע שנים	33,502	25,689
מעל שבע שנים ועד לעשר שנים	25,467	34,376
מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים	62,989	87,819
מעל חמש עשרה שנים	327,708	319,017
	567,656	557,601

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	17.31	17.19
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	1.99	1.68
אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	14.19	13.50
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	4.72	-
אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	3.49	3.98
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	5.29	5.31
אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	4.47	4.45
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	2.91	3.37
אגרות חוב אחרות צמודות למט"ח:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	2.99	2.82
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	7.31	4.77

באור 9 - הלוואות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
הלוואות לעמיתים	307	531
הלוואות לאחרים *)	81,583	74,017
סך הכל הלוואות	81,890	74,548

*) ראה גם באור 18ב'.

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	12,194	4,087
שנה שניה	4,136	6,673
שנה שלישית	4,660	4,016
שנה רביעית	14,769	4,155
שנה חמישית	7,037	6,759
מעל חמש שנים ועד שבע שנים	10,565	9,540
מעל שבע שנים ועד עשר שנים	10,015	16,146
מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים	5,333	6,607
מעל חמש עשרה שנים	13,181	16,565
	81,890	74,548

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	5.34	3.70
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	3.43	5.92
הלוואות צמודות למטבע חוץ:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	1.76	6.25
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	5.83	2.00
הלוואות לא צמודות:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	4.32	6.72
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	6.18	4.44

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	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	2,929	2,883
התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן	106	46
יתרה ליום 31 בדצמבר	3,035	2,929

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.
הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

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. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

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%	(200)	(195)
ירידה של 0.5%	233	225

ו. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
זכויות בחכירה מהוונת ל-13 שנה	3,035	2,929

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מס הכנסה ניכויים	379	-
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - החברה המנהלת	1,066	1,075
פנסיות ופדיונות לשלם	78	89
המחאות לפירעון	161	149
פקדון מרווח ביטחון	-	8,790
התחייבות בגין נגזרים	4,119	1,284
התחייבות לשלם בגין ניירות ערך	149	164
סך הכל זכאים ויתרות זכות	5,952	11,551

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 ביום31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
עודף אקטוארי לתחילת השנה	64,607	-
שינוי בשיעור ההיוון	44,580	149,820
שינוי בסיוע הממשלתי בגין כרית הביטחון	-	(15,735)
השפעות שוטפות (ראה סעיף ה' להלן)	55,373	(69,478)
עודף אקטוארי לסוף השנה	164,560	64,607

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. השפעות שוטפות כוללות עודפים (גרעונות) שנוצרו כתוצאה מ- :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
שינויים דמוגרפיים	17,216	(11,322)
תשואה בפועל (נמוכה) מהתשואה החזויה	23,200	(46,216)
ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת	3,437	(735)
עדכון בהנחות הדמוגרפיות	2,161	(15,232)
אחרות	9,359	4,027
סך הכל השפעות שוטפות	55,373	(69,478)

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.

ו. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי:

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

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

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

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 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.

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)

ו. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי (המשך):

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בסכום של כ - 199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ - 169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף 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.

ז. כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גירעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.
בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה כלפי עמיתי הקרן, לרבות כלפי מקבלי הגמלה, בהתאם לחוק כמפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקיצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון)- 0.75%
בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת- 1.00%
בשנה השניה שלאחר השנה הקובעת- 1.50%
מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

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

תיקון התקנון כאמור, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, הקטין את ההתחייבות למבוטחים בסך של כ - 169 מיליוני ש"ח (במונחי סוף חודש מרץ 2017) תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד בסך 5.7% .

להלן פירוט השינוים העיקרים שבוצעו בתקנון הקרן:

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים. על אף האמור, שיעור ההפחתה ביחס למקבלי גמלה, יהיה מדורג ויעדכן את הגמלאות בשיעור של 1.9% מדיי שנה, במשך 3 שנים עד להפחתה כוללת בשיעור 5.7%. ההפחתה מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלה לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד.

2. כלל עמיתי הקרן (גברים ונשים) יהיו רשאים להמשיך ולשלם דמי ביטוח לקרן לאחר גיל 65 ועד גיל 67. דמי ביטוח אלו יקנו צבירה של זכויות נוספות להגדלת קצבאות זקנה, נכות ושאירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

באור 13 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מניירות ערך שאינם סחירים:		
מאגרות חוב ממשלתיות	16,387	6,633
מאגרות חוב אחרות	986	267
ממניות וניירות ערך אחרים	23,686	15,327
	41,059	22,227
מניירות ערך סחירים:		
מאגרות חוב ממשלתיות	2,242	(22,009)
מאגרות חוב אחרות	13,237	7,526
ממניות וניירות ערך אחרים	55,625	42,296
	71,104	27,813
מהלוואות:		
מהלוואות לאחרים	6,710	3,553
מהלוואות לעמיתים	19	35
	6,729	3,588
מנדל"ן להשקעה	317	240
מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	-	-
סך הכל הכנסות מהשקעות	119,209	53,868

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול מדמי גמולים, נטו	699	777
דמי ניהול מנכסים, נטו	11,735	11,921
סך הכל דמי ניהול, נטו	12,434	12,698

ב. שיעור דמי הניהול

	2024	2023
	אחוזים	
<u>דמי ניהול</u>		
שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין :	0.60	0.60
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים :	0.60	0.60
שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין :	10.00	10.00
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים :	8.17	8.51

באור 15 - הוצאות ישירות

א. ההרכב

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	138	167
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	8	47
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	46	28
עמלות ניהול חיצוני	2,712	2,494
סך הכל עמלות קניה ומכירה	2,904	2,736

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

	2024	2023
	אחוזים	
שיעור ממוצע העמלות ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:	0.14	0.14
שיעור ממוצע עמלות ניהול חיצוני ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:	0.13	0.13

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	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים	165	409

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, 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		היתרה הגבוהה ביותר	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ- חברה מנהלת	(1,066)	(1,075)	(1,155)	1,169
מניות לא סחירות	776	720	461	383

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

ו. **עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
הוצאות		
דמי ניהול לחברה המנהלת	12,434	12,698
הכנסות אחרות נטו	20	3
	12,454	12,701

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Then Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה המנהלת.

2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה המנהלת וקרן הפנסיה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך הטווח, בו פועלת החברה המנהלת, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות ועוד.

עוד יצוין, כי מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

3. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. התקשרויות

לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 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. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2024:

	סך נכסים, נטו	תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו
	אלפי ש"ח	%	%
עמיתים ותיקים	1,999,317	7.49	3.93
עמיתי הביניים	47,805	7.24	3.68

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2023:

	סך נכסים, נטו	תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו
	אלפי ש"ח	%	%
עמיתים ותיקים	1,944,223	4.08	0.71
עמיתי הביניים	45,777	3.62	0.27

1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי כאמור בבאור 5 לעיל. גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הותיקים לתיק עמיתי הביניים.

2) אגרות החוב המיועדות בתיקי ההשקעות משוערכות לפי שווי הוגן. הואיל וקצב שחלוף אגרות החוב המיועדות שונה בין תיקי העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.

"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים"

קרן פנסיה וותיקה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2024

תוכן עניינים

הצהרת אקטואר.....3
מידע כללי.....4
עיקרי תקנון הקרן.....4
כללים בענף הפנסיה והשפעתם על המאזן האקטוארי.....8
מנגנון איזון אקטוארי.....11
המאזן האקטוארי ונספחיו.....11

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 לקרוביי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

   א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.

   ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

   ג. תקנון הקרן.

   והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

   א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

   ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

   ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

   ד. לפי מיטב ידעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

מרץ 2025	אקטואר ממונה	איתי וייס	_____
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

1. מידע כללי

1.1 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן "הקרן") פועלת משנת 1981. לקרן קיים אישור מבטח מהממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (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 וחיסכון גרסת אפריל 2021.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:
https://storageblobwebprod.blob.core.windows.net/mediaprod/15235/takanon_yozma0421.pdf

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

2.1.1 גמלת זקנה

2.1.1.1 **זכאות לגמלת זקנה**

(א) עמית יהיה זכאי לגמלת זקנה אם הגיע לגיל הזכאות לגמלת זקנה והתקבלה בקרן הודעתו בכתב על רצונו לקבל גמלת זקנה, וזאת לפחות שלושה חודשים לפני מועד התחלת תשלום גמלת הזקנה, יחד עם זאת הקרן רשאית על פי שיקול דעתה לקצר את תקופת הטיפול בבקשה לתקופה קצרה משלושה חודשים.

(ב) **גיל הזכאות** לגמלת זקנה הינו גיל 65 לאשה וגיל 67 לגבר.

(ג) **התאריך הקובע** - החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65.

2.1.1.2 **דחיית התאריך הקובע**

(א) ביקש העמית לקבוע את מועד התחלת תשלומי גמלת הזקנה למועד שלאחר התאריך הקובע כאמור בסעיף 2.1.1.1(ג) לעיל, תיחשב התקופה שמהתאריך הקובע ועד המועד שקבע העמית כאמור כתקופת הדחייה. בתקופת הדחייה יהא העמית רשאי לשלם דמי ביטוח.

(ב) לא ישולמו דמי ביטוח בתקופת הדחייה מעבר לגיל 67. תשלום דמי ביטוח בתקופת הדחיה, יגדילו את גמלת הזקנה, גמלת הנכות וגמלת השאירים ובתנאי שלא היה העמית נכה בתאריך הקובע. תוספת הגמלה תחושב על ידי הכפלת דמי הביטוח החודשיים ששולמו בתקופת הדחיה בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.

(ג) בגין תקופת הדחייה יוגדלו הגמלה והתוספת המחושבת בגין דמי הביטוח ששולמו בתקופת הדחיה להן זכאי העמית או זכאים שאיריו בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.

2.1.1.3 **הקדמת התאריך הקובע**

(א) רשאי עמית, בכפוף לתנאי ההסדר התחיקתי, להקדים את התאריך הקובע לתקופה של חמש שנים או חלק מהן (להלן - "תקופת ההקדמה").

(ב) בגין תקופת ההקדמה תופחת הגמלה שצברו העמית או שאריו בקרן בתאריך הקובע לאחר שהוקדם, כאמור, בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.

(ג) הודעה על הקדמת התאריך הקובע, תימסר לקרן בכתב לא יאוחר מ-3 חודשים קודם למועד תחילת ההקדמה.

2.1.1.4 **קביעת גמלת הזקנה**

(א) חישוב גמלת הזקנה - גמלת הזקנה לה יהא זכאי הפנסיונר תתקבל מהכפלת שעור הגמלה שצבר בהכנסה הקובעת, ובכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

שעור הגמלה - כל שנים עשר חודשי תשלום דמי ביטוח עד החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65, בין שהיו רצופים ובין אם לאו, יחושבו כשנה אחת לצורך חישוב הוותק של העמית הקרן וזכו את העמית בגמלה בשיעור 1% מההכנסה הקובעת, ללא תקרה.

ההכנסה הקובעת - לצורך חישוב גמלה בגין דמי הביטוח ששולמו עד החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65, תהא ההכנסה הקובעת הסכום המתקבל מהכפלת מקדם יחידת ההכנסה (התוצאה המתקבלת מהפעלת הנוסחה המפורטת בנספח ג' לתקנות) בממוצע אריתמטי של יחידת ההכנסה המותאמת בששת החודשים האחרונים הידועים קודם לאירוע המזכה בגמלה, כאשר התיאום יהיה לחודש האירוע המזכה.

יחידת הכנסה מותאמת - יחידת הכנסה המותאמת לחודש פלוני כדלקמן: יחידת הכנסה (שכר חודשי ממוצע למשרת שכיר (עובדים ישראלים), כפי שהוא מתפרסם ע"י הלשכה לסטטיסטיקה או כל מוסד רשמי שיבוא במקומה) האחרונה הידועה ב - 24 בחודש שקדם לאותו חודש פלוני, בתוספת הפרשי הצמדה למדד, שיחושבו לפי היחס שבין המדד האחרון הידוע ב - 24 בחודש שקדם לאותו חודש פלוני ובין המדד שפורסם בגין החודש שלגביו ידועה יחידת ההכנסה.

2.1.1.5 **קביעת גמלת זקנה לאחר נכות**
תקופה שבעבורה זכאי העמית לתשלומי גמלת נכות מהקרן תחשב כתקופת חברות המזכה בוותק בקרן. נכה המקבל גמלת נכות מהקרן עד הגיעו לגיל 65 כהגדרתו בקרן, הופכת גמלתו לגמלת זקנה בהגיעו זה. עמית שהמשיך בתשלום דמי הביטוח לאחר גיל 65 כאמור בסעיף 2.1.1.2 ונָכֵה לאחר גיל 65 יהא זכאי לגמלת הזקנה החל ממועד הזכאות לגמלת נכות וכן לתוספת גמלת נכות כאמור בסעיף הנ"ל.

2.1.2 **<u>גמלת נכות</u>**

2.1.2.1 **נכה** הינו עמית שעקב מחלה או תאונה נשלל ממנו בשיעור של 75% לפחות, הכושר לעבוד במקצוע שבו עבד או לעסוק בעיסוק שבו עסק עד סמוך לאותה מחלה או תאונה, ומשום כך נבצר ממנו לעסוק בעיסוק סביר המתאים לניסיונו, השכלתו והכשרתו.

2.1.2.2 **קביעת גמלת נכות**
2.1.2.2.1 גמלת נכות אשר לה זכאי העמית שהפך לנכה , לפני הגיעו לגיל 65, תתקבל מהכפלת "שעור הגמלה במקרה נכות" בהכנסה הקובעת. שיעור הגמלה במקרה נכות יחושב כדלקמן: שיעור הגמלה עד למועד אירוע הנכות - יחושב עפ"י מספר שנות הוותק שצבר העמית עד לאותו מועד.
שיעור הגמלה ממועד אירוע הנכות - יחושב לפי מספר שנות הוותק ממועד האירוע כאילו המשיך העמית בתשלום דמי הביטוח לקרן ברציפות מדי חודש בחודשו מיום אירוע הנכות ועד הגיעו לגיל הזכאות.
שיעור הגמלה במקרה נכות הוא צירופם של שני שיעורים אלה וכל זאת בכפוף למנגנון איזון אקטוארי.
2.1.2.2.2 גמלת נכות לעמית ששילם דמי ביטוח בתקופה שמגיל 65 ועד גיל 67 ונָכֵה, 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 2.1.1.4.

2.1.2.4 **זכאות שאירי נכה**

נפטר נכה לפני הגיעו לגיל הזכאות לגמלת זקנה, יהיו שאיריו זכאים לאותן הזכויות לפי התקנות העומדות לשאירי עמית שנפטר לפני גיל הזכאות לגמלת זקנה.

2.1.3 **<u>גמלת שאירים</u>**

2.1.3.1 **הזכאות לגמלת שאירים**

(א) זכאות לגמלת שאירים עומדת לשאירי עמית או פנסיונר לפי העניין, עם מות העמית או הפנסיונר. התאריך הקובע לגמלת שאירים יהא יום מותו של העמית או הפנסיונר.

(ב) הזכאות לגמלת שאירים לאלמנה או אלמן לא תיפסק עם נישואיהם מחדש.

(ג) הזכאות לגמלת שאירים ליתומי עמית או פנסיונר תיפסק בהגיע כל אחד מהם לגיל 21.

(ד) למרות האמור לעיל, אם מוכח לקרן שהיתום אינו מסוגל להשתכר לפרנסתו בשל סיבות בריאותיות השתכרות חודשית בשיעור של שכר המינימום, כהגדרתו בחוק שכר מינימום לפחות, תמשיך הקרן לשלם את הגמלה גם עבור היתום אך לא יותר מ - 5 שנים לאחר הגיעו לגיל 21. הקרן תהא רשאית לערוך מדי פעם בדיקות חוזרות או לבקש הצגת מסמכים ותעודות שונות עפ"י שיקול דעתה, כדי לבדוק את מצבו של היתום.

2.1.3.2 **גמלה לשאירי העמית או הפנסיונר**

(א) חישוב שיעור הגמלה אשר לה זכאים שאירי העמית שנפטר ייעשה כמפורט בסעיף 2.1.2.2 לעיל בשינויים המתאימים.

(ב) הגמלה לכלל שאירי העמית שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 ולא שילם דמי ביטוח לאחר גיל זה או עמית ששילם דמי ביטוח לאחר הגיעו לגיל 65 ונפטר לאחר הגיעו לגיל 67, תהא בשיעור 100% מפנסיית הזקנה שלה היה זכאי העמית כאילו התאריך הקובע לתשלום גמלת זקנה היה מועד פטירתו.

(ג) הגמלה לכלל שאירי פנסיונר תהא 100% מפנסיית הזקנה שקיבל הפנסיונר.

(ד) בכל מקרה לא תשולם לכלל השאירים יותר מאשר גמלת שאירים בשיעור 100% מהגמלה אשר לה היה זכאי העמית או הפנסיונר שבגינו משולמת הגמלה.

(ה) רכש העמית גמלת זקנה בהפקדה חד פעמית, יהיו שאיריו זכאים לגמלת שאירי פנסיונר, בכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

2.1.3.3 **תשלום לשאירים**

(א) גמלת השאירים תחולק כך: לאלמנה 50% וליתומים ביחד 50% בחלקים שווים. בהעדר אלמנה, תחולק הגמלה שווה בשווה בין היתומים.

התשלום לאלמנה ולשאירים ייעשה באמצעות האלמנה הזכאית. במקרים שבהם האלמנה אינה אמם של היתומים, או במקרה מות האלמנה, ייעשה התשלום באמצעות אפוטרופוס שימונה על ידי בית המשפט.

(ב) למרות האמור לעיל, אם הורה העמית או הפנסיונר בהוראה מפורשת בכתב לקרן, על דרך אחרת לחלוקת הגמלה בין שאיריו, תחולק הגמלה על פי הוראותיו.

(ג) בכל מקרה לא תפחת הגמלה המשולמת לשאירים הזכאים מ - 100% גמלת הזקנה של העמית או הפנסיונר, כמפורט לעיל.

(ד) נפטר עמית ולא הניח שאירים, תשלם הקרן למוטביו ובהיעדרם יורשיו סכום חד פעמי, בסכום ההיוון של 3 גמלאות שאירים שהיו משולמות לשאיריו, בגין כל שנת ותק שצבר אותו עמית, אך לא יותר משיעור ההיוון של 60 גמלאות, בהתאם למפורט בתקנון הקרן. אולם שולמה לאותו עמית גמלת נכות, ינוכה סך גמלת הנכות שקיבל אותו עמית, כשהוא צמוד כאמור בתקנה 2.2 להלן, מהסכום החד פעמי שישולם למוטביו ובהיעדרם יורשיו.

(ד) פחתה גמלת השאירים מ- 5% מיחידת ההכנסה, כהגדרתה בסעיף 2.1.1.4, יהיו השאירים רשאים לותר על גמלת השאירים ולקבל סכום חד פעמי כמפורט בסעיף 2.1.3.3.

2.1.4 **<u>החזר כספים או פדיון</u>**

2.1.4.1 עמית יהא זכאי להחזר כספים או פדיון ובתנאי שאינו זכאי לקבל מן הקרן גמלת נכות כדלקמן:

(א) עמית שצבר שנות ותק כמוגדר בתקנה 2.1.1.4 לעיל, יהא זכאי לפדיון לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון. אולם, עמית שצבר 15 שנות ותק לפחות, יהיה זכאי לבחור בין האמור לעיל לבין פדיון 80% מדמי הביטוח ששילם כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר, לפי תנאי ההצמדה המפורטים בתקנה 2.1.4.2 להלן.

(ב) פדיון גמלה שנרכשה בהפקדה חד פעמית.
ערך הפדיון ייקבע לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון.

(ג) עמית שהוא "בודד" כהגדרתו להלן, זכאי להחזר של 100% מדמי הביטוח ששילם, כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר לפי תנאי ההצמדה המפורטים להלן, או לערכי הפדיון, עפ"י טבלת ערכי הפדיון כאמור לעיל, הגבוה מביניהם.
"בודד" בסעיף זה משמעו עמית שלא היה נשוי ולא הייתה לו ידועה בציבור ולא היו לו ילדים לאורך כל תקופת חברותו בקרן.

2.1.4.2 תנאי הצמדה
המדד הבסיסי - לגבי תשלומים לקרן והפקדות שבוצעו בין היום הראשון לבין היום העשירי בכל חודש קלנדרי, המדד הידוע ב - 10 בחודש שבו בוצעו ההפקדה או התשלום.
לגבי תשלומים ששולמו לקרן והפקדות שבוצעו בין ה - 11 בחודש לבין היום האחרון בכל חודש קלנדרי, המדד שפורסם בחודש בו בוצעו ההפקדה או התשלום.
המדד האחרון - המדד הידוע ב - 10 בחודש בו שולם לעמית פדיון כספיו.
הקרן תחשב כל דמי ביטוח שהופקדו בה עפ"י החישוב כדלקמן: אם היה המדד האחרון גבוה מהמדד הבסיסי, תחזיר הקרן לעמית, כל תשלום של דמי ביטוח כשהוא מוגדל ביחס שבין המדד האחרון למדד הבסיסי.

2.2 **<u>עדכון גמלאות</u>**

2.2.1 לא שולמה גמלה כלשהי "במועד הזכאות המקורי" או בחודש הקלנדרי העוקב לחודש שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65 במועד המוקדם מביניהם, תהא הגמלה צמודה למדד, החל במועד האמור ועד ליום תשלומה בפועל, עפ"י תנאי ההצמדה כמפורט בתקנון הקרן.

2.2.2 החל במועד תשלומן תהינה הגמלאות צמודות למדד, ותעודכנה מדי חודש בהתאם לשינוי המדד כמפורט בתקנון הקרן.

2.3 **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 ושאירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

(ה) המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים ביומטריים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקתי כפי שיהיה מעת לעת. מנגנון איזון אקטוארי יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

2.4 **התאמת זכויות**

כל תשלום שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים, יופחת בשיעור של 5.7% מהסכומים המחושבים על פי התקנות. האמור יחול על כל תשלום ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה.
ההפחתה לעיל, מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלא לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד. במקרה של בחירה בהיוון גמלה, תבוצע ההפחתה המלאה בשיעור 5.7% במועד ההיוון.

3. כללים בענף הפנסיה 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 ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד" (חוזר פנסיה 1-3-2022)- יש להתאים את הוראות הגילוי בדוח הכספי ובדוח האקטוארי של קרנות הפנסיה הוותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד לקיומו של מנגנון השלמת התשואה. אי לכך, במאזן החשבונאי ובמאזן האקטוארי נוספו סעיפים הכוללים מידע על היקף הנכסים הכלולים

במנגנון השלמת התשואה והרכבם, אשר משקפים את אופן מדידת הנכסים עליהם חל מנגנון זה.
הוראות חוזר זה חלו החל מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022.
עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה (חוזר 20-9-2022)- לאור היותו של המנגנון מכשיר חלופי לאגרות החוב המיועדות ,נקבע כי הוראות המדידה החדשות ימשיכו את בסיס המדידה הקיים של האג"ח המיועדות .לפיכך , בקרן פנסיה ותיקה יש למדוד אותם בשווים ההוגן.
כפועל יוצא ,בכל תקופת דיווח יחושב רכיב ההתחשבנות בין המדינה לקרן ,אשר יבטא את הפער בין התשואה שהושגה בפועל על נכסי המנגנון בתקופה לבין תשואת היעד ,תוך התחשבות בעלויות הישירות .בקרן פנסיה ותיקה יחושב גם רכיב ההטבה הגלום בריבית העודפת לה זכאים נכסי המנגנון הקיימים למועד המאזן.
לגבי קרן פנסיה ותיקה ,בוצעו העדכונים הבאים:
1. הוספת הוראה בדבר דרך חישוב הסבסוד העתידי הגלום בנכסי המנגנון אשר הקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך הדוח ,באופן דומה לחישוב המבוצע כיום בגין אגרות חוב מיועדות.
2. ביטול הפער הקיים כיום באופן חישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות שהונפקו ליום הדוח בין הדוח הכספי לדוח האקטואר .במטרה להגביר את ההלימות בין נתוני שני דוחות אלו ,האקטואר יסתמך בחישוביו על הנתון הכלול בדוח הכספי.
3. עדכון שיעור הסיוע הישיר שישולם לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות כנגד נכסי הקרן המובטחים ,זאת בהתבסס על העדכון של הנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות כפי שיובא בסעיף 3.2 להלן.

3.2 נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר

לנוכח חקיקת "הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה" בפרק ג' בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"א 2005, אושרו התיקונים לנוהל מיום 2/2/2005 להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר. הסיוע הכספי יקבע כסכומם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-
   א. זכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הזכאית שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד" ושאינם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, כאמור באותם דו"חות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה.
   ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד".
   ג. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-
   א. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות סוג "ערד" שהונפקו ביום 1.1.2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.
   ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין

התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

ג. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

הסיוע יועבר עד 30 ביוני בשנת הכספים שלאחר שנת הכספים לגביה ניתן הסיוע, או עד שלושה חודשים לאחר מועד הגשת הדו"חות הכספיים של הקרן הזכאית לממונה, לפי המאוחר.

3.3 כרית ביטחון

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

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה בהתאם למפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון)- 0.75%

בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת- 1.00%

בשנה השנייה שלאחר השנה הקובעת- 1.50%

מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

בנוסף נקבע בחוק כי הסכום המרבי של כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר יעמוד על סכום של 2.5 מיליארד ש"ח ומתוך זה חלקה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים יסתכם ב - 119 מיליון ש"ח.

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור (סעיף 2.4 לעיל). תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

ככל שייווצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים ולגובה הכרית שנקבעו בחוק.

4 מנגנון איזון אקטוארי

בהתאם לתקנון הקרן, אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן – "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים ,הפנסיונרים והשאירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, בכפוף לאישורו של הממונה. לחילופין, אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאוזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים ,לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 3% - 5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים ,לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

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

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

5 המאזן האקטוארי

אקטואר הקרן מחשב כל שנה את ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן ועורך את המאזן האקטוארי של הקרן על פי הכללים הנקבעים בתקנות מס הכנסה (אישור וניהול קופות גמל, התשכ"ד 1964) והוראות הממונה.

5.1 ההנחות האקטואריות ששימשו בסיס למאזן האקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה , בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 3-3-2006 , 8-9-2024 ו-20-9-2022.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 8-9-2024 שהחליף את חוזר 18-9-2022 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, מספר וגילאי הילדים וקצב גידול ריאלי בשכר הממוצע במשק.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו :
https://www.gov.il/BlobFolder/dynamiccollectorresultitem/notice-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-1ב של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 .

לפני גיל פרישה לגבי עמית לא פעיל - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

לאחר גיל פרישה – לפי לוח פ-3ג 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. **עלית השכר הממוצע במשק:** 1.2% ריאלי כל שנה, לפי הנחות הבסיס.

יג. **הצמדת הזכויות והצמדת הפנסיה:** הזכויות (עד למועד קרות האירוע המזכה) צמודות לממוצע של יחידות ההכנסה המתואמות בששת החודשים האחרונים הידועים כאשר התיאום יהיה לחודש האירוע המזכה. הפנסיה המשתלמת (החל ממועד קרות האירוע המזכה) צמודה למדד המחירים לצרכן והכל כפוף למנגנון האיזון האקטוארי.

יד. **שיעורי נישואים:**
למבוטחים פעילים ומוקפאים לפי לוח פ-10 של הנחות הבסיס.

לפנסיונרים לפי מצב בפועל כמדווח במועד הזכאות לפנסיה.

טו. **הפרש גילאים** בין עמית (עמיתה) פעיל או מוקפא ובין בת זוגו (בן זוגה): גבר מבוגר מאשה בשלש שנים .
לפנסיונרים : לפי גילם בפועל כמדווח במועד הזכאות לפנסיה

5.2 המאזן האקטוארי

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 ועדכונו 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.

נספח א'

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)

נכסים	**31/12/2024**	**31/12/2023**
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*	2,047,123	1,990,000
הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	298,417	326,019
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	128,462	138,007
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים	25,163	32,318
סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון	0	0
נכסים אחרים		
גרעון (עודף) אקטוארי	-164,560	-64,607
סה"כ נכסים	2,334,605	2,421,737
*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת	1,937,205	1,845,831
הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות	109,918	144,169

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)

	31/12/2024	31/12/2023
<u>התחייבויות</u>		
לפנסיונרים		
זיקנה ושאירי זיקנה	1,155,119	1,123,047
נכות	16,636	16,285
שאירי פעילים ונכים	160,745	156,353
סה"כ	1,332,501	1,295,685
לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו		
זיקנה ושאירי זיקנה	392,179	446,160
נכות	17,646	14,921
שאירי פעילים ונכים	3,437	4,513
זכויות אחרות (כולל עזיבה)	896	1,080
סה"כ	414,159	466,674
לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה		
לקצבת זקנה ושאירי זקנה	73,977	97,832
לקצבת נכות	2,647	2,558
לקצבת שאירי פעילים ונכים	313	461
זכויות אחרות (כולל עזיבה)	1,501	1,916
סה"כ	78,437	102,768
לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות	509,507	556,610
התחייבויות אחרות	-	-
סה"כ התחייבויות	2,334,605	2,421,737

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
תנועה בעודף (גירעון) במלש"ח

	31/12/2024	31/12/2023
יתרה לתחילת שנה לאחר כרית הביטחון	64.6	-0.0
יתרה לתחילת שנה לפני כרית הביטחון	64.6	-15.7
גירעון (עודף) אקטוארי שחולק		
ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד	3.4	-0.7
סיכום ביניים	**68.0**	**-16.5**
שינוים דמוגרפים		
עזיבות	15.1	6.0
מקרי מוות - פנסיית שאירים	1.9	-0.0
מקרי מוות - פנסיית זקנה	0.8	-0.8
מקרי נכות ותמותת נכים	0.4	1.7
התפתחות השכר הממוצע במשק*	-0.9	-18.3
סיכום ביניים, שינוים דמוגרפים	**17.2**	**-11.3**
שינוי בשיעורי תמותה	3.0	
שינוי בשיעורי נכות	-0.9	
שינוי בשיעורי הקפאה, עזיבה ופרישה		-15.2
תשואה עודפת	23.2	-46.2
שינוי בריבית של הערכה	44.6	149.8
סיכום ביניים, שינוים אחרים	**69.9**	**88.4**
גורמים אחרים	**9.4**	**4.0**
יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון	**164.6**	**64.6**
סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון	**0.0**	**0.0**
יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון	**164.6**	**64.6**

*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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר

הון צבור בסוף השנה

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2024						-	607,687	-	1,119,968	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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר

הון צבור בסוף השנה

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
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 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 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%	2.21%	31,581	-	366,862	55,869	986,371	1,409,102
2030	1,560	103,368	2.04%	2.28%	30,945	-	305,317	96,155	936,767	1,338,239
2031	1,129	104,958	2.06%	2.30%	29,579	-	252,302	126,894	884,792	1,263,988
2032	829	106,019	2.08%	2.32%	28,161	-	190,131	165,957	830,872	1,186,959
2033	574	106,545	2.10%	2.35%	26,699	-	153,193	184,648	769,845	1,107,686
2034	377	106,519	2.12%	2.38%	25,093	-	100,666	207,325	718,646	1,026,637
2035	246	105,864	2.12%	2.39%	23,232	-	61,658	221,618	660,976	944,252
2036	143	104,709	2.10%	2.38%	21,198	-	0	258,265	602,619	860,885
2037	62	103,052	2.07%	2.38%	19,271	-	0	238,962	538,205	777,167
2038	27	100,902	2.05%	2.42%	17,569	-	0	238,229	455,632	693,861
2039	6	98,287	2.02%	2.41%	15,566	-	0	183,344	427,802	611,146
2040	-	95,254	2.02%	2.36%	13,319	-	0	169,215	359,995	529,211
2041	-	91,870	2.04%	2.38%	11,504	-	0	134,653	314,191	448,844
2042	-	88,170	2.06%	2.42%	9,801	-	0	130,388	240,086	370,474
2043	-	84,200	2.08%	2.69%	8,827	-	0	137,103	157,998	295,101
2044	-	80,006	2.10%	3.05%	7,790	-	0	90,068	132,817	222,885
2045	-	75,649	2.12%	2.60%	4,804	-	0	59,818	92,223	152,040
2046	-	71,171	2.14%	2.82%	3,285	-	0	25,246	58,908	84,154
2047	-	66,622	2.16%	3.04%	1,545	-	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

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
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 מסיוע 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

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
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 מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
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					
2074	-16	-	-	-	-19,001
2075	-13	-	-	-	-19,321
2076	-11	-	-	-	-19,642
2077	-9	-	-	-	-19,965
2078	-8	-	-	-	-20,291
2079	-7	-	-	-	-20,621
2080	-7	-	-	-	-20,955
2081	-6	-	-	-	-21,294
2082	-5	-	-	-	-21,638
2083	-5	-	-	-	-21,986
2084	-4	-	-	-	-22,340
2085	-3	-	-	-	-22,698
2086	-3	-	-	-	-23,062
2087	-2	-	-	-	-23,430
2088	-2	-	-	-	-23,804
2089	-1	-	-	-	-24,184
2090	-1	-	-	-	-24,568
2091	-1	-	-	-	-24,959
2092	-1	-	-	-	-25,355
2093	-0	-	-	-	-25,758
2094	-0	-	-	-	-26,166
2095	-0	-	-	-	-26,581
2096	-0	-	-	-	-27,003
2097	-0	-	-	-	-27,431
2098	-0	-	-	-	-27,866
2099	-0	-	-	-	-28,308
2100	-0	-	-	-	-28,756
2101	-0	-	-	-	-29,212
2102	-0	-	-	-	-29,675

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.2) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
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 4.א.2) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
2075	-13	-	-	-	-18,388
2076	-11	-	-	-	-18,806
2077	-9	-	-	-	-19,231
2078	-8	-	-	-	-19,663
2079	-7	-	-	-	-20,103
2080	-7	-	-	-	-20,552
2081	-6	-	-	-	-21,010
2082	-5	-	-	-	-21,477
2083	-5	-	-	-	-21,955
2084	-4	-	-	-	-22,442
2085	-3	-	-	-	-22,939
2086	-3	-	-	-	-23,446
2087	-2	-	-	-	-23,964
2088	-2	-	-	-	-24,493
2089	-1	-	-	-	-25,032
2090	-1	-	-	-	-25,583
2091	-1	-	-	-	-26,146
2092	-1	-	-	-	-26,721
2093	-0	-	-	-	-27,308
2094	-0	-	-	-	-27,908
2095	-0	-	-	-	-28,521
2096	-0	-	-	-	-29,147
2097	-0	-	-	-	-29,787
2098	-0	-	-	-	-30,442
2099	-0	-	-	-	-31,110
2100	-0	-	-	-	-31,793
2101	-0	-	-	-	-32,491
2102	-0	-	-	-	-33,204

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.3) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
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 4.א.3) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי

2074	-16	-	-	-	-17,975
2075	-13	-	-	-	-18,388
2076	-11	-	-	-	-18,806
2077	-9	-	-	-	-19,231
2078	-8	-	-	-	-19,663
2079	-7	-	-	-	-20,103
2080	-7	-	-	-	-20,552
2081	-6	-	-	-	-21,010
2082	-5	-	-	-	-21,477
2083	-5	-	-	-	-21,955
2084	-4	-	-	-	-22,442
2085	-3	-	-	-	-22,939
2086	-3	-	-	-	-23,446
2087	-2	-	-	-	-23,964
2088	-2	-	-	-	-24,493
2089	-1	-	-	-	-25,032
2090	-1	-	-	-	-25,583
2091	-1	-	-	-	-26,146
2092	-1	-	-	-	-26,721
2093	-0	-	-	-	-27,308
2094	-0	-	-	-	-27,908
2095	-0	-	-	-	-28,521
2096	-0	-	-	-	-29,147
2097	-0	-	-	-	-29,787
2098	-0	-	-	-	-30,442
2099	-0	-	-	-	-31,110
2100	-0	-	-	-	-31,793
2101	-0	-	-	-	-32,491
2102	-0	-	-	-	-33,204

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
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					
2074	-16	-	-	-	-19,001
2075	-13	-	-	-	-19,321
2076	-11	-	-	-	-19,642
2077	-9	-	-	-	-19,965
2078	-8	-	-	-	-20,291
2079	-7	-	-	-	-20,621
2080	-7	-	-	-	-20,955
2081	-6	-	-	-	-21,294
2082	-5	-	-	-	-21,638
2083	-5	-	-	-	-21,986
2084	-4	-	-	-	-22,340
2085	-3	-	-	-	-22,698
2086	-3	-	-	-	-23,062
2087	-2	-	-	-	-23,430
2088	-2	-	-	-	-23,804
2089	-1	-	-	-	-24,184
2090	-1	-	-	-	-24,568
2091	-1	-	-	-	-24,959
2092	-1	-	-	-	-25,355
2093	-0	-	-	-	-25,758
2094	-0	-	-	-	-26,166
2095	-0	-	-	-	-26,581
2096	-0	-	-	-	-27,003
2097	-0	-	-	-	-27,431
2098	-0	-	-	-	-27,866
2099	-0	-	-	-	-28,308
2100	-0	-	-	-	-28,756
2101	-0	-	-	-	-29,212
2102	-0	-	-	-	-29,675

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 באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור בגין נכסי הקרן המובטחים בסוף השנה
		דמי גמולים ברוטו	בניכוי הוצאות ניהול	סך דמי גמולים נטו	פנסיית זקנה	פנסיית נכות	פנסיית שאירים	אחרות	בתוספת הוצאות ניהול	בניכוי דמי ניהול	סך תשלומי הקרן נטו			
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 מהשקעות 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

	תשלומי	גביית דמי גמולים			תשלומי הקרן								
											הון צבור		
2068	129	-	-	-	2,748	437	151	-	-	77	3,412	-	0	8,809
2069	81	-	-	-	2,078	406	128	-	-	61	2,672	-	0	8,669
2070	49	-	-	-	1,545	379	108	-	-	49	2,080	-	0	2,426
2071	85	-	-	-	1,128	355	91	-	-	40	1,614	-	0	2,551
2072	63	-	-	-	808	336	76	-	-	33	1,253	-	0	2,683
2073	46	-	-	-	567	319	65	-	-	27	977	-	0	2,821
2074	33	-	-	-	389	304	55	-	-	22	771	-	0	2,966
2075	22	-	-	-	260	291	48	-	-	19	619	-	0	953
2076	35	-	-	-	163	280	42	-	-	17	502	-	0	1,002
2077	28	-	-	-	103	271	38	-	-	14	425	-	0	1,053
2078	23	-	-	-	63	262	35	-	-	12	371	-	0	1,108
2079	18	-	-	-	37	254	32	-	-	11	334	-	0	1,165
2080	14	-	-	-	21	246	30	-	-	9	307	-	0	464
2081	17	-	-	-	12	232	29	-	-	8	281	-	0	488
2082	13	-	-	-	6	211	28	-	-	7	252	-	0	513
2083	10	-	-	-	3	185	27	-	-	5	221	-	0	540
2084	7	-	-	-	1	156	27	-	-	4	189	-	0	568
2085	4	-	-	-	1	130	26	-	-	3	160	-	0	174
2086	6	-	-	-	0	103	25	-	-	3	130	-	0	183
2087	4	-	-	-	0	81	24	-	-	2	107	-	0	192
2088	3	-	-	-	0	60	23	-	-	2	84	-	0	202
2089	1	-	-	-	0	43	21	-	-	1	66	-	0	169
2090	1	-	-	-	0	30	20	-	-	1	51	-	0	46
2091	2	-	-	-	0	20	18	-	-	1	39	-	0	48
2092	1	-	-	-	0	9	17	-	-	1	26	-	0	51
2093	1	-	-	-	0	4	15	-	-	0	19	-	0	53
2094	0	-	-	-	0	1	13	-	-	0	14	-	0	43
2095	0	-	-	-	0	0	11	-	-	0	11	-	0	12
2096	0	-	-	-	0	0	9	-	-	0	10	-	0	12
2097	0	-	-	-	-	-	8	-	-	0	8	-	0	13
2098	0	-	-	-	-	-	6	-	-	0	6	-	0	13
2099	0	-	-	-	-	-	5	-	-	0	5	-	0	9
2100	0	-	-	-	-	-	3	-	-	0	4	-	0	2
2101	0	-	-	-	-	-	3	-	-	0	3	-	0	2

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	-	-0	9,698	22,628	32,325
2037	48	2,421	2.07%	2.83%	882	-	-0	9,409	21,425	30,834
2038	46	2,407	2.05%	2.81%	833	-	-0	8,792	20,514	29,306
2039	11	2,410	2.02%	2.79%	785	-	-0	8,308	19,384	27,692
2040	-	2,395	2.02%	2.80%	741	-	-0	7,944	18,094	26,039
2041	-	2,364	2.04%	2.81%	698	-	-0	7,312	17,061	24,373
2042	-	2,320	2.06%	2.85%	661	-	-0	7,296	15,417	22,713
2043	-	2,265	2.08%	2.85%	615	-	-0	6,319	14,744	21,063
2044	-	2,198	2.10%	2.86%	571	-	-0	5,831	13,605	19,436
2045	-	2,119	2.12%	2.89%	530	-	-0	5,790	12,057	17,846
2046	-	2,027	2.14%	2.93%	492	-	-0	4,958	11,355	16,312
2047	-	1,925	2.16%	2.97%	456	-	-0	5,213	9,629	14,842
2048	-	1,817	2.17%	2.96%	412	-	-0	4,031	9,406	13,437
2049	-	1,705	2.19%	2.93%	369	-	-0	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 '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%	2.21%	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 'ערד'	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

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטחת עתידי

									הון צבור בסוף השנה	
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	סה"כ
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	-	-0	21,038	9,016	30,054
2037	48	2,421	2.07%	2.38%	686	-	-0	19,704	8,663	28,366
2038	46	2,407	2.05%	2.36%	641	-	-0	18,653	7,994	26,647
2039	11	2,410	2.02%	2.34%	594	-	-0	17,389	7,453	24,842
2040	-	2,395	2.02%	2.35%	555	-	-0	15,809	7,194	23,002
2041	-	2,364	2.04%	2.37%	516	-	-0	14,808	6,346	21,154
2042	-	2,320	2.06%	2.40%	480	-	-0	12,908	6,406	19,313
2043	-	2,265	2.08%	2.43%	443	-	-0	12,243	5,247	17,491
2044	-	2,198	2.10%	2.40%	393	-	-0	10,980	4,706	15,686
2045	-	2,119	2.12%	2.43%	355	-	-0	9,302	4,620	13,921
2046	-	2,027	2.14%	2.56%	330	-	-0	8,124	4,101	12,225
2047	-	1,925	2.16%	2.63%	296	-	-0	6,284	4,312	10,596
2048	-	1,817	2.17%	2.83%	274	-	-0	5,385	3,667	9,052
2049	-	1,705	2.19%	2.59%	212	-	-0	5,291	2,268	7,559
2050	-	1,590	2.19%	2.50%	169	-	-0	3,985	2,153	6,138
2051	-	1,474	2.19%	2.75%	149	-	-0	2,549	2,264	4,813
2052	-	1,358	2.19%	3.19%	132	-	-0	1,206	2,381	3,587
2053	-	1,245	2.19%	3.96%	117	-	-0	-	2,460	2,460
2054	-	1,135	2.19%	4.63%	88	-	-0	218	1,195	1,413
2055	-	1,029	2.19%	3.38%	30	-	-0	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

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטחת עתידי

						הון צבור בסוף השנה				
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	סה"כ
2061	-	511	2.19%	2.18%	-82	-	-	-4,105	-	-4,105
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

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים

הון צבור בסוף השנה

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
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%	2.07%	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 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
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

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
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 4.א.1) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
2072	-2	-	-0	8	6
2073	-1	-	-0	8	3
2074	-1	-	-0	9	2
2075	-1	-	-0	5	2
2076	-1	-	-0	3	3
2077	-0	-	-0	3	2
2078	-0	-	-0	3	2
2079	-0	-	-0	3	1
2080	-0	-	-0	2	1
2081	-0	-	-0	1	1
2082	-0	-	-0	1	1
2083	-0	-	-0	1	1
2084	-0	-	-0	1	1
2085	-0	-	-0	1	1
2086	-0	-	-0	1	1
2087	-0	-	-0	1	0

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.2) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
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 4.א.2) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
2072	-2	-	-	-	-171
2073	-1	-	-	-	-177
2074	-1	-	-	-	-182
2075	-1	-	-	-	-187
2076	-1	-	-	-	-192
2077	-0	-	-	-	-197
2078	-0	-	-	-	-202
2079	-0	-	-	-	-207
2080	-0	-	-	-	-212
2081	-0	-	-	-	-217
2082	-0	-	-	-	-222
2083	-0	-	-	-	-227
2084	-0	-	-	-	-232
2085	-0	-	-	-	-237
2086	-0	-	-	-	-243
2087	-0	-	-	-	-248
2088	-0	-	-	-	-254
2089	-0	-	-	-	-260
2090	-0	-	-	-	-265
2091	-0	-	-	-	-271
2092	-0	-	-	-	-277
2093	-0	-	-	-	-283
2094	-0	-	-	-	-290

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.3) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
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 4.א.3) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי					
2071	-2	-	-	-	-165
2072	-2	-	-	-	-171
2073	-1	-	-	-	-177
2074	-1	-	-	-	-182
2075	-1	-	-	-	-187
2076	-1	-	-	-	-192
2077	-0	-	-	-	-197
2078	-0	-	-	-	-202
2079	-0	-	-	-	-207
2080	-0	-	-	-	-212
2081	-0	-	-	-	-217
2082	-0	-	-	-	-222
2083	-0	-	-	-	-227
2084	-0	-	-	-	-232
2085	-0	-	-	-	-237
2086	-0	-	-	-	-243
2087	-0	-	-	-	-248
2088	-0	-	-	-	-254
2089	-0	-	-	-	-260
2090	-0	-	-	-	-265
2091	-0	-	-	-	-271
2092	-0	-	-	-	-277
2093	-0	-	-	-	-283
2094	-0	-	-	-	-290

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

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
2071	-2	-	-	-	-295
2072	-2	-	-	-	-302
2073	-1	-	-	-	-309
2074	-1	-	-	-	-315
2075	-1	-	-	-	-321
2076	-1	-	-	-	-327
2077	-0	-	-	-	-333
2078	-0	-	-	-	-339
2079	-0	-	-	-	-344
2080	-0	-	-	-	-350
2081	-0	-	-	-	-356
2082	-0	-	-	-	-362
2083	-0	-	-	-	-368
2084	-0	-	-	-	-374
2085	-0	-	-	-	-380
2086	-0	-	-	-	-386
2087	-0	-	-	-	-393
2088	-0	-	-	-	-399
2089	-0	-	-	-	-406
2090	-0	-	-	-	-412
2091	-0	-	-	-	-419
2092	-0	-	-	-	-425
2093	-0	-	-	-	-432
2094	-0	-	-	-	-439

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ונכסי הקרן המובטחים

		גביית דמי גמולים			תשלומי הקרן								
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	דמי גמולים ברוטו	בניכוי הוצאות ניהול	סך דמי גמולים נטו	פנסיית זקנה	פנסיית נכות	פנסיית שאירים	אחרות	בתוספת הוצאות ניהול	בניכוי דמי ניהול	סך תשלומי הקרן נטו	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור בגין נכסי הקרן המובטחים בסוף השנה
2025	-	272	27	244	1,937	22	245	74	-	281	2,559	-	14,538	-
2026	197	245	25	221	1,479	30	243	75	-	274	2,100	-	14,538	-
2027	194	177	18	159	1,584	38	240	63	-	268	2,194	-	12,819	7
2028	204	126	13	113	1,691	43	236	54	-	262	2,286	-	10,794	1,786
2029	198	97	10	88	1,783	47	232	45	-	257	2,363	-	8,777	3,531
2030	191	90	9	81	1,871	50	227	37	-	250	2,435	-	7,304	4,704
2031	184	80	8	72	1,948	52	222	29	-	243	2,494	-	6,036	5,645
2032	178	76	8	68	2,023	55	216	22	-	235	2,551	-	4,549	6,777
2033	171	72	7	65	2,083	57	210	16	-	227	2,592	-	3,665	7,281
2034	164	66	7	59	2,124	58	203	12	-	220	2,617	-	2,408	8,138
2035	156	63	6	57	2,146	60	196	10	-	212	2,625	-	1,475	8,655
2036	149	59	6	53	2,161	61	189	9	-	203	2,623	-	-0	9,698
2037	141	53	5	48	2,173	62	181	6	-	194	2,615	-	-0	9,409
2038	133	51	5	46	2,167	62	173	5	-	184	2,591	-	-0	8,792
2039	127	13	1	11	2,182	62	164	3	-	175	2,586	-	-0	8,308
2040	120	-	-	-	2,178	62	154	0	-	166	2,561	-	-0	7,944
2041	112	-	-	-	2,157	62	145	0	-	155	2,519	-	-0	7,312
2042	106	-	-	-	2,124	61	136	-	-	145	2,465	-	-0	7,296
2043	94	-	-	-	2,079	61	126	-	-	134	2,399	-	-0	6,319
2044	92	-	-	-	2,022	60	116	-	-	124	2,323	-	-0	5,831
2045	85	-	-	-	1,953	60	106	-	-	116	2,235	-	-0	5,790
2046	73	-	-	-	1,871	59	97	-	-	106	2,132	-	-0	4,958
2047	70	-	-	-	1,780	58	87	-	-	96	2,021	-	-0	5,213
2048	57	-	-	-	1,682	57	78	-	-	86	1,904	-	-0	4,031
2049	58	-	-	-	1,580	56	69	-	-	78	1,783	-	-0	3,630

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ונכסי הקרן המובטחים

		גביית דמי גמולים			תשלומי הקרן								
2050	53	-	-	-	1,475	55	60	-	-	72	1,662	-	-0	3,571
2051	44	-	-	-	1,368	53	52	-	-	64	1,538	-	-0	3,754
2052	34	-	-	-	1,262	52	45	-	-	57	1,415	-	-0	3,948
2053	24	-	-	-	1,157	50	38	-	-	50	1,295	-	-0	3,924
2054	17	-	-	-	1,055	48	32	-	-	44	1,178	-	-0	2,012
2055	29	-	-	-	957	45	27	-	-	39	1,068	-	-0	1,960
2056	23	-	-	-	863	43	22	-	-	34	963	-	-0	2,061
2057	17	-	-	-	775	40	18	-	-	30	863	-	-0	2,167
2058	11	-	-	-	691	38	15	-	-	25	769	-	-0	2,279
2059	5	-	-	-	612	35	13	-	-	22	682	-	-0	1,260
2060	11	-	-	-	539	33	11	-	-	19	601	-	-0	948
2061	11	-	-	-	472	30	9	-	-	16	527	-	-0	997
2062	7	-	-	-	410	28	7	-	-	14	459	-	-0	1,048
2063	4	-	-	-	353	26	6	-	-	11	397	-	-0	1,102
2064	1	-	-	-	301	24	5	-	-	9	340	-	-0	1,159
2065	1	-	-	-	255	23	4	-	-	8	290	-	-0	396
2066	4	-	-	-	213	21	4	-	-	7	245	-	-0	416
2067	3	-	-	-	177	20	3	-	-	5	205	-	-0	438
2068	1	-	-	-	145	19	2	-	-	4	170	-	-0	460
2069	0	-	-	-	117	18	2	-	-	3	140	-	-0	484
2070	0	-	-	-	93	17	2	-	-	3	114	-	-0	144
2071	2	-	-	-	73	16	1	-	-	2	92	-	-0	151
2072	1	-	-	-	56	15	1	-	-	2	74	-	-0	159
2073	0	-	-	-	42	14	1	-	-	2	58	-	-0	167
2074	0	-	-	-	30	14	0	-	-	1	46	-	-0	176
2075	0	-	-	-	22	13	0	-	-	1	36	-	-0	53
2076	1	-	-	-	15	13	0	-	-	1	29	-	-0	55
2077	0	-	-	-	10	12	0	-	-	1	23	-	-0	58
2078	0	-	-	-	6	12	0	-	-	1	19	-	-0	61
2079	0	-	-	-	4	12	0	-	-	1	16	-	-0	64

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ונכסי הקרן המובטחים

		גביית דמי גמולים			תשלומי הקרן								
2080	0	-	-	-	2	11	0	-	-	0	14	-	-0	24
2081	0	-	-	-	1	11	0	-	-	0	13	-	-0	26
2082	0	-	-	-	1	10	0	-	-	0	11	-	-0	27
2083	0	-	-	-	0	9	0	-	-	0	10	-	-0	28
2084	0	-	-	-	0	8	0	-	-	0	8	-	-0	30
2085	0	-	-	-	0	7	0	-	-	0	8	-	-0	11
2086	0	-	-	-	0	6	0	-	-	0	7	-	-0	12
2087	0	-	-	-	0	6	0	-	-	0	6	-	-0	12
2088	0	-	-	-	0	5	0	-	-	0	5	-	-0	13
2089	0	-	-	-	0	4	0	-	-	0	5	-	-0	14
2090	0	-	-	-	0	4	0	-	-	0	4	-	-0	4
2091	0	-	-	-	0	4	0	-	-	0	4	-	-0	4
2092	0	-	-	-	0	3	0	-	-	0	3	-	-0	4
2093	0	-	-	-	0	3	0	-	-	0	3	-	-0	1
2094	0	-	-	-	0	1	0	-	-	0	1	-	-0	0
2095	0	-	-	-	0	0	0	-	-	0	0	-	-	-
2096	-	-	-	-	0	0	0	-	-	-	0	-	-	-
2097	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2098	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2099	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2101	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
מספר העמיתים

מין	פעילים	מוקפאים	פנסיונרים
זכר	442	1,404	1,778
נקבה	143	352	1,304
סה"כ	585	1,756	3,082

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

מין	גיל ממוצע	וותק ממוצע
זכר	60.43	31.37
נקבה	60.36	31.17
סה"כ	60.41	31.32

שכר מבוטח ממוצע

מין	שכר מבוטח ממוצע
זכר	9,697
נקבה	9,620
סה"כ	9,678

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים

				ווותק	
		25-29	30-34	35+	סה"כ
	שכר	62,420	184,705	0	247,125
50-54	מספר	8	28	0	36
	יחס	7,803	6,597	0	6,865
	שכר	178,793	752,696	6,050	937,539
55-59	מספר	25	89	1	115
	יחס	7,152	8,457	6,050	8,153
	שכר	406,675	2,273,130	113,652	2,796,221
60-64	מספר	47	214	9	270
	יחס	8,653	10,622	12,628	10,356
	שכר	32,627	272,344	0	304,971
65+	מספר	4	17	0	21
	יחס	8,157	16,020	0	14,522
	שכר	680,515	3,482,874	119,702	4,285,856
סה"כ	מספר	84	348	10	442
	יחס	8,101	10,008	11,970	9,697

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
נשים

		25-29	30-34	וותק 35+	סה"כ
	שכר	41,058	55,378	0	96,436
50-54	מספר	2	8	0	10
	יחס	20,529	6,922		9,644
	שכר	86,409	206,055	0	292,464
55-59	מספר	10	29	0	39
	יחס	8,641	7,105		7,499
	שכר	122,121	750,596	6,680	879,398
60-64	מספר	15	70	1	86
	יחס	8,141	10,723	6,680	10,226
	שכר	3,778	103,629	0	107,407
65+	מספר	1	7	0	8
	יחס	3,778	14,804		13,426
	שכר	253,366	1,115,659	6,680	1,375,705
סה"כ	מספר	28	114	1	143
	יחס	9,049	9,786	6,680	9,620

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
נתונים סטטיסטיים
מוקפאים
גברים

	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	מספר עמיתים
עד 19	0	0
20-24	0	0
25-29	0	0
30-34	0	0
35-39	0	0
40-44	0	0
45-49	87	2
50-54	3,318	46
55-59	14,170	165
60-64	40,946	401
65-69	1,426	324
+70	1,141	466
סה"כ	61,088	1,404

נשים

	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	מספר עמיתים
עד 19	0	0
20-24	0	0
25-29	0	0
30-34	0	0
35-39	0	0
40-44	0	0
45-49	11	1
50-54	1,055	11
55-59	3,528	42
60-64	10,640	114
65-69	110	75
+70	1,119	109
סה"כ	16,463	352

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
גברים

	זיקנה		שאירים		נכות		יתומים		סה"כ	
	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה
עד 19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20-24	0	0	1	665	0	0	0	0	1	665
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	1	4,028	0	0	0	0	1	4,028
55-59	0	0	1	778	2	5,164	0	0	3	5,941
60-64	8	17,965	2	6,243	13	32,191	0	0	23	56,400
65-69	279	694,542	7	11,660	2	3,864	0	0	288	710,066
70-74	576	1,435,798	20	30,209	0	0	0	0	596	1,466,007
75-79	526	1,185,638	25	44,616	0	0	0	0	551	1,230,255
80-84	207	527,600	8	19,173	0	0	0	0	215	546,772
85-89	77	218,018	11	29,831	0	0	0	0	88	247,849
90-94	10	21,152	0	0	0	0	0	0	10	21,152
+95	0	0	2	4,487	0	0	0	0	2	4,487
סה"כ	1,683	4,100,714	78	151,691	17	41,218	0	0	1,778	4,293,623

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
נשים

	זיקנה		שאירים		נכות		יתומים		סה"כ	
	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה
עד 19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	1	2,673	0	0	0	0	1	2,673
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	2	5,840	0	0	0	0	2	5,840
50-54	0	0	6	11,654	1	2,460	0	0	7	14,115
55-59	0	0	16	10,652	1	2,365	0	0	17	13,017
60-64	7	12,343	41	47,357	5	10,334	0	0	53	70,034
65-69	141	280,426	76	112,239	0	0	0	0	217	392,665
70-74	258	528,526	149	218,990	0	0	0	0	407	747,516
75-79	218	369,538	144	235,334	0	0	0	0	362	604,872
80-84	105	250,116	66	111,697	0	0	0	0	171	361,814
85-89	25	66,965	28	48,777	0	0	0	0	53	115,742
90-94	1	157	12	12,617	0	0	0	0	13	12,774
+95	0	0	1	1,097	0	0	0	0	1	1,097
סה"כ	755	1,508,072	542	818,929	6	15,159	0	0	1,304	2,342,159

מגדל
ביטוח ופיננסים

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

סקירת הנהלה **עמוד**

מאפיינים כלליים 2
ניתוח זכויות העמיתים 5
דמי ניהול 7
ניתוח מדיניות ההשקעה 11
ניהול סיכונים 21
שונות 43

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקרן

א. תיאור כללי

שם הקרן: מגדל השתלמות.

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

סוג הקרן: קרן השתלמות מסלולית לשכירים ועצמאים.

קוד הקרן: 512237744-00000000000579-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,656	100%

ב. מועד הקמת הקרן- 1 בינואר 1997

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקרן 13 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול אג"ח ממשלות, מסלול כספי (שקלי), מסלול אשראי ואג"ח, מסלול הלכה, מסלול עוקב מדדים- גמיש, מסלול עוקב מדד S&P500, מסלול עוקב מדדי מניות, מסלול אשראי 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 אשראי 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 אשראי 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 "חו"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 המתמזג בסך של כ-537 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 שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

עמית שכיר- שיעור ההפרשה מהשכר של חלק העובד חייב להיות לפחות שליש משיעור ההפרשה מהשכר של חלק המעסיק.

עמית עצמאי ועמית קיבוץ- לא קיימת מגבלת שיעור הפרשה.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

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 "כללי- 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 לסיכוני מטבע.	

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

ו. 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 ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר 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 ובחו"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 ובשיעור 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 לסיכוני מטבע.	

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

	ליום 31 בדצמבר
	2024
	%
מסלול כללי	76.64
מסלול מניות	63.59
מסלול אג״ח ממשלות	85.37
מסלול כספי (שקלי)	86.37
מסלול אשראי ואג״ח	89.58
מסלול הלכה	56.42
מסלול עוקב מדדים- גמיש	81.57
מסלול עוקב מדד S&P 500 *	58.81
מסלול עוקב מדדי מניות **	66.74
מסלול אשראי ואג״ח עם מניות (עד 25% מניות) ***	82.61
מסלול משולב סחיר ****	82.76
מסלול מניות סחיר ****	76.23
מסלול עוקב מדדי אג״ח ****	94.18

* 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
מסלול כללי	2.19
מסלול מניות	2.36
מסלול אג״ח ממשלות	1.94
מסלול כספי (שקלי)	2.11
מסלול אשראי ואג״ח	1.93
מסלול הלכה	2.36
מסלול עוקב מדדים- גמיש	2.45
מסלול עוקב מדד S&P 500 *	2.56
מסלול עוקב מדדי מניות **	2.68
מסלול אשראי ואג״ח עם מניות (עד 25% מניות) ***	1.98
מסלול משולב סחיר ****	2.11
מסלול מניות סחיר ****	2.20
מסלול עוקב מדדי אג״ח ****	2.30

[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 2024		ליום 31 בדצמבר 2023	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	186,247	12,028,467	162,793	9,964,239
חשבונות לא פעילים	292,795	11,514,664	268,585	9,619,185
סה"כ	479,042	23,543,131	431,378	19,583,424

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	89,274	5,808,973	132,291	4,914,239
0.50%-0.25%	88,215	5,496,409	120,206	5,814,936
0.75%-0.50%	4,071	312,340	11,678	280,338
1.05%-0.75%	4,687	410,745	28,620	505,151
	186,247	12,028,467	292,795	11,514,664

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	68,642	4,526,547	105,039	3,850,675
0.50%-0.25%	55,103	3,842,032	82,806	4,003,332
0.75%-0.50%	3,457	267,084	10,279	247,711
1.05%-0.75%	4,213	378,106	25,734	469,897
	131,415	9,013,769	223,858	8,571,615

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	5,522	353,787	7,630	299,977
0.50%-0.25%	5,098	313,904	6,178	280,858
0.75%-0.50%	107	9,018	225	6,599
1.05%-0.75%	76	5,377	525	8,019
	10,803	682,086	14,558	595,453

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	453	22,761	651	24,545
0.50%-0.25%	470	32,824	814	36,950
0.75%-0.50%	70	7,016	160	5,816
1.05%-0.75%	31	3,130	108	2,211
	1,024	65,731	1,733	69,522

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	530	50,049	769	43,420
0.50%-0.25%	440	35,380	888	46,466
0.75%-0.50%	43	3,761	108	2,363
1.05%-0.75%	30	2,587	202	2,574
	1,043	91,777	1,967	94,823

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	948	69,251	3,730	101,833
0.50%-0.25%	1,152	85,745	2,588	149,701
0.75%-0.50%	81	6,376	442	6,660
1.05%-0.75%	81	6,479	1,294	9,449
	2,262	167,851	8,054	267,643

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	1,927	82,839	1,799	43,351
0.50%-0.25%	2,611	122,067	2,711	73,559
0.75%-0.50%	129	8,829	231	4,459
1.05%-0.75%	94	6,352	302	5,265
	4,761	220,087	5,043	126,634

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	1,109	70,238	1,401	75,024
0.50%-0.25%	2,475	173,592	3,631	287,461
0.75%-0.50%	30	1,654	48	1,028
1.05%-0.75%	25	948	93	1,297
	3,639	246,432	5,173	364,810

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	9,086	586,394	9,979	427,312
0.50%-0.25%	17,834	782,893	17,337	779,630
0.75%-0.50%	143	8,283	169	5,504
1.05%-0.75%	122	5,834	320	6,078
	27,185	1,383,404	27,805	1,218,524

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	899	37,661	1,124	36,312
0.50%-0.25%	2,856	100,939	3,056	143,064
0.75%-0.50%	9	262	13	155
1.05%-0.75%	9	1,497	33	336
	3,773	140,359	4,226	179,867

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	100	4,124	103	8,563
0.50%-0.25%	115	4,675	112	6,634
0.75%-0.50%	1	51	3	43
1.05%-0.75%	6	435	6	21
	222	9,285	224	15,261

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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	8	1,714	18	1,152
0.50%-0.25%	10	366	22	1,421
0.75%-0.50%	-	-	-	-
1.05%-0.75%	-	-	1	1
	18	2,080	41	2,574

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

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	41	3,154	38	1,835
0.50%-0.25%	46	1,903	56	4,408
0.75%-0.50%	1	6	-	-
1.05%-0.75%	-	-	2	3
	88	5,063	96	6,246

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

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
0.25%-0.00%	9	454	10	240
0.50%-0.25%	5	89	7	1,452
0.75%-0.50%	-	-	-	-
1.05%-0.75%	-	-	-	-
	14	543	17	1,692

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 ביום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)	0.34	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)		2,352,058
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)		9.99
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן		21,445
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקרן (באחוזים)		4.48

* 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	13.75	11.49
מניות סחירות בישראל	10.57	11.23
מניות סחירות בחו"ל	4.29	3.88
מניות לא סחירות	2.60	2.48
קרנות סל	14.91	13.48
קרנות נאמנות	0.67	1.11
קרנות השקעה	16.62	17.35
אג"ח ממשלתי סחיר	10.10	10.55
אג"ח קונצרני סחיר	10.86	12.79
נכסי חוב שאינם סחירים	12.47	13.23
נדל"ן	2.00	1.82
אחר	1.16	0.59
	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 ניוד 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	25.23	26.00
מניות סחירות בישראל	25.58	25.10
מניות סחירות בחו"ל	9.21	9.09
מניות לא סחירות	0.02	0.03
קרנות סל	28.09	31.88
קרנות נאמנות	0.77	1.24
קרנות השקעה	0.44	0.34
אג"ח ממשלתי סחיר	8.92	4.96
אג"ח קונצרני סחיר	0.02	-
אחר	1.72	1.36
	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 ניוד 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	3.86	4.06
קרנות סל	13.18	-
אג"ח ממשלתי סחיר	75.73	95.99
אג"ח קונצרני סחיר	7.29	-
אחר	(0.06)	(0.05)
	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 ובקיזוז 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	3.29	7.63
קרנות סל	1.99	-
אג"ח ממשלתי סחיר	87.76	92.42
אג"ח קונצרני סחיר	6.96	-
אחר	-	(0.05)
	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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	7.83	8.14
מניות סחירות בחו"ל	0.24	-
מניות לא סחירות	0.16	0.18
קרנות סל	6.69	3.05
קרנות נאמנות	0.59	0.96
קרנות השקעה	5.23	0.74
אג"ח ממשלתי סחיר	30.23	31.03
אג"ח קונצרני סחיר	32.86	38.78
נכסי חוב שאינם סחירים	15.36	16.99
נדל"ן	0.13	0.09
אחר	0.68	0.04
	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 באפיק 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 באפיק 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 באפיק 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	2.69	3.12
קרנות סל	80.17	77.42
אג"ח ממשלתי סחיר	17.09	19.48
אחר	0.05	(0.02)
	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 ובקיזוז ניוד 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	3.19	4.20
קרנות סל	96.01	95.66
אחר	0.80	0.14
	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 ניוד 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	33.75	28.46
קרנות סל	64.07	70.19
קרנות נאמנות	0.56	-
אחר	1.62	1.35
	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
מזומנים	52.80
קרנות סל	44.76
אחר	2.44
	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
מזומנים	14.90
מניות סחירות בישראל	6.30
מניות סחירות בחו"ל	2.43
קרנות סל	14.50
קרנות נאמנות	0.64
קרנות השקעה	0.04
אג"ח ממשלתי סחיר	22.88
אג"ח קונצרני סחיר	23.78
נכסי חוב שאינם סחירים	13.72
אחר	0.81
	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
מזומנים	31.74
מניות סחירות בישראל	7.78
מניות סחירות בחו"ל	4.30
קרנות סל	19.32
קרנות נאמנות	0.92
קרנות השקעה	0.04
אג"ח ממשלתי סחיר	12.98
אג"ח קונצרני סחיר	21.85
אחר	1.07
	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.

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
מזומנים	14.09
מניות סחירות בישראל	48.17
מניות סחירות בחו"ל	7.83
קרנות סל	30.68
קרנות השקעה	0.29
אג"ח קונצרני סחיר	0.04
אחר	(1.10)
	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
מזומנים	0.36
קרנות סל	97.18
אחר	2.46
	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 פיננסים לרבות סיכוני שוק ואשראי.
לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

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)	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
	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)													
נכסים נזילים וסחירים	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
נכסי חוב שאינם סחירים:														
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. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

	סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
	ליום 31 בדצמבר 2024		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מסלול כללי	11,467,299	13,477,888	0.85
מסלול מניות	1,251,281	812,378	1.54
מסלול אג"ח ממשלות	135,333	115,461	1.17
מסלול כספי (שקלי)	186,604	161,157	1.16
מסלול אשראי ואג"ח	341,607	390,119	0.88
מסלול הלכה	346,551	195,616	1.77
מסלול עוקב מדדים- גמיש	606,346	498,603	1.22
מסלול עוקב מדד S&P 500	2,559,714	1,530,144	1.67
מסלול עוקב מדדי מניות	312,406	213,708	1.46
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	20,980	20,278	1.03
מסלול משולב סחיר	4,604	3,851	1.20
מסלול מניות סחיר	11,418	8,620	1.32
מסלול עוקב מדדי אג"ח	2,180	2,105	1.04

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 לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקרן. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרן בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי מניות, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטתיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

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 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:

סך כל המסלולים	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקרן, נטו	8,330,882	4,365,133	10,847,116	23,543,131
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	3,341,005	-	(3,291,716)	49,289
סך הכל	11,671,887	4,365,133	7,555,400	23,592,420

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	6,088,010	3,975,893	7,521,481	17,585,384
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	4,019,385	-	(3,977,797)	41,588
סך הכל	10,107,395	3,975,893	3,543,684	17,626,972

* 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.

מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	746,752	-	530,787	1,277,539
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	157,045	-	(149,532)	7,513
סך הכל	903,797	-	381,255	1,285,052

* 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)

מסלול אג"ח ממשלות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	63,224	61,853	10,176	135,253
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	63,224	61,853	10,176	135,253

* 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.

מסלול כספי (שקלי)	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	182,889	3,711	-	186,600
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	182,889	3,711	-	186,600

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

מסלול אשראי ואג"ח	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	142,797	217,909	74,788	435,494
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	32,814	-	(32,814)	-
סך הכל	175,611	217,909	41,974	435,494

* 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)

מסלול הלכה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	118,553	94,227	133,941	346,721
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	57,088	-	(57,088)	-
סך הכל	175,641	94,227	76,853	346,721

* 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.

מסלול עוקב מדדים- גמיש	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	5,717	-	605,525	611,242
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	1,799	-	(1,799)	-
סך הכל	7,516	-	603,726	611,242

* 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.

מסלול מעוקב מדד S&P500	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	811,489	-	1,790,439	2,601,928
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	(784,872)	-	784,872	-
סך הכל	26,617	-	2,575,311	2,601,928

* 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)

מסלול עוקב מדדי מניות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	149,107	-	171,119	320,226
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	(144,313)	-	144,313	-
סך הכל	4,794	-	315,432	320,226

* 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.

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	9,831	10,260	4,455	24,546
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	1,040	-	(1,004)	36
סך הכל	10,871	10,260	3,451	24,582

* 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.

מסלול משולב סחיר	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	2,118	1,280	1,256	4,654
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	269	-	(261)	8
סך הכל	2,387	1,280	995	4,662

* 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)

מסלול מניות סחיר	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	10,364	-	945	11,309
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	750	-	(606)	144
סך הכל	11,114	-	339	11,453

* 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.

מסלול עוקב מדדי אג"ח	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	31	-	2,204	2,235
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	-	-	-	-
סך הכל	31	-	2,204	2,235

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-80.43% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (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
מסלול כללי	(1.20)	1.31
מסלול מניות	(0.04)	0.04
מסלול אג"ח ממשלות	(3.61)	3.95
מסלול כספי (שקלי)	(0.44)	0.44
מסלול אשראי ואג"ח	(3.27)	3.56
מסלול הלכה	(0.93)	1.04
מסלול עוקב מדדים- גמיש	0.00	0.00
מסלול עוקב מדד S&P 500	0.00	0.00
מסלול עוקב מדדי מניות	0.00	0.00
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	(2.50)	2.72
מסלול משולב סחיר	(1.45)	1.58
מסלול מניות סחיר	0.00	0.00
מסלול עוקב מדדי אג"ח	0.00	0.00

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	452,249	-	-	22,648	474,897	13.47
ביטוח	83,662	-	7,060	-	90,722	2.57
ביומד	47,299	1,197	4,437	137,577	190,510	5.40
טכנולוגיה	267,652	16,131	24,335	389,812	697,930	19.79
מסחר ושירותים	240,606	30,262	33,029	230,073	533,970	15.14
נדל"ן ובינוי	498,491	32,368	233,119	22,176	786,154	22.29
תעשיה	149,388	29,756	5,040	26,485	210,669	5.97
השקעה ואחזקות	70,400	13,502	-	10,393	94,295	2.67
חיפושי נפט וגז	250,563	9,656	21,408	24,915	306,542	8.69
אחר	-	-	129,204	11,817	141,021	4.00
סך הכל	2,060,310	132,872	457,632	875,896	3,526,710	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	383,345	-	-	19,690	403,035	13.12
ביטוח	70,916	-	7,060	-	77,976	2.54
ביומד	40,093	1,015	4,430	117,185	162,723	5.30
טכנולוגיה	226,873	13,673	24,197	334,837	599,580	19.52
מסחר ושירותים	203,947	25,652	32,964	201,437	464,000	15.11
נדל"ן ובינוי	422,543	27,437	232,424	18,941	701,345	22.84
תעשיה	126,628	25,222	4,987	22,983	179,820	5.86
השקעה ואחזקות	59,673	11,444	-	9,036	80,153	2.61
חיפושי נפט וגז	212,388	8,184	21,408	21,362	263,342	8.57
אחר	-	-	129,204	10,017	139,221	4.53
סך הכל	1,746,406	112,627	456,674	755,488	3,071,195	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	67,387	-	-	2,938	70,325	15.81
ביטוח	12,465	-	-	-	12,465	2.80
ביומד	7,048	178	7	19,996	27,229	6.12
טכנולוגיה	39,881	2,404	138	54,172	96,595	21.72
מסחר ושירותים	35,851	4,509	47	27,322	67,729	15.23
נדל"ן ובינוי	74,277	4,823	-	3,177	82,277	18.50
תעשיה	22,259	4,434	53	3,474	30,220	6.80
השקעה ואחזקות	10,490	2,012	-	1,348	13,850	3.11
חיפושי נפט וגז	37,335	1,439	-	3,498	42,272	9.51
אחר	-	-	-	1,761	1,761	0.40
סך הכל	306,993	19,799	245	117,686	444,723	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול אשראי ואג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
מסחר ושירותים	-	-	18	1,042	1,060	60.40
נדל"ן ובינוי	-	-	695	-	695	39.60
סך הכל	-	-	713	1,042	1,755	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	319	-	-	14	333	15.55
ביטוח	59	-	-	-	59	2.75
ביומד	33	1	-	94	128	5.98
טכנולוגיה	189	11	-	254	454	21.19
מסחר ושירותים	170	21	-	172	363	16.95
נדל"ן ובינוי	351	23	-	15	389	18.16
תעשיה	105	21	-	16	142	6.63
השקעה ואחזקות	50	10	-	6	66	3.08
חיפושי נפט וגז	177	7	-	16	200	9.34
אחר	-	-	-	8	8	0.37
סך הכל	1,453	94	-	595	2,142	100.00

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	75	-	-	6	81	14.41
ביטוח	13	-	-	-	13	2.31
ביומד	8	-	-	25	33	5.87
טכנולוגיה	44	3	-	85	132	23.49
מסחר ושירותים	40	5	-	63	108	19.22
נדל"ן ובינוי	82	5	-	4	91	16.19
תעשיה	25	5	-	7	37	6.58
השקעה ואחזקות	12	2	-	3	17	3.03
חיפושי נפט וגז	41	2	-	5	48	8.54
אחר	-	-	-	2	2	0.36
סך הכל	340	22	-	200	562	100.00

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	1,123	-	-	-	1,123	17.73
ביטוח	209	-	-	-	209	3.30
ביומד	117	3	-	277	397	6.27
טכנולוגיה	665	40	-	464	1,169	18.46
מסחר ושירותים	598	75	-	37	710	11.21
נדל"ן ובינוי	1,238	80	-	39	1,357	21.43
תעשיה	371	74	-	5	450	7.10
השקעה ואחזקות	175	34	-	-	209	3.30
חיפושי נפט וגז	622	24	-	34	680	10.74
אחר	-	-	-	29	29	0.46
סך הכל	5,118	330	-	885	6,333	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקרן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

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

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקרן מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

	סך כל המסלולים			מסלול כללי		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	4,024,850	1,841,946	5,866,796	3,308,507	1,791,211	5,099,718
בחו"ל	410,661	422,286	832,947	376,666	402,768	779,434
סך הכל נכסי חוב	4,435,511	2,264,232	6,699,743	3,685,173	2,193,979	5,879,152

	מסלול מניות			מסלול אג"ח ממשלות		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	113,920	-	113,920	102,341	-	102,341
בחו"ל	306	-	306	9,940	-	9,940
סך הכל נכסי חוב	114,226	-	114,226	112,281	-	112,281

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

	מסלול כספי (שקלי)			מסלול אשראי ואג"ח		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	176,749	-	176,749	255,844	48,185	304,029
בחו"ל	-	-	-	18,917	18,701	37,618
סך הכל נכסי חוב	176,749	-	176,749	274,761	66,886	341,647

	מסלול הלכה			מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	55,396	-	55,396	10,638	2,550	13,188
בחו"ל	3,844	-	3,844	817	817	1,634
סך הכל נכסי חוב	59,240	-	59,240	11,455	3,367	14,822

	מסלול משולב סחיר			מסלול מניות סחיר		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	1,455	-	1,455	-	-	-
בחו"ל	166	-	166	5	-	5
סך הכל נכסי חוב	1,621	-	1,621	5	-	5

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											
	כללי	**מניות**	**אג"ח ממשלתי**	**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**
	באלפי ש"ח													
נכסי חוב סחירים בארץ														
אגרות חוב ממשלתיות	1,756,148	113,920	92,483	163,76	130,642	55,396	-	-	-	5,574	595	-	-	2,318,519
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :														
AA ומעלה	1,161,911	-	7,385	10,924	88,466	-	-	-	-	3,618	616	-	-	1,272,920
BBB עד A	369,043	-	2,337	2,064	34,722	-	-	-	-	1,367	231	-	-	409,764
לא מדורג	21,405	-	136	-	2,014	-	-	-	-	79	13	-	-	23,647
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	3,308,507	113,920	102,34	176,74	255,844	55,396	-	-	-	10,638	1,455	-	-	4,024,850
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ														
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג :														
AA ומעלה	90,596	-	-	-	4,357	-	-	-	-	223	-	-	-	95,176
BBB עד A	21,307	-	-	-	1,079	-	-	-	-	57	-	-	-	22,443
הלוואות לעמיתים	778,305	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	778,305
הלוואות לאחרים	901,003	-	-	-	42,749	-	-	-	-	2,270	-	-	-	946,022
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	1,791,211	-	-	-	48,185	-	-	-	-	2,550	-	-	-	1,841,946
סך הכל נכסי חוב בארץ	5,099,718	113,920	102,34	176,74	304,029	55,396	-	-	-	13,188	1,455	-	-	5,866,796
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	266,222	-	-	-	12,743	-	-	-	-	681	-	-	-	279,646

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												
	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													
נכסי חוב סחירים בחו"ל														
אגרות חוב ממשלתיות	19,821	-	9,940	-	1,000	3,844	-	-	-	43	9	-	-	34,657
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:														
A ומעלה	10,261	-	-	-	518	-	-	-	-	22	5	-	-	10,806
BBB	185,901	-	-	-	9,380	-	-	-	-	405	82	-	-	195,768
נמוך מ-BBB	158,940	-	-	-	8,019	-	-	-	-	346	70	-	-	167,375
לא מדורג	1,743	306	-	-	-	-	-	-	-	1	-	5	-	2,055
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	376,666	306	9,940	-	18,917	3,844	-	-	-	817	166	5	-	410,661
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל														
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:														
BBB	6,585	-	-	-	346	-	-	-	-	18	-	-	-	6,949
הלוואות לאחרים	396,183	-	-	-	18,355	-	-	-	-	799	-	-	-	415,337
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	402,768	-	-	-	18,701	-	-	-	-	817	-	-	-	422,286
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	779,434	306	9,940	-	37,618	3,844	-	-	-	1,634	166	5	-	832,947
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי														
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	140,559	-	-	-	6,874	-	-	-	-	281	-	-	-	147,714

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		
	כללי	אשראי ואג"ח	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
	באחוזים	באחוזים	באחוזים
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג			
AA ומעלה	4.76	4.01	4.00
A	5.25	5.26	5.23
BBB	5.76	5.08	5.63
נמוך מ-BBB	-	-	-
לא מדורג	8.37	8.06	8.20

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	סך כל המסלולים		מסלול כללי	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	571,919	8.54	544,888	9.27
ביטוח	78,040	1.16	70,340	1.19
ביומד	12,801	0.19	12,157	0.21
טכנולוגיה	121,717	1.82	114,582	1.95
מסחר ושירותים	463,501	6.92	426,612	7.25
נדל"ן ובינוי	1,261,214	18.82	1,155,207	19.65
תעשיה	140,172	2.09	133,254	2.27
השקעה ואחזקות	171,354	2.56	162,332	2.76
חיפושי נפט וגז	497,040	7.42	467,250	7.95
אחר	250,504	3.74	238,256	4.05
הלוואות לעמיתים	778,305	11.62	778,305	13.24
אג"ח ממשלתי	2,353,176	35.12	1,775,969	30.21
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	6,699,743	100.00	5,879,152	100.00

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 מניות		מסלול אג"ח ממשלות	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	-	-	2,338	2.08
ביטוח	-	-	300	0.26
טכנולוגיה	306	0.27	7	0.01
מסחר ושירותים	-	-	874	0.78
נדל"ן ובינוי	-	-	5,442	4.85
תעשיה	-	-	25	0.02
השקעה ואחזקות	-	-	7	0.01
חיפושי נפט וגז	-	-	865	0.77
אג"ח ממשלתי	113,920	99.73	102,423	91.22
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	114,226	100.00	112,281	100.00

	מסלול כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	980	0.56	22,462	6.57
ביטוח	1,520	0.86	5,615	1.64
ביומד	-	-	613	0.18
טכנולוגיה	957	0.54	5,615	1.64
מסחר ושירותים	7,836	4.43	26,866	7.87
נדל"ן ובינוי	1,377	0.78	94,725	27.73
תעשיה	318	0.18	6,282	1.84
השקעה ואחזקות	-	-	8,613	2.52
חיפושי נפט וגז	-	-	27,575	8.07
אחר	-	-	11,639	3.41
אג"ח ממשלתי	163,761	92.65	131,642	38.53
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	176,749	100.00	341,647	100.00

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 הלכה		מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	-	-	1,075	7.25
ביטוח	-	-	225	1.52
ביומד	-	-	26	0.17
טכנולוגיה	-	-	237	1.60
מסחר ושירותים	-	-	1,205	8.13
נדל"ן ובינוי	-	-	3,923	26.47
תעשיה	-	-	271	1.83
השקעה ואחזקות	-	-	401	2.70
חיפושי נפט וגז	-	-	1,237	8.35
אחר	-	-	605	4.08
אג"ח ממשלתי	59,240	100.00	5,617	37.90
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	59,240	100.00	14,822	100.00

	מסלול מניות סחיר		מסלול משולב סחיר	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	176	10.86	-	-
ביטוח	40	2.47	-	-
ביומד	5	0.31	-	-
טכנולוגיה	8	0.49	5	100.00
מסחר ושירותים	108	6.66	-	-
נדל"ן ובינוי	540	33.31	-	-
תעשיה	22	1.36	-	-
השקעה ואחזקות	1	0.06	-	-
חיפושי נפט וגז	113	6.97	-	-
אחר	4	0.25	-	-
אג"ח ממשלתי	604	37.26	-	-
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	1,621	100.00	5	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	2,339,391	1,927,037	2,570,585	969,531	-	353,130	6,485,009	14,644,683	137,853	14,782,536
ארה"ב	13,785	75,524	760,518	3,471,953	14,520	-	1,340,917	5,677,217	4,503,693	10,180,910
בריטניה	-	48,309	18,626	32,797	2,708	-	158,864	261,304	160	261,464
יפן	-	-	-	93,245	-	-	7,509	100,754	264,845	365,599
שווקים מתעוררים	-	-	-	321,105	13,540	-	(2,181)	332,464	84,427	416,891
אירופה	-	-	16,355	667,874	15,430	-	692,157	1,391,816	-	1,391,816
אחר	-	156,033	160,626	159,539	98,544	-	560,151	1,134,893	7,716	1,142,609
	2,353,176	2,206,903	3,526,710	5,716,044	144,742	353,130	9,242,426	23,543,131	4,998,694	28,541,825

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	1,775,969	1,762,154	2,193,269	685,545	-	352,561	4,860,170	11,629,668	118,024	11,747,692
ארה"ב	-	71,509	697,521	973,854	-	-	1,363,790	3,106,674	2,980,071	6,086,745
בריטניה	-	45,874	17,816	28,513	2,571	-	154,817	249,591	-	249,591
יפן	-	-	-	62,657	-	-	6,528	69,185	230,394	299,579
שווקים מתעוררים	-	-	-	244,897	12,857	-	(1,896)	255,858	73,401	329,259
אירופה	-	-	16,355	524,978	14,653	-	682,812	1,238,798	-	1,238,798
אחר	-	148,155	146,234	100,700	87,460	-	553,061	1,035,610	6,708	1,042,318
	1,775,969	2,027,692	3,071,195	2,621,144	117,541	352,561	7,619,282	17,585,384	3,408,598	20,993,982

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	113,920	-	369,011	79,596	-	-	357,140	919,667	14,566	934,233
ארה"ב	-	306	60,742	135,749	-	-	(8,924)	187,873	397,716	585,589
בריטניה	-	-	792	4,255	-	-	-	5,047	-	5,047
יפן	-	-	-	9,350	-	-	974	10,324	34,381	44,705
שווקים מתעוררים	-	-	-	36,545	-	-	(283)	36,262	10,953	47,215
אירופה	-	-	-	78,341	-	-	74	78,415	-	78,415
אחר	-	-	14,178	15,027	9,896	-	850	39,951	1,001	40,952
	113,920	306	444,723	358,863	9,896	-	349,831	1,277,539	458,617	1,736,156

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	92,481	9,858	-	17,830	-	-	5,142	125,311	1,911	127,222
ארה"ב	9,942	-	-	-	-	-	-	9,942	-	9,942
	102,423	9,858	-	17,830	-	-	5,142	135,253	1,911	137,164

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	163,761	12,988	-	3,711	-	-	6,140	186,600	-	186,600
	163,761	12,988	-	3,711	-	-	6,140	186,600	-	186,600

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	131,642	135,577	2	25,879	-	569	82,373	376,042	2,907	378,949
ארה"ב	-	3,520	1,670	3,238	-	-	21,269	29,697	15,889	45,586
בריטניה	-	2,315	-	-	130	-	4,016	6,461	-	6,461
שווקים מתעוררים	-	-	-	-	649	-	-	649	-	649
אירופה	-	-	-	-	739	-	8,464	9,203	-	9,203
אחר	-	7,489	83	-	1,067	-	4,803	13,442	-	13,442
	131,642	148,901	1,755	29,117	2,585	569	120,925	435,494	18,796	454,290

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	55,397	-	-	151,076	-	-	9,508	215,981	-	215,981
ארה"ב	3,843	-	-	95,835	-	-	-	99,678	-	99,678
יפן	-	-	-	6,017	-	-	-	6,017	-	6,017
שווקים מתעוררים	-	-	-	10,562	-	-	-	10,562	-	10,562
אירופה	-	-	-	13,745	-	-	-	13,745	-	13,745
אחר	-	-	-	738	-	-	-	738	-	738
	59,240	-	-	277,973	-	-	9,508	346,721	-	346,721

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול עוקב מדדים- גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	19,380	19,380	-	19,380
ארה"ב	-	-	-	450,229	-	-	2,983	453,212	-	453,212
יפן	-	-	-	15,159	-	-	-	15,159	-	15,159
שווקים מתעוררים	-	-	-	28,857	-	-	-	28,857	-	28,857
אירופה	-	-	-	49,789	-	-	807	50,596	-	50,596
אחר	-	-	-	42,796	-	-	1,242	44,038	-	44,038
	-	-	-	586,830	-	-	24,412	611,242	-	611,242

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	952,612	952,612	-	952,612
ארה"ב	-	-	-	1,667,131	14,520	-	(32,335)	1,649,316	927,823	2,577,139
	-	-	-	1,667,131	14,520	-	920,277	2,601,928	927,823	3,529,751

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	183,226	183,226	-	183,226
ארה"ב	-	-	-	143,344	-	-	(6,344)	137,000	178,711	315,711
	-	-	-	143,344	-	-	176,882	320,226	178,711	498,937

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	5,617	5,557	1,745	2,123	-	-	6,268	21,310	179	21,489
ארה"ב	-	153	328	770	-	-	455	1,706	2,532	4,238
בריטניה	-	100	4	20	6	-	31	161	160	321
יפן	-	-	-	43	-	-	5	48	-	48
שווקים מתעוררים	-	-	-	170	28	-	(1)	197	51	248
אירופה	-	-	-	364	32	-	-	396	-	396
אחר	-	326	65	70	91	-	176	728	5	733
	5,617	6,136	2,142	3,560	157	-	6,934	24,546	2,927	27,473

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	604	903	408	301	-	-	1,549	3,765	23	3,788
ארה"ב	-	31	126	305	-	-	(22)	440	951	1,391
בריטניה	-	20	1	9	1	-	-	31	-	31
יפן	-	-	-	19	-	-	2	21	70	91
שווקים מתעוררים	-	-	-	74	6	-	(1)	79	22	101
אירופה	-	-	-	160	6	-	-	166	-	166
אחר	-	63	27	31	30	-	1	152	2	154
	604	1,017	562	899	43	-	1,529	4,654	1,068	5,722

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	6,150	3,470	-	-	1,491	11,111	243	11,354
ארה"ב	-	5	131	-	-	-	3	139	-	139
בריטניה	-	-	13	-	-	-	-	13	-	13
אחר	-	-	39	-	-	-	7	46	-	46
	-	5	6,333	3,470	-	-	1,501	11,309	243	11,552

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	10	10	-	10
ארה"ב	-	-	-	1,498	-	-	42	1,540	-	1,540
אירופה	-	-	-	497	-	-	-	497	-	497
אחר	-	-	-	177	-	-	11	188	-	188
	-	-	-	2,172	-	-	63	2,235	-	2,235

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 עמיתיה.

תאריך : 17 במרס, 2025

רונן אגסי	מיכל גור כגן
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך : 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations (coso)" of the Treadway Commission 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 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 וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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
דוח רואה החשבון המבקר	3
דוח על המצב הכספי	4
דוח הכנסות והוצאות	8
דוח על השינויים בזכויות העמיתים	12
באור 1 - כללי	16
באור 2 - מדיניות חשבונאית	19
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	26
באור 8 - נדל"ן להשקעה	28
באור 9 - זכאים ויתרות זכות	31
באור 10 - דמי ניהול	32
באור 11 - הוצאות ישירות	34
באור 12 - תשואות הקרן	41
באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים	42
באור 14 - מסים	43
באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	44

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 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 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 באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 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 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.
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 הוגן 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	
		2024	2023
	באור	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		3,867,619	2,481,294
חייבים ויתרות חובה	3	324,345	41,860
		4,191,964	2,523,154
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	4,435,511	4,641,296
נכסי חוב שאינם סחירים	5	2,264,232	2,258,087
מניות	6	3,526,710	3,241,933
השקעות אחרות	7	9,035,136	6,911,054
סך כל ההשקעות הפיננסיות		19,261,589	17,052,370
נדל"ן להשקעה	8	353,130	299,517
סך כל הנכסים		23,806,683	19,875,041
זכאים ויתרות זכות	9	263,552	291,617
זכויות העמיתים		23,543,131	19,583,424
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		23,806,683	19,875,041

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025.

רונן אגסי	מיכל גור כגן	חגי אבישר
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

	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													
רכוש שוטף														
מזומנים ושווי מזומנים	2,417,139	322,297	5,222	6,144	34,102	9,338	19,516	878,063	169,062	3,658	1,477	1,593	8	3,867,619
חייבים ויתרות חובה	200,226	29,530	16	83	615	11	5,256	74,103	14,221	162	61	6	55	324,345
	2,617,365	351,827	5,238	6,227	34,717	9,349	24,772	952,166	183,283	3,820	1,538	1,599	63	4,191,964
השקעות פיננסיות														
נכסי חוב סחירים	3,685,173	114,226	112,281	176,749	274,761	59,240	-	-	-	11,455	1,621	5	-	4,435,511
נכסי חוב שאינם סחירים	2,193,979	-	-	-	66,886	-	-	-	-	3,367	-	-	-	2,264,232
מניות	3,071,195	444,723	-	-	1,755	-	-	-	-	2,142	562	6,333	-	3,526,710
השקעות אחרות	5,855,737	389,195	17,891	3,711	57,734	278,785	588,966	1,688,050	144,440	3,926	974	3,554	2,173	9,035,136
סך כל ההשקעות הפיננסיות	14,806,084	948,144	130,172	180,460	401,136	338,025	588,966	1,688,050	144,440	20,890	3,157	9,892	2,173	19,261,589
נדל"ן להשקעה	352,561	-	-	-	569	-	-	-	-	-	-	-	-	353,130
סך כל הנכסים	17,776,010	1,299,971	135,410	186,687	436,422	347,374	613,738	2,640,216	327,723	24,710	4,695	11,491	2,236	23,806,683
זכאים ויתרות זכות	190,626	22,432	157	87	928	653	2,496	38,288	7,497	164	41	182	1	263,552
זכויות העמיתים	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
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	17,776,010	1,299,971	135,410	186,687	436,422	347,374	613,738	2,640,216	327,723	24,710	4,695	11,491	2,236	23,806,683

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים (המשך)

	ליום 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									
רכוש שוטף										
מזומנים ושווי מזומנים	1,892,709	250,355	97,049	6,147	13,761	37,567	9,232	1,980	172,494	2,481,294
חייבים ויתרות חובה	24,084	10,263	2,379	-	-	240	64	8	4,822	41,860
	1,916,793	260,618	99,428	6,147	13,761	37,807	9,296	1,988	177,316	2,523,154
השקעות פיננסיות										
נכסי חוב סחירים	3,844,806	47,764	56,817	145,404	166,594	322,363	57,548	-	-	4,641,296
נכסי חוב שאינם סחירים	2,179,616	-	-	-	-	78,471	-	-	-	2,258,087
מניות	2,898,007	329,443	13,661	-	-	822	-	-	-	3,241,933
השקעות אחרות	5,591,273	348,728	241,850	10	-	24,227	229,389	45,195	430,382	6,911,054
סך כל ההשקעות הפיננסיות	14,513,702	725,935	312,328	145,414	166,594	425,883	286,937	45,195	430,382	17,052,370
נדל"ן להשקעה	299,100	-	-	-	-	417	-	-	-	299,517
סך כל הנכסים	16,729,595	986,553	411,756	151,561	180,355	464,107	296,233	47,183	607,698	19,875,041
זכאים ויתרות זכות	256,400	23,684	6,486	82	86	2,347	844	36	1,652	291,617
זכויות העמיתים	16,473,195	962,869	405,270	151,479	180,269	461,760	295,389	47,147	606,046	19,583,424
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	16,729,595	986,553	411,756	151,561	180,355	464,107	296,233	47,183	607,698	19,875,041

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		142,131	81,707	133,159
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		195,068	312,405	(329,604)
מנכסי חוב שאינם סחירים		164,007	53,134	85,101
ממניות		676,065	226,677	(407,842)
מהשקעות אחרות		1,484,898	894,630	(736,897)
מנדל"ן להשקעה		7,423	10,599	37,332
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		2,527,461	1,497,445	(1,351,910)
הכנסות אחרות, נטו		564	-	78
סך כל ההכנסות (הפסדים)		2,670,156	1,579,152	(1,218,673)
הוצאות				
דמי ניהול	10	115,225	99,396	94,934
הוצאות ישירות	12	46,623	39,584	35,796
מסים	15	5,824	5,860	8,656
סך כל ההוצאות		167,672	144,840	139,386
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		2,502,484	1,434,312	(1,358,059)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	מסלול														
	כללי	**מניות**	**חו"ל**	**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														
הכנסות (הפסדים)															
ממזומנים ושווי מזומנים	96,528	12,204	370	191	391	1,356	664	2,161	26,841	1,386	25	7	3	4	142,131
מהשקעות															
מנכסי חוב סחירים	164,565	3,403	901	2,870	7,253	14,334	1,216	276	-	-	245	5	-	-	195,068
מנכסי חוב שאינם סחירים	156,708	1,333	157	19	-	5,771	(116)	70	-	-	65	-	-	-	164,007
ממניות	634,993	107,497	25,507	31	-	(15)	(37)	(20,760)	21	(71,514)	290	4	48	-	676,065
מהשקעות אחרות	937,228	96,866	15,483	287	147	3,296	35,191	29,096	265,649	101,526	131	(29)	30	(3)	1,484,898
מנדל"ן להשקעה	7,400	-	-	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-	7,423
סך כל ההכנסות מהשקעות	1,900,894	209,099	42,048	3,207	7,400	23,409	36,254	8,682	265,670	30,012	731	(20)	78	(3)	2,527,461
הכנסות אחרות, נטו	560	3	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	564
סך כל ההכנסות	1,997,982	221,306	42,418	3,398	7,791	24,766	36,918	10,843	292,511	31,398	756	(13)	81	1	2,670,156
הוצאות															
דמי ניהול	91,762	5,471	1,284	886	963	2,479	1,964	1,786	7,767	830	30	1	2	-	115,225
הוצאות ישירות	43,144	826	559	43	22	319	193	552	787	173	3	-	1	1	46,623
מסים	3,985	394	9	-	-	18	47	1,370	-	-	-	1	-	-	5,824
סך כל ההוצאות	138,891	6,691	1,852	929	985	2,816	2,204	3,708	8,554	1,003	33	2	3	1	167,672
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	1,859,091	214,615	40,566	2,469	6,806	21,950	34,714	7,135	283,957	30,395	723	(15)	78	-	2,502,484

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	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&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח									
הכנסות (הפסדים)										
ממזומנים ושווי מזומנים	67,780	9,299	1,280	307	549	1,557	528	180	227	81,707
מהשקעות										
מנכסי חוב סחירים	283,097	1,526	2,319	2,083	6,373	15,330	1,563	5	109	312,405
מנכסי חוב שאינם סחירים	49,578	(508)	285	-	-	4,617	(809)	(29)	-	53,134
ממניות	196,020	28,828	1,778	40	-	52	(37)	(8)	4	226,677
מהשקעות אחרות	749,089	81,356	18,122	178	-	2,546	22,482	3,585	17,272	894,630
מנדל"ן להשקעה	10,589	-	-	-	-	10	-	-	-	10,599
סך כל ההכנסות מהשקעות	1,288,373	111,202	22,504	2,301	6,373	22,555	23,199	3,553	17,385	1,497,445
סך כל ההכנסות	1,356,153	120,501	23,784	2,608	6,922	24,112	23,727	3,733	17,612	1,579,152
הוצאות										
דמי ניהול	86,836	4,233	1,078	1,045	904	2,707	1,701	203	689	99,396
הוצאות ישירות	38,130	688	191	52	33	155	192	35	108	39,584
מסים	5,022	401	338	-	-	8	81	10	-	5,860
סך כל ההוצאות	129,988	5,322	1,607	1,097	937	2,870	1,974	248	797	144,840
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	1,226,165	115,179	22,177	1,511	5,985	21,242	21,753	3,485	16,815	1,434,312

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022											
	מסלול											
	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
	אלפי ש"ח												
הכנסות (הפסדים)													
ממזומנים ושווי מזומנים	111,674	1,074	10,184	362	126	133	454	(483)	5,687	2,150	1,790	8	133,159
מהשקעות													
מנכסי חוב סחירים	(240,821)	(19,461)	2,205	915	(17,425)	(508)	(11,606)	(5,095)	(15,598)	(8,212)	(13,153)	(845)	(329,604)
מנכסי חוב שאינם סחירים	74,192	2,375	(2,073)	(703)	-	-	(1,107)	2,074	6,009	1,428	2,055	851	85,101
ממניות	(331,134)	(1,742)	(40,655)	(363)	15	-	15	-	(20,932)	(7,592)	(5,454)	-	(407,842)
מהשקעות אחרות	(572,591)	(7,605)	(65,575)	(670)	(105)	-	(3,084)	(20,059)	(37,620)	(13,114)	(12,206)	(4,268)	(736,897)
מנדל"ן להשקעה	34,276	111	-	-	-	-	-	-	1,490	637	818	-	37,332
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(1,036,078)	(26,322)	(106,098)	(821)	(17,515)	(508)	(15,782)	(23,080)	(66,651)	(26,853)	(27,940)	(4,262)	(1,351,910)
הכנסות אחרות, נטו	65	1	5	-	-	-	-	-	4	2	1	-	78
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(924,339)	(25,247)	(95,909)	(459)	(17,389)	(375)	(15,328)	(23,563)	(60,960)	(24,701)	(26,149)	(4,254)	(1,218,673)
הוצאות													
דמי ניהול	77,970	1,719	3,248	153	1,280	842	1,282	1,503	3,417	1,579	1,741	200	94,934
הוצאות ישירות	32,397	141	563	45	58	21	73	207	1,282	505	461	43	35,796
מסים	7,635	18	430	28	-	-	1	89	272	95	72	16	8,656
סך כל ההוצאות	118,002	1,878	4,241	226	1,338	863	1,356	1,799	4,971	2,179	2,274	259	139,386
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה	(1,042,341)	(27,125)	(100,150)	(685)	(18,727)	(1,238)	(16,684)	(25,362)	(65,931)	(26,880)	(28,423)	(4,513)	(1,358,059)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	19,583,424	16,559,223	16,404,209
תקבולים מדמי גמולים	2,544,803	2,134,822	1,742,143
תקבולים מדמי סליקה	1,388	1,092	610
סה"כ תקבולים מדמי גמולים	2,546,191	2,135,914	1,742,753
תשלומים לעמיתים	(1,520,719)	(1,556,025)	(1,116,793)
העברות צבירה לקרן			
העברות מקופות גמל	2,164,952	2,025,972	1,706,834
העברות בין מסלולים	1,521,958	823,097	386,647
העברות צבירה מהקרן			
העברות לחברות ביטוח	(15)	(227)	(126)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(3,457)	(2,809)	(1,913)
העברות לקופות גמל	(1,729,729)	(1,012,936)	(817,682)
העברות בין מסלולים	(1,521,958)	(823,097)	(386,647)
העברות צבירה, נטו	431,751	1,010,000	887,113
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	2,502,484	1,434,312	(1,358,059)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	23,543,131	19,583,424	16,559,223

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	מסלול												
	כללי	מניות	חו"ל	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														
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	16,473,195	962,869	405,270	151,479	180,269	461,760	295,389	47,147	606,046	-	-	-	-	-	19,583,424
סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג	-	-	(537,377)	-	-	-	-	537,377	-	-	-	-	-	-	-
תקבולים מדמי גמולים	1,870,279	158,785	24,778	13,279	14,308	26,641	63,952	31,664	309,999	30,306	626	8	154	24	2,544,803
תקבולים מדמי סליקה	928	134	24	5	8	13	27	41	196	12	-	-	-	-	1,388
סה"כ תקבולים מדמי	1,871,207	158,919	24,802	13,284	14,316	26,654	63,979	31,705	310,195	30,318	626	8	154	24	2,546,191
תשלומים לעמיתים	(1,274,381)	(54,899)	(13,181)	(13,718)	(18,244)	(37,363)	(25,315)	(18,054)	(58,482)	(6,660)	(414)	-	(8)	-	(1,520,719)
העברות צבירה לקרן															
העברות מקופות גמל	712,993	175,333	97,342	7,088	18,564	28,181	31,823	67,185	826,192	189,162	7,693	543	1,505	1,348	2,164,952
העברות בין מסלולים	128,156	166,369	41,929	19,593	68,143	31,871	9,874	36,857	859,710	123,279	21,500	4,118	9,663	896	1,521,958
העברות צבירה מהקרן															
העברות לחברות ביטוח	(15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(3,300)	-	-	(1)	(3)	(35)	(117)	-	(1)	-	-	-	-	-	(3,457)
העברות לקופות גמל	(1,368,083)	(119,594)	(13,496)	(16,702)	(14,849)	(34,486)	(27,063)	(32,860)	(92,942)	(9,394)	(260)	-	-	-	(1,729,729)
העברות בין מסלולים	(813,479)	(226,073)	(45,855)	(28,239)	(68,402)	(63,038)	(36,563)	(65,250)	(132,747)	(36,874)	(5,322)	-	(83)	(33)	(1,521,958)
העברות צבירה, נטו	(1,343,728)	(3,965)	79,920	(18,261)	3,453	(37,507)	(22,046)	5,932	1,460,212	266,173	23,611	4,661	11,085	2,211	431,751
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,859,091	214,615	40,566	2,469	6,806	21,950	34,714	7,135	283,957	30,395	723	(15)	78	-	2,502,484
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023													
	מסלול													
	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח													
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	13,366,273	306,048	694,170	29,080	180,000	162,974	188,022	237,924	651,008	316,150	388,598	38,976	-	16,559,223
סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג	1,355,756	(306,048)	-	-	-	-	306,048	-	(651,008)	(316,150)	(388,598)	-	-	-
תקבולים מדמי גמולים	1,800,177	-	149,977	22,093	14,324	14,660	31,699	58,681	-	-	-	5,046	38,165	2,134,822
תקבולים מדמי סליקה	861	-	129	20	6	6	18	29	-	-	-	8	15	1,092
סה"כ תקבולים מדמי גמולים	1,801,038	-	150,106	22,113	14,330	14,666	31,717	58,710	-	-	-	5,054	38,180	2,135,914
תשלומים לעמיתים	(1,376,282)	-	(44,856)	(9,444)	(22,618)	(21,343)	(42,945)	(26,665)	-	-	-	(6,386)	(5,486)	(1,556,025)
העברות צבירה לקרן														
העברות מקופות גמל	1,286,939	-	160,770	230,430	2,957	23,024	17,946	26,192	-	-	-	6,196	271,518	2,025,972
העברות בין מסלולים	128,688	-	117,730	154,970	10,813	56,146	28,805	5,564	-	-	-	11,757	308,624	823,097
העברות צבירה מהקרן														
העברות לחברות ביטוח	(227)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(227)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(2,751)	-	-	-	(24)	-	(34)	-	-	-	-	-	-	(2,809)
העברות לקופות גמל	(849,246)	-	(71,187)	(9,352)	(10,936)	(10,242)	(36,435)	(15,579)	-	-	-	(3,357)	(6,602)	(1,012,936)
העברות בין מסלולים	(463,158)	-	(159,043)	(34,704)	(24,554)	(50,941)	(52,606)	(12,510)	-	-	-	(8,578)	(17,003)	(823,097)
העברות צבירה, נטו	100,245	-	48,270	341,344	(21,744)	17,987	(42,324)	3,667	-	-	-	6,018	556,537	1,010,000
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,226,165	-	115,179	22,177	1,511	5,985	21,242	21,753	-	-	-	3,485	16,815	1,434,312
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	16,473,195	-	962,869	405,270	151,479	180,269	461,760	295,389	-	-	-	47,147	606,046	19,583,424

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022											
	מסלול											
	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
	אלפי ש"ח												
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	13,475,555	326,620	567,338	27,787	221,331	142,555	216,898	215,231	606,000	259,992	301,952	42,950	16,404,209
תקבולים מדמי גמולים	1,289,423	20,422	107,018	2,914	16,117	12,307	10,863	47,999	147,099	45,997	37,438	4,546	1,742,143
תקבולים מדמי סליקה	434	12	72	3	8	5	4	21	34	5	3	9	610
סה"כ תקבולים מדמי גמולים	1,289,857	20,434	107,090	2,917	16,125	12,312	10,867	48,020	147,133	46,002	37,441	4,555	1,742,753
תשלומים לעמיתים	(898,637)	(26,101)	(25,546)	(1,410)	(16,582)	(19,873)	(13,739)	(17,607)	(53,524)	(20,127)	(18,643)	(5,004)	(1,116,793)
העברות צבירה לקרן													
העברות מקופות גמל	1,255,914	28,571	146,629	145	3,224	12,114	4,374	25,516	84,460	62,237	81,646	2,004	1,706,834
העברות בין מסלולים	63,847	27,333	96,571	6,308	14,395	67,784	12,753	7,028	10,863	34,209	42,875	2,681	386,647
העברות צבירה מהקרן													
העברות לחברות ביטוח	(113)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(11)	-	(126)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,499)	(360)	-	-	-	-	-	-	-	-	(54)	-	(1,913)
העברות לקופות גמל	(630,817)	(19,764)	(44,531)	(2,172)	(17,526)	(8,137)	(10,618)	(11,040)	(40,271)	(13,800)	(17,496)	(1,510)	(817,682)
העברות בין מסלולים	(145,493)	(23,560)	(53,231)	(3,810)	(22,240)	(42,543)	(15,829)	(3,862)	(37,720)	(25,483)	(10,689)	(2,187)	(386,647)
העברות צבירה, נטו	541,839	12,220	145,438	471	(22,147)	29,218	(9,320)	17,642	17,330	57,163	96,271	988	887,113
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(1,042,341)	(27,125)	(100,150)	(685)	(18,727)	(1,238)	(16,684)	(25,362)	(65,931)	(26,880)	(28,423)	(4,513)	(1,358,059)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	13,366,273	306,048	694,170	29,080	180,000	162,974	188,022	237,924	651,008	316,150	388,598	38,976	16,559,223

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 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 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 "חו"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 המתמזג בסך של כ-537 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 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 חו"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 פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

חלק מכספי עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המתקבלים עבור הפקדות שוטפות שטרם זוהו ופוצלו מופקדים בחשבונות יעודים המשוייכים למסלול הכללי בקרן. בעת קליטת הכספים, במערכת זכויות העמיתים למסלול/קופה אליו הכספים יועדו, מועברים סכומים אלה מחשבון זה לחשבונות החש"ק של אותו מסלול/ קופה והעמיתים מזוכים בחשבונותיהם על פי תאריך הערך והפרשי התשואות משולמים ע"י החברה המנהלת.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

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

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים 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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

השווי ההוגן 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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. <u>השקעות פיננסיות</u>

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u>

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u>

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. <u>מיזוג מסלולים</u>

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. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.647	3.627	3.519	0.55	3.07	13.15

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

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													
ריבית ודיבידנד לקבל	4,078	255	16	83	244	11	5,256	-	-	10	2	4	1	9,960
מוסדות	1,345	1	-	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	1,362
חייבים בגין ניירות ערך	189,940	29,274	-	-	341	-	-	74,103	14,221	152	59	2	54	308,146
חייבים בגין השקעות בנדל"ן	4,863	-	-	-	14	-	-	-	-	-	-	-	-	4,877
סך הכל חייבים ויתרות חובה	200,226	29,530	16	83	615	11	5,256	74,103	14,221	162	61	6	55	324,345

ליום 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									
ריבית ודיבידנד לקבל	3,194	190	147	-	-	204	64	8	-	3,807
צדדים קשורים- חברה מנהלת	-	-	15	-	-	-	-	-	-	15
מוסדות	1,345	1	-	-	-	16	-	-	-	1,362
חייבים בגין ניירות ערך	16,036	10,072	2,217	-	-	6	-	-	4,822	33,153
חייבים בגין השקעות בנדל"ן	3,509	-	-	-	-	14	-	-	-	3,523
סך הכל חייבים ויתרות חובה	24,084	10,263	2,379	-	-	240	64	8	4,822	41,860

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	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														
אגרות חוב ממשלתיות	1,775,969	113,920	102,423	163,761	131,642	59,240	-	-	-	5,617	604	-	-	2,353,176
אגרות חוב קונצרניות:														
שאינן ניתנות להמרה	1,902,984	306	9,819	12,988	142,534	-	-	-	-	5,815	1,013	5	-	2,075,464
ניתנות להמרה	6,220	-	39	-	585	-	-	-	-	23	4	-	-	6,871
סך הכל נכסי חוב	3,685,173	114,226	112,281	176,749	274,761	59,240	-	-	-	11,455	1,621	5	-	4,435,511

	ליום 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									
אגרות חוב ממשלתיות	1,737,126	47,764	32,280	145,404	166,594	143,291	57,548	-	-	2,330,007
אגרות חוב קונצרניות:										
שאינן ניתנות להמרה	2,102,850	-	24,537	-	-	178,510	-	-	-	2,305,897
ניתנות להמרה	4,830	-	-	-	-	562	-	-	-	5,392
סך הכל נכסי חוב סחירים	3,844,806	47,764	56,817	145,404	166,594	322,363	57,548	-	-	4,641,296

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2024												
	מסלול												
	כללי	מניות	אג"ח ממשלתי	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													
אגרות חוב קונצרניות:														
שאינן ניתנות להמרה	118,488	-	-	-	5,782	-	-	-	-	298	-	-	-	124,568
הלוואות לעמיתים	778,305	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	778,305
הלוואות לאחרים	1,297,186	-	-	-	61,104	-	-	-	-	3,069	-	-	-	1,361,359
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	2,193,979	-	-	-	66,886	-	-	-	-	3,367	-	-	-	2,264,232

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

	ליום 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									
אגרות חוב קונצרניות:										
שאינן ניתנות להמרה	154,031	-	-	-	-	8,514	-	-	-	162,545
הלוואות לעמיתים	742,492	-	-	-	-	-	-	-	-	742,492
הלוואות לאחרים	1,283,093	-	-	-	-	69,957	-	-	-	1,353,050
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	2,179,616	-	-	-	-	78,471	-	-	-	2,258,087

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

	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 סחירות	2,614,521	444,478	-	-	1,042	-	-	-	-	2,142	562	6,333	-	3,069,078
מניות לא סחירות	456,674	245	-	-	713	-	-	-	-	-	-	-	-	457,632
סך הכל מניות	3,071,195	444,723	-	-	1,755	-	-	-	-	2,142	562	6,333	-	3,526,710

	ליום 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									
מניות סחירות	2,489,032	329,139	13,661	-	-	1	-	-	-	2,831,833
מניות לא סחירות	408,975	304	-	-	-	821	-	-	-	410,100
סך הכל מניות	2,898,007	329,443	13,661	-	-	822	-	-	-	3,241,933

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	277,973	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
	2,747,408	370,200	17,830	3,711	31,703	277,973	586,830	1,681,651	143,344	3,725	944	3,485	2,172	5,870,976
השקעות אחרות שאינן														
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	2,922,551	5,590	-	-	22,757	-	-	-	-	9	2	33	-	2,950,942
מכשירים נגזרים	135,162	13,236	61	-	1,076	812	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
	3,108,329	18,995	61	-	26,031	812	2,136	6,399	1,096	201	30	69	1	3,164,160
סך הכל השקעות אחרות	5,855,737	389,195	17,891	3,711	57,734	278,785	588,966	1,688,050	144,440	3,926	974	3,554	2,173	9,035,136

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)	(56,700)	(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									
	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									
השקעות אחרות סחירות										
קרנות סל	2,221,297	306,985	213,711	-	-	14,092	228,681	45,101	425,362	3,455,229
קרנות נאמנות	182,249	11,973	20,176	-	-	4,428	-	-	-	218,826
מכשירים נגזרים	61,958	6,194	2,221	-	-	833	-	-	5,011	76,217
אופציות	6,971	951	139	-	-	-	-	-	-	8,061
אחרות	267	35	-	-	-	-	-	-	-	302
	2,472,742	326,138	236,247	-	-	19,353	228,681	45,101	430,373	3,758,635
השקעות אחרות שאינן סחירות										
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	2,858,083	3,291	-	-	-	3,428	-	-	-	2,864,802
מכשירים נגזרים	259,465	19,263	5,593	10	-	1,446	708	94	9	286,588
אופציות	254	36	10	-	-	-	-	-	-	300
אחרות	729	-	-	-	-	-	-	-	-	729
	3,118,531	22,590	5,603	10	-	4,874	708	94	9	3,152,419
סך הכל השקעות אחרות	5,591,273	348,728	241,850	10	-	24,227	229,389	45,195	430,382	6,911,054

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									
	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									
מניות	2,135,164	304,490	87,257	-	-	1	-	-	170,488	2,697,400
מטבע זר	(3,589,796)	(145,967)	60,042	-	-	(21,314)	(41,604)	(5,328)	109,194	(3,634,773)
ריבית	498,683	-	12,322	1,573	-	24,140	-	-	-	536,718

באור 8 - נדל"ן להשקעה

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													
יתרה ליום 1 בינואר	299,100	-	-	-	417	-	-	-	-	-	-	-	-	299,517
רכישות ותוספות	54,993	-	-	-	140	-	-	-	-	-	-	-	-	55,133
סה"כ תוספות	54,993	-	-	-	140	-	-	-	-	-	-	-	-	55,133
התאמת שווי הוגן	(1,532)	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,520)
יתרה ליום 31 בדצמבר	352,561	-	-	-	569	-	-	-	-	-	-	-	-	353,130

	ליום 31 בדצמבר 2023														
	מסלול														
	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	מחקה מדד 500 S&P	סה"כ
	אלפי ש"ח													
יתרה ליום 1 בינואר	165,952	371	-	-	-	-	-	-	5,795	2,385	3,084	-	-	177,587
העברה במסגרת מיזוג	11,264	(371)	-	-	-	-	371	-	(5,795)	(2,385)	(3,084)	-	-	-
רכישות ותוספות	115,872	-	-	-	-	-	40	-	-	-	-	-	-	115,912
סה"כ תוספות	127,136	(371)	-	-	-	-	411	-	(5,795)	(2,385)	(3,084)	-	-	115,912
התאמת שווי הוגן	6,012	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	6,018
יתרה ליום 31 בדצמבר	299,100	-	-	-	-	-	417	-	-	-	-	-	-	299,517

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

<u>נדל"ן להשקעה בהקמה</u>

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 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 ששווים 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	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
	גידול (קיטון) 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)

ו. ניתוח רגישות (המשך)

	ליום 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
	גידול (קיטון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח									
עליה של 0.5%	(6,019)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,019)
ירידה של 0.5%	7,357	-	-	-	-	-	-	-	-	7,357

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

		ליום 31 בדצמבר 2024														
		מסלול														
	מועד סיום תקופת החכירה	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
	בשנים	אלפי ש"ח													
בבעלות	-	196,930	-	-	-	217	-	-	-	-	-	-	-	-	197,147
בחכירה	19-94	155,631	-	-	-	352	-	-	-	-	-	-	-	-	155,983
סה"כ		352,561	-	-	-	569	-	-	-	-	-	-	-	-	353,130

		ליום 31 בדצמבר 2023										
		מסלול										
	מועד סיום תקופת החכירה	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	פאסיבי כללי	מחקה מדד S&P 500	סה"כ
	בשנים	אלפי ש"ח									
בבעלות	-	183,417	-	-	-	-	227	-	-	-	183,644
בחכירה	20-95	115,683	-	-	-	-	190	-	-	-	115,873
סה"כ		299,100	-	-	-	-	417	-	-	-	299,517

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	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													
דמי ניהול לשלם לחברה	7,794	516	70	79	202	173	275	1,015	136	9	1	2	1	10,273
מוסדות	2,336	165	28	8	5	49	62	210	12	1	-	2	-	2,878
התחייבויות בגין יצירת אופציות	775	121	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	897
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	84,340	12,052	-	-	180	-	-	32,335	6,344	64	26	-	-	135,341
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	21,240	4,834	59	-	441	431	846	4,728	1,000	63	4	4	-	33,650
זכאים בגין ניירות ערך	72,240	4,744	-	-	100	-	1,313	-	5	26	10	174	-	78,612
אחרים	1,901	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,901
סך הכל זכאים ויתרות זכות	190,626	22,432	157	87	928	653	2,496	38,288	7,497	164	41	182	1	263,552

	ליום 31 בדצמבר 2023									
	מסלול									
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	פאסיבי כללי	מחקה מדד 500 S&P	סה"כ
	אלפי ש"ח									
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	7,428	394	174	81	79	218	152	19	214	8,759
מוסדות	1,565	48	6	1	7	12	2	4	13	1,658
התחייבויות בגין יצירת אופציות	488	66	8	-	-	-	-	-	-	562
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	24,358	10,630	2,180	-	-	759	110	13	1,425	39,475
זכאים בגין ניירות ערך	221,240	12,546	4,117	-	-	1,350	580	-	-	239,833
אחרים	1,321	-	1	-	-	8	-	-	-	1,330
סך הכל זכאים ויתרות זכות	256,400	23,684	6,486	82	86	2,347	844	36	1,652	291,617

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול כללי	91,762	86,836	77,970
מסלול אג"ח עד 10% מניות *	-	-	1,719
מסלול מניות	5,471	4,233	3,248
מסלול חו"ל **	1,284	1,078	153
מסלול אג"ח ממשלות	886	1,045	1,280
מסלול כספי (שקלי)	963	904	842
מסלול אשראי ואג"ח	2,479	2,707	1,282
מסלול הלכה	1,964	1,701	1,503
מסלול לבני 50 ומטה *	-	-	3,417
מסלול לבני 50 עד 60 *	-	-	1,579
מסלול לבני 60 ומעלה *	-	-	1,741
מסלול עוקב מדדים- גמיש	1,786	203	200
מסלול עוקב מדד S&P 500	7,767	689	-
מסלול עוקב מדדי מניות ***	830	-	-
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ****	30	-	-
מסלול משולב סחיר *****	1	-	-
מסלול מניות סחיר *****	2	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח *****	0	-	-
סך הכל הוצאות דמי ניהול	115,225	99,396	94,934

* 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		
	2024	2023	2022
	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מסך הנכסים:			
שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	2.00	2.00	2.00
שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל			
מסלול כללי	0.55	0.57	0.60
מסלול אג״ח עד 10% מניות *	-	-	0.55
מסלול מניות	0.50	0.50	0.52
מסלול חו״ל **	-	0.53	0.56
מסלול אג״ח ממשלות	0.62	0.64	0.65
מסלול כספי (שקלי)	0.51	0.53	0.57
מסלול אשראי ואג״ח	0.56	0.62	0.64
מסלול הלכה	0.62	0.64	0.68
מסלול לבני 50 ומטה *	-	-	0.55
מסלול לבני 50 עד 60 *	-	-	0.55
מסלול לבני 60 ומעלה *	-	-	0.51
מסלול עוקב מדדים- גמיש	0.55	0.50	0.49
מסלול עוקב מדד S&P 500	0.49	0.44	-

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		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	4,276	3,365	4,052	0.02%	0.02%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	70	92	71	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	2,592	1,680	1,817	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	34,565	30,295	25,467	0.16%	0.17%	0.15%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	4,851	3,861	4,191	0.02%	0.02%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	269	237	198	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	54	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	46,623	39,584	35,796	0.21%	0.22%	0.22%

מסלול כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	2,758	2,688	3,168	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	64	82	59	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	2,564	1,660	1,630	0.02%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	34,262	30,209	24,055	0.20%	0.20%	0.18%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	3,244	3,224	3,313	0.02%	0.02%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	252	216	172	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	51	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	43,144	38,130	32,397	0.26%	0.25%	0.24%

מסלול אג"ח עד 10% מניות **

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2022	2022
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	65	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	20	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	* -	0.00%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	54	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	1	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	141	0.05%

* 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		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	300	259	285	0.03%	0.03%	0.05%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	4	5	2	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	1	1	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	93	68	6	0.01%	0.01%	0.00%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	411	336	258	0.04%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	17	16	12	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	3	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	826	688	563	0.08%	0.08%	0.09%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל **

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2023	2022	
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	349	101	10	0.05%	0.04%	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	3	* -	0.00%	0.00%	
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	210	87	35	0.04%	0.12%	
עמלות אחרות	-	* -	-	0.00%	-	
סך הכל הוצאות ישירות	559	191	45	0.09%	0.16%	

* 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 הממזג.

מסלול אג"ח ממשלות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	43	52	58	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	43	52	58	0.03%	0.03%	0.03%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול כספי (שקלי)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	22	33	21	0.01%	0.02%	0.01%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	22	33	21	0.01%	0.02%	0.01%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	64	81	38	0.01%	0.03%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	2	1	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	27	19	4	0.01%	0.01%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	210	18	* -	0.05%	0.01%	0.00%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	17	34	30	0.00%	0.01%	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	-	1	-	-	0.00%	-
עמלות אחרות	-	* -	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	319	155	73	0.07%	0.06%	0.04%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	58	68	57	0.02%	0.03%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	135	124	150	0.04%	0.05%	0.07%
סך הכל הוצאות ישירות	193	192	207	0.06%	0.08%	0.09%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2022	2022
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	180	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	3	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	82	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	825	0.13%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	184	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	8	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	1,282	0.20%

* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60 *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2022	2022
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	77	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	2	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	37	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	313	0.11%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	73	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	3	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	505	0.18%

* המסלול מוזג ב-1 ביולי 2023.

מסלול לבני 60 ומעלה *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2022	2022
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	80	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	2	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	44	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	268	0.08%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	65	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	2	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	461	0.13%

* 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		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	110	15	13	0.09%	0.04%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	1	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	442	19	29	0.12%	0.04%	0.07%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	* -	1	* -	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	552	35	43	0.21%	0.08%	0.10%

* 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	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח		שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	488	68	0.03%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	-	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני:				
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	299	37	0.02%	0.01%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	-	3	-	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	787	108	0.05%	0.03%

* קטן מ-1 אש"ח.
** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2023.

מסלול עוקב מדדי מניות *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2024
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	80	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	92	0.05%
סך הכל הוצאות ישירות	173	0.09%

* 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
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	2	0.01%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	* -	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	* -	0.00%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	1	0.01%
סך הכל הוצאות ישירות	3	0.02%

* קטן מ-1 אש"ח.
** המסלול החל לפעול ב-1 ביולי 2024.

מסלול משולב סחיר **

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2024
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	* -	0.00%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	* -	0.00%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	* -	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	-	0.00%

* 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
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	0.01%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	- *	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	1	0.01%

* קטן מ-1 אש"ח.
** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2023.

מסלול עוקב מדדי אג"ח **

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2024
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	- *	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	1	0.04%

* קטן מ-1 אש"ח.
** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024.

באור 12 - תשואות הקרן

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2024	2023	2022	2021	2020	ל-5 שנים
	%	%	%	%	%	%
מסלול כללי	12.18	8.78	(7.06)	14.65	4.84	6.39
מסלול אג"ח עד 10% מניות *	-	-	(7.79)	5.75	2.36	-
מסלול מניות	22.04	15.07	(14.62)	23.18	8.78	9.94
מסלול חו"ל **		16.63	(1.97)	2.99	2.05	-
מסלול אג"ח ממשלות	2.56	1.60	(8.24)	2.11	0.66	(0.35)
מסלול כספי (שקלי)	4.17	4.08	(0.30)	0.05	0.12	1.60
מסלול אשראי ואג"ח	5.73	4.92	(7.22)	4.82	1.53	1.84
מסלול הלכה	12.05	9.13	(10.23)	11.84	0.99	4.40
מסלול לבני 50 ומטה *	-	-	(9.70)	14.76	5.79	-
מסלול לבני 50 עד 60 *	-	-	(8.73)	12.20	5.11	-
מסלול לבני 60 ומעלה *	-	-	(7.87)	9.31	3.60	-
מסלול עוקב מדדים- גמיש	6.17	9.24	(9.97)	11.85	1.34	3.43
מסלול עוקב מדד S&P 500	25.66	6.03	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדי מניות ***	23.40	-	-	-	-	-
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ****	5.02	-	-	-	-	-
מסלול משולב סחיר *****	(0.38)	-	-	-	-	-
מסלול מניות סחיר *****	1.15	-	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח *****	(0.01)	-	-	-	-	-

* 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, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה 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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מניות לא סחירות	235,668	281,614	262,297	331,686
קרנות סל סחירות	5,448	-	7,166	-
קרן השקעה לא סחירה	-	-	12,606	12,606
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9	(10,273)	(8,759)	(10,273)	(8,759)
צדדים קשורים- חברה מנהלת	-	15	-	15

* 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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול- ראה באור 10	(115,225)	(99,396)	(94,934)

* 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													
מסים מניירות ערך זרים	3,985	394	-	-	18	47	1,370	-	-	-	1	-	-	5,824

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									
מסים מניירות ערך זרים	5,022	401	338	-	-	8	81	10	-	5,860

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול													
	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
	אלפי ש"ח												
מסים מניירות ערך זרים	7,635	18	430	28	-	-	1	89	272	95	72	16	8,656

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 שנותרו 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 שנותרו 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 התחשבנות שנקבעו בהסכמים.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/ תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

עמוד

דוח רואה החשבון המבקר 3
דוח על המצב הכספי 4
דוח הכנסות והוצאות 4
דוח על השינויים בזכויות העמיתים 5
באור 1 - כללי 7
באור 2 - מדיניות חשבונאית 8

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 וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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	
	2024	2023
	אש"ח	אש"ח
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	8,100	6,923
חייבים ויתרות חובה	195	166
	8,295	7,089
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	1,726	1,551
נכסי חוב שאינם סחירים	1	189
מניות	16,789	12,675
השקעות אחרות	99,601	84,594
סך כל ההשקעות הפיננסיות	118,117	99,009
סך כל הנכסים	126,412	106,098
זכאים ויתרות זכות	200	739
זכויות העמיתים	126,212	105,359
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	126,412	106,098

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025

רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון	מיכל גור-כגן מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	29	33	481
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	59	75	(206)
מנכסי חוב שאינם סחירים	5	4	5
ממניות	4,476	2,519	(3,059)
מהשקעות אחרות	17,283	14,018	(7,444)
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	21,823	16,616	(10,704)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	-	(2)
סך כל ההכנסות (הפסדים)	21,852	16,649	(10,225)
הוצאות			
דמי ניהול	269	220	189
הוצאות ישירות	171	212	113
מסים	104	80	55
סך כל ההוצאות	544	512	357
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	21,308	16,137	(10,582)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	105,359	76,022	65,517
תקבולים מדמי גמולים	5,050	5,484	5,401
תשלומים לעמיתים	(3,013)	(790)	(1,182)
העברות צבירה לקרן			
העברות מקופות גמל	210	13,654	18,840
העברות לקופות גמל	(2,702)	(5,148)	(1,972)
העברות צבירה נטו	(2,492)	8,506	16,868
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	21,308	16,137	(10,582)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	126,212	105,359	76,022

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל השתלמות בניהול אישי (Individual Retirement account) IRA הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית.
המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.
הקרן הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 25 בינואר 2016 (להלן- יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל").
נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון 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 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.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

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

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים 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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

<u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב שאינן סחירות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. <u>השקעות פיננסיות</u>

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

<u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

<u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>

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. <u>הוצאות ישירות</u>

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. <u>דמי ניהול</u>

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.647	3.627	3.519	0.55	3.07	13.15

* 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 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- (coso)". Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission 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 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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

סקירת הנהלה	עמוד
מאפיינים כלליים	3
ניתוח זכויות העמיתים	6
דמי ניהול	8
ניתוח מדיניות ההשקעה	17
ניהול סיכונים	29
שונות	56

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 ההשקעה

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 "חו"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 המתמזג בסך של כ-476 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 שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

עמית שכיר:
בגין תגמולים- תשלומי מעביד- שיעור לא יעלה על 7.50% מן המשכורת, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.
תשלומי עובד- שיעור שלא יעלה על 7.00% ממשכורתו של העובד.
בגין פיצויים- שיעור שלא יעלה על 8.33% ממשכורתו של העובד.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

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 לסיכוני מטבע.	
שם מסלול מתמחה:	**מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול מניות סחיר**	מס' מסלול: 15453
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"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 לתגמולים ולפיצויים מסלול עוקב מדדי אג"ח**	מס' מסלול: 15454
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור 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 לסיכוני מטבע.	

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

	ליום 31 בדצמבר
	2024
	%
מסלול מניות	44.32
מסלול אג"ח ממשלות	73.94
מסלול כספי (שקלי)	66.80
מסלול אשראי ואג"ח	78.89
מסלול לבני 50 ומטה	49.43
מסלול לבני 50 עד 60	60.76
מסלול לבני 60 ומעלה	86.22
מסלול עוקב מדד S&P500	45.67
מסלול משולב סחיר	78.54
מסלול עוקב מדדים- גמיש	75.57
מסלול עוקב מדדי מניות	50.70
מסלול הלכה	10.12
מסלול מניות סחיר	56.32
מסלול עוקב מדדי אג"ח	67.70

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

	ליום 31 בדצמבר
	2024
	שנים
מסלול מניות	9.45
מסלול אג"ח ממשלות	6.56
מסלול כספי (שקלי)	6.49
מסלול אשראי ואג"ח	6.49
מסלול לבני 50 ומטה	11.65
מסלול לבני 50 עד 60	4.94
מסלול לבני 60 ומעלה	5.53
מסלול עוקב מדד S&P500	10.60
מסלול משולב סחיר	9.71
מסלול עוקב מדדים- גמיש	8.09
מסלול עוקב מדדי מניות	11.59
מסלול הלכה	7.71
מסלול מניות סחיר	8.33
מסלול עוקב מדדי אג"ח	15.42

* 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		ליום 31 בדצמבר	
	2024		2023	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	31,495	1,482,074	31,808	1,253,425
חשבונות לא פעילים	154,061	8,425,511	125,992	5,954,558
סה"כ	185,556	9,907,585	157,800	7,207,983
מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח.	5,243	9,433	5,518	8,812

* 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 פעילים					עמיתים לא פעילים *
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	558	-	-	-	-	4,429
0.25%-0.50%	19,190	-	-	-	-	62,820
0.50%-0.75%	7,205	-	-	-	-	66,416
0.75%-1.05%	4,542	-	-	-	-	20,396
	31,495	-	-	-	-	154,061

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים *
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	72,685	-	-	-	-	512,242
0.25%-0.50%	847,033	-	-	-	-	2,819,267
0.50%-0.75%	391,877	-	-	-	-	4,557,816
0.75%-1.05%	170,479	-	-	-	-	536,186
	1,482,074	-	-	-	-	8,425,511

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 מניות

מספר חשבונות עמיתים	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	19	-	-	-	-	279
0.25%-0.50%	403	-	-	-	-	2,593
0.50%-0.75%	246	-	-	-	-	3,703
0.75%-1.05%	96	-	-	-	-	712
	764	-	-	-	-	7,287

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	5,585	-	-	-	-	44,570
0.25%-0.50%	21,294	-	-	-	-	150,608
0.50%-0.75%	15,099	-	-	-	-	209,619
0.75%-1.05%	3,762	-	-	-	-	23,808
	45,740	-	-	-	-	428,605

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-281 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור11 "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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	1	-	-	-	-	40
0.25%-0.50%	58	-	-	-	-	303
0.50%-0.75%	84	-	-	-	-	487
0.75%-1.05%	88	-	-	-	-	386
	231	-	-	-	-	1,216

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	7	-	-	-	-	2,956
0.25%-0.50%	1,906	-	-	-	-	18,557
0.50%-0.75%	4,449	-	-	-	-	24,332
0.75%-1.05%	2,262	-	-	-	-	9,245
	8,624	-	-	-	-	55,090

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	6	-	-	-	-	54
0.25%-0.50%	65	-	-	-	-	375
0.50%-0.75%	36	-	-	-	-	355
0.75%-1.05%	43	-	-	-	-	663
	150	-	-	-	-	1,447

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	568	-	-	-	-	8,400
0.25%-0.50%	3,882	-	-	-	-	20,428
0.50%-0.75%	2,381	-	-	-	-	32,394
0.75%-1.05%	2,682	-	-	-	-	9,153
	9,513	-	-	-	-	70,375

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	10	-	-	-	-	55
0.25%-0.50%	85	-	-	-	-	612
0.50%-0.75%	69	-	-	-	-	908
0.75%-1.05%	39	-	-	-	-	299
	203	-	-	-	-	1,874

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	715	-	-	-	-	15,704
0.25%-0.50%	3,573	-	-	-	-	35,651
0.50%-0.75%	7,769	-	-	-	-	76,456
0.75%-1.05%	2,369	-	-	-	-	11,455
	14,426	-	-	-	-	139,266

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	99	-	-	-	-	1,037
0.25%-0.50%	6,220	-	-	-	-	17,657
0.50%-0.75%	1,938	-	-	-	-	14,126
0.75%-1.05%	1,091	-	-	-	-	5,787
	9,348	-	-	-	-	38,607

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	4,598	-	-	-	-	72,504
0.25%-0.50%	144,409	-	-	-	-	560,238
0.50%-0.75%	47,543	-	-	-	-	667,228
0.75%-1.05%	23,325	-	-	-	-	121,049
	219,875	-	-	-	-	1,421,019

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 50 עד 60

מספר חשבונות עמיתים	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	200	-	-	-	-	1,260
0.25%-0.50%	8,055	-	-	-	-	22,800
0.50%-0.75%	2,342	-	-	-	-	17,554
0.75%-1.05%	1,861	-	-	-	-	8,749
	12,458	-	-	-	-	50,363

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	28,622	-	-	-	-	142,763
0.25%-0.50%	434,455	-	-	-	-	981,657
0.50%-0.75%	141,424	-	-	-	-	1,272,441
0.75%-1.05%	80,455	-	-	-	-	232,027
	684,956	-	-	-	-	2,628,888

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					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	169	-	-	-	-	629
0.25%-0.50%	3,323	-	-	-	-	12,233
0.50%-0.75%	1,390	-	-	-	-	7,567
0.75%-1.05%	1,090	-	-	-	-	2,279
	5,972	-	-	-	-	22,708

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	23,628	-	-	-	-	66,428
0.25%-0.50%	179,424	-	-	-	-	589,469
0.50%-0.75%	110,448	-	-	-	-	712,109
0.75%-1.05%	49,499	-	-	-	-	85,542
	362,999	-	-	-	-	1,453,548

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	41	-	-	-	-	928
0.25%-0.50%	825	-	-	-	-	5,312
0.50%-0.75%	822	-	-	-	-	14,921
0.75%-1.05%	197	-	-	-	-	1,101
	1,885	-	-	-	-	22,262

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	6,852	-	-	-	-	146,251
0.25%-0.50%	48,485	-	-	-	-	381,147
0.50%-0.75%	42,024	-	-	-	-	928,197
0.75%-1.05%	5,522	-	-	-	-	30,749
	102,883	-	-	-	-	1,486,344

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	1	-	-	-	-	7
0.25%-0.50%	9	-	-	-	-	61
0.50%-0.75%	11	-	-	-	-	332
0.75%-1.05%	2	-	-	-	-	21
	23	-	-	-	-	421

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	4	-	-	-	-	266
0.25%-0.50%	386	-	-	-	-	10,194
0.50%-0.75%	1,144	-	-	-	-	36,135
0.75%-1.05%	34	-	-	-	-	326
	1,568	-	-	-	-	46,921

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	6	-	-	-	-	35
0.25%-0.50%	78	-	-	-	-	474
0.50%-0.75%	162	-	-	-	-	3,873
0.75%-1.05%	16	-	-	-	-	264
	262	-	-	-	-	4,646

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	1,602	-	-	-	-	4,816
0.25%-0.50%	5,531	-	-	-	-	46,360
0.50%-0.75%	15,119	-	-	-	-	454,608
0.75%-1.05%	321	-	-	-	-	9,388
	22,573	-	-	-	-	515,172

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	5	-	-	-	-	100
0.25%-0.50%	64	-	-	-	-	379
0.50%-0.75%	102	-	-	-	-	2,532
0.75%-1.05%	19	-	-	-	-	133
	190	-	-	-	-	3,144

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	398	-	-	-	-	7,183
0.25%-0.50%	3,497	-	-	-	-	23,313
0.50%-0.75%	4,384	-	-	-	-	137,890
0.75%-1.05%	248	-	-	-	-	3,393
	8,527	-	-	-	-	171,779

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					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	1	-	-	-	-	8
0.50%-0.75%	1	-	-	-	-	2
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	-
	2	-	-	-	-	10

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	132	-	-	-	-	115
0.50%-0.75%	4	-	-	-	-	174
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	-
	136	-	-	-	-	289

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					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	1	-	-	-	-	4
0.25%-0.50%	2	-	-	-	-	10
0.50%-0.75%	2	-	-	-	-	52
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	2
	5	-	-	-	-	68

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	106	-	-	-	-	364
0.25%-0.50%	30	-	-	-	-	1,451
0.50%-0.75%	89	-	-	-	-	5,796
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	51
	225	-	-	-	-	7,662

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					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	1
0.25%-0.50%	2	-	-	-	-	3
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	4
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	-
	2	-	-	-	-	8

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	37
0.25%-0.50%	29	-	-	-	-	79
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	437
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	-
	29	-	-	-	-	553

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 2024	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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	25.46	26.06
מניות סחירות בישראל	25.97	25.16
מניות סחירות בחו"ל	9.27	9.10
מניות לא סחירות	0.01	0.02
קרנות סל	27.54	31.89
קרנות נאמנות	0.77	1.25
קרנות השקעה	0.38	0.33
אג"ח ממשלתי סחיר	8.92	4.98
אג"ח קונצרני סחיר	0.02	-
אחר	1.66	1.21
	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 ₪ 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	
	2024	**2023**
	באחוזים	**באחוזים**
מזומנים	3.35	4.07
קרנות סל	13.90	-
אג"ח ממשלתי סחיר	75.50	95.97
אג"ח קונצרני סחיר	7.28	-
אחר	(0.03)	(0.04)
	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 ובקיזוז 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	4.52	7.61
קרנות סל	2.03	-
אג"ח ממשלתי סחיר	86.94	92.43
אג"ח קונצרני סחיר	6.53	-
אחר	(0.02)	(0.04)
	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 ובקיזוז 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	7.44	8.61
מניות סחירות בישראל	0.25	2.22
מניות סחירות בחו"ל	-	0.80
מניות לא סחירות	0.22	0.34
קרנות סל	7.81	9.00
קרנות נאמנות	0.63	1.03
קרנות השקעה	5.24	0.66
אג"ח ממשלתי סחיר	30.31	29.40
אג"ח קונצרני סחיר	32.06	30.73
נכסי חוב שאינם סחירים	15.20	16.83
נדל"ן	0.17	0.16
אחר	0.67	0.22
	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 ובקיזוז 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	14.02	13.16
מניות סחירות בישראל	13.58	13.54
מניות סחירות בחו"ל	5.35	4.81
מניות לא סחירות	1.96	1.88
קרנות סל	17.36	16.27
קרנות נאמנות	0.76	1.18
קרנות השקעה	12.96	13.21
אג"ח ממשלתי סחיר	8.66	8.78
אג"ח קונצרני סחיר	11.95	13.59
נכסי חוב שאינם סחירים	10.13	11.08
נדל"ן	1.91	1.81
אחר	1.36	0.69
	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 ובקיזוז ניוד 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	14.26	11.40
מניות סחירות בישראל	11.14	11.12
מניות סחירות בחו"ל	4.44	3.86
מניות לא סחירות	1.68	1.53
קרנות סל	14.64	12.97
קרנות נאמנות	0.78	1.24
קרנות השקעה	14.28	15.08
אג"ח ממשלתי סחיר	10.54	11.86
אג"ח קונצרני סחיר	14.19	16.56
נכסי חוב שאינם סחירים	11.55	12.66
נדל"ן	1.30	1.21
אחר	1.20	0.51
	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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	11.58	10.42
מניות סחירות בישראל	6.19	6.24
מניות סחירות בחו"ל	2.55	2.20
מניות לא סחירות	1.53	1.55
קרנות סל	13.06	11.92
קרנות נאמנות	0.62	1.03
קרנות השקעה	10.30	9.50
אג"ח ממשלתי סחיר	21.25	19.87
אג"ח קונצרני סחיר	20.34	24.24
נכסי חוב שאינם סחירים	10.24	11.05
נדל"ן	1.56	1.61
אחר	0.78	0.37
	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	
	2024	**2023**
	באחוזים	**באחוזים**
מזומנים	33.72	28.15
קרנות סל	64.11	70.49
קרנות נאמנות	0.56	-
אחר	1.61	1.36
	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	
	2024	**2023**
	באחוזים	**באחוזים**
מזומנים	26.67	18.21
מניות סחירות בישראל	8.37	13.32
מניות סחירות בחו"ל	4.60	4.76
קרנות סל	21.11	19.97
קרנות נאמנות	0.99	1.49
קרנות השקעה	0.05	-
אג"ח ממשלתי סחיר	14.03	15.62
אג"ח קונצרני סחיר	23.18	26.09
אחר	1.00	0.54
	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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	26.67	18.21
מניות סחירות בישראל	8.37	13.32
מניות סחירות בחו"ל	4.60	4.76
קרנות סל	21.11	19.97
קרנות נאמנות	0.99	1.49
קרנות השקעה	0.05	-
אג"ח ממשלתי סחיר	14.03	15.62
אג"ח קונצרני סחיר	23.18	26.09
אחר	1.00	0.54
	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
מזומנים	52.90
קרנות סל	44.66
אחר	2.44
	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
מזומנים	6.59
קרנות סל	80.47
אג"ח ממשלתי סחיר	15.76
אחר	(2.82)
	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
מזומנים	22.97
מניות סחירות בישראל	42.94
מניות סחירות בחו"ל	6.97
קרנות סל	27.30
קרנות השקעה	0.26
אג"ח קונצרני סחיר	0.04
אחר	(0.48)
	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
מזומנים	64.09
קרנות סל	68.56
אחר	(32.65)
	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 פיננסים לרבות סיכוני שוק ואשראי.
לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

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 מחירם 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														
	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
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)														
נכסים נזילים וסחירים	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
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:

	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	
מסלול מניות	465,187	210,246	2.21
מסלול אג"ח ממשלות	63,733	47,108	1.35
מסלול כספי (שקלי)	79,902	53,367	1.50
מסלול אשראי ואג"ח	120,648	121,242	1.00
מסלול לבני 50 ומטה	1,177,583	811,139	1.45
מסלול לבני 50 עד 60	2,321,356	2,013,333	1.15
מסלול לבני 60 ומעלה	1,373,772	1,566,162	0.88
מסלול עוקב מדד S&P500	1,563,653	725,863	2.15
מסלול משולב סחיר	48,006	38,081	1.26
מסלול עוקב מדדים- גמיש	533,212	406,359	1.31
מסלול עוקב מדדי מניות	175,899	91,420	1.92
מסלול הלכה	437	43	10.16
מסלול מניות סחיר	7,916	4,442	1.78
מסלול עוקב מדדי אג"ח	772	394	1.96

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 והיפוטתיים.
בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.
מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.
דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

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 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:

סך כל המסלולים	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה, נטו	3,497,492	1,783,779	4,626,314	9,907,585
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	831,421	-	(812,520)	18,901
סך הכל	4,328,913	1,783,779	3,813,794	9,926,486

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	279,560	-	194,785	474,345
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	56,939	-	(54,100)	2,839
סך הכל	336,499	-	140,685	477,184

* 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.

מסלול אג"ח ממשלות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	29,391	29,127	5,196	63,714
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	29,391	29,127	5,196	63,714

* 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)

מסלול כספי (שקלי)	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	78,267	1,621	-	79,888
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	78,267	1,621	-	79,888

מסלול אשראי ואג"ח	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	51,508	75,872	26,312	153,692
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	11,325	-	(11,325)	-
סך הכל	62,833	75,872	14,987	153,692

* 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.

מסלול לבני 50 ומטה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	605,413	308,023	727,458	1,640,894
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	374,618	-	(369,593)	5,025
סך הכל	980,031	308,023	357,865	1,645,919

* 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)

מסלול לבני 50 עד 60	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	1,160,044	758,040	1,395,760	3,313,844
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	694,028	-	(685,697)	8,331
סך הכל	1,854,072	758,040	710,063	3,322,175

* 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.

מסלול לבני 60 ומעלה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	685,316	596,842	534,389	1,816,547
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	249,031	-	(246,495)	2,536
סך הכל	934,347	596,842	287,894	1,819,083

* 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.

מסלול עוקב מדד S&P500	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	494,921	-	1,094,306	1,589,227
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	(479,709)	-	479,709	-
סך הכל	15,212	-	1,574,015	1,589,227

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	20,334	14,135	14,020	48,489
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	2,974	-	(2,893)	81
סך הכל	23,308	14,135	11,127	48,570

* כולל קרנות סל 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	947	-	536,798	537,745
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	2,761	-	(2,761)	-
סך הכל	3,708	-	534,037	537,745

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	84,174	-	96,132	180,306
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	(81,072)	-	81,072	-
סך הכל	3,102	-	177,204	180,306

* 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)

מסלול הלכה	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	149	119	157	425
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	60	-	-60	-
סך הכל	209	119	97	425

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.19% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.65% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מניות סחיר	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	7,300	-	587	7,887
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	466	-	(377)	89
סך הכל	7,766	-	210	7,976

* 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.

מסלול עוקב מדדי אג"ח	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	168	-	414	582
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	-	-	-	-
סך הכל	168	-	414	582

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-69.38% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (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
מסלול מניות	-0.04	0.04
מסלול אג"ח ממשלות	-3.60	3.94
מסלול כספי (שקלי)	-0.43	0.43
מסלול אשראי ואג"ח	-3.23	3.52
מסלול לבני 50 ומטה	-1.26	1.37
מסלול לבני 50 עד 60	-1.46	1.59
מסלול לבני 60 ומעלה	-2.36	2.58
מסלול עוקב מדד S&P500	0.00	0.00
מסלול משולב סחיר	-1.56	1.69
מסלול עוקב מדדים- גמיש	0.00	0.00
מסלול עוקב מדדי מניות	0.00	0.00
מסלול הלכה	-0.86	0.93
מסלול מניות סחיר	0.00	0.00
מסלול עוקב מדדי אג"ח	0.00	0.00

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	172,190	-	-	8,273	180,463	14.11
ביטוח	31,858	-	1,744	-	33,602	2.62
ביומד	18,010	456	933	51,979	71,378	5.58
טכנולוגיה	101,905	6,143	5,335	145,285	258,668	20.22
מסחר ושירותים	91,607	11,522	10,225	87,176	200,530	15.68
נדל"ן ובינוי	189,796	12,322	50,643	8,340	261,101	20.41
תעשיה	56,878	11,329	1,460	9,706	79,373	6.20
השקעה ואחזקות	26,804	5,140	-	3,798	35,742	2.79
חיפושי נפט וגז	95,400	3,676	6,790	9,313	115,179	9.00
אחר	-	4	38,753	4,498	43,255	3.38
סך הכל	784,448	50,592	115,883	328,368	1,279,291	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	25,398	-	-	1,089	26,487	15.84
ביטוח	4,698	-	-	-	4,698	2.81
ביומד	2,656	67	2	7,516	10,241	6.13
טכנולוגיה	15,031	906	-	20,256	36,193	21.65
מסחר ושירותים	13,512	1,700	14	10,144	25,370	15.18
נדל"ן ובינוי	27,995	1,817	-	1,192	31,004	18.55
תעשיה	8,390	1,671	16	1,290	11,367	6.80
השקעה ואחזקות	3,954	758	-	500	5,212	3.12
חיפושי נפט וגז	14,072	542	-	1,309	15,923	9.52
אחר	-	1	-	664	665	0.40
סך הכל	115,706	7,462	32	43,960	167,160	100.00

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					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
מסחר ושירותים	-	-	7	387	394	54.57
נדל"ן ובינוי	-	-	328	-	328	45.43
סך הכל	-	-	335	387	722	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	45,941	-	-	2,255	48,196	14.07
ביטוח	8,499	-	529	-	9,028	2.63
ביומד	4,805	122	170	13,923	19,020	5.55
טכנולוגיה	27,189	1,639	1,344	39,187	69,359	20.24
מסחר ושירותים	24,442	3,074	2,662	22,759	52,937	15.45
נדל"ן ובינוי	50,639	3,288	14,785	2,239	70,951	20.71
תעשיה	15,175	3,023	324	2,641	21,163	6.18
השקעה ואחזקות	7,151	1,371	-	1,035	9,557	2.79
חיפושי נפט וגז	25,453	981	1,774	2,508	30,716	8.96
אחר	-	1	10,527	1,200	11,728	3.42
סך הכל	209,294	13,499	32,115	87,747	342,655	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	**אלפי ש"ח**					**ב-(%)**
בנקים	76,115	-	-	3,719	79,834	13.96
ביטוח	14,082	-	800	-	14,882	2.60
ביומד	7,961	202	595	23,048	31,806	5.56
טכנולוגיה	45,046	2,715	2,651	64,779	115,191	20.14
מסחר ושירותים	40,494	5,093	5,191	39,686	90,464	15.82
נדל"ן ובינוי	83,897	5,447	23,539	3,705	116,588	20.39
תעשיה	25,142	5,008	812	4,358	35,320	6.18
השקעה ואחזקות	11,848	2,272	-	1,707	15,827	2.77
חיפושי נפט וגז	42,170	1,625	3,253	4,148	51,196	8.95
אחר	-	1	18,752	1,989	20,742	3.63
סך הכל	346,755	22,363	55,593	147,139	571,850	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	**אלפי ש"ח**					**ב-(%)**
בנקים	23,201	-	-	1,143	24,344	13.04
ביטוח	4,294	-	415	-	4,709	2.52
ביומד	2,427	61	166	7,036	9,690	5.19
טכנולוגיה	13,731	828	1,340	19,829	35,728	19.14
מסחר ושירותים	12,343	1,552	2,351	13,475	29,721	15.92
נדל"ן ובינוי	25,573	1,660	11,991	1,132	40,356	21.62
תעשיה	7,664	1,526	308	1,338	10,836	5.80
השקעה ואחזקות	3,612	693	-	525	4,830	2.59
חיפושי נפט וגז	12,854	495	1,763	1,269	16,381	8.78
אחר	-	1	9,474	606	10,081	5.40
סך הכל	105,699	6,816	27,808	46,353	186,676	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	837	-	-	67	904	14.37
ביטוח	155	-	-	-	155	2.47
ביומד	88	2	-	284	374	5.95
טכנולוגיה	495	30	-	946	1,471	23.38
מסחר ושירותים	445	56	-	702	1,203	19.12
נדל"ן ובינוי	922	60	-	48	1,030	16.37
תעשיה	276	55	-	76	407	6.47
השקעה ואחזקות	130	25	-	31	186	2.96
חיפושי נפט וגז	464	18	-	58	540	8.58
אחר	-	-	-	21	21	0.33
סך הכל	3,812	246	-	2,233	6,291	100.00

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	698	-	-	-	698	17.73
ביטוח	130	-	-	-	130	3.30
ביומד	73	2	-	172	247	6.27
טכנולוגיה	413	25	-	288	726	18.44
מסחר ושירותים	371	47	-	23	441	11.20
נדל"ן ובינוי	770	50	-	24	844	21.44
תעשיה	231	46	-	3	280	7.11
השקעה ואחזקות	109	21	-	-	130	3.30
חיפושי נפט וגז	387	15	-	21	423	10.75
אחר	-	-	-	18	18	0.46
סך הכל	3,182	206	-	549	3,937	100.00

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 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.

5.2.3. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

	סך כל המסלולים			מסלול מניות		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	1,994,032	557,969	2,552,001	42,310	-	42,310
בחו"ל	202,812	200,656	403,468	115	-	115
סך הכל נכסי חוב	2,196,844	758,625	2,955,469	42,425	-	42,425

	מסלול אג"ח ממשלות			מסלול כספי (שקלי)		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	47,677	-	47,677	74,670	-	74,670
בחו"ל	5,065	-	5,065	-	-	-
סך הכל נכסי חוב	52,742	-	52,742	74,670	-	74,670

	מסלול אשראי ואג"ח			מסלול לבני 50 ומטה		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	88,812	16,981	105,793	302,018	118,833	420,851
בחו"ל	7,037	6,373	13,410	36,310	47,362	83,672
סך הכל נכסי חוב	95,849	23,354	119,203	338,328	166,195	504,523

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

	מסלול לבני 50 עד 60			מסלול לבני 60 ומעלה		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	720,531	287,725	1,008,256	701,767	134,430	836,197
בחו"ל	98,695	95,227	193,922	53,723	51,694	105,417
סך הכל נכסי חוב	819,226	382,952	1,202,178	755,490	186,124	941,614

	מסלול משולב סחיר			מסלול הלכה		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	16,180	-	16,180	67	-	67
בחו"ל	1,864	-	1,864	-	-	-
סך הכל נכסי חוב	18,044	-	18,044	67	-	67

	מסלול מניות סחיר		
	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
בארץ	-	-	-
בחו"ל	3	-	3
סך הכל נכסי חוב	3	-	3

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**	**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														
נכסי חוב סחירים בארץ															
אגרות חוב ממשלתיות	42,310	43,036	69,457	46,210	140,288	343,939	383,101	-	6,707	-	-	67	-	-	1,075,115
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:															
AA ומעלה	-	3,478	4,267	30,110	120,988	278,612	229,455	-	6,784	-	-	-	-	-	673,694
BBB עד A	-	1,099	946	11,807	38,508	92,609	84,321	-	2,542	-	-	-	-	-	231,832
לא מדורג	-	64	-	685	2,234	5,371	4,890	-	147	-	-	-	-	-	13,391
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	42,310	47,677	74,670	88,812	302,018	720,531	701,767	-	16,180	-	-	67	-	-	1,994,032
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ															
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:															
AA ומעלה	-	-	-	1,540	10,658	21,480	12,077	-	-	-	-	-	-	-	45,755
BBB עד A	-	-	-	385	2,759	5,584	3,110	-	-	-	-	-	-	-	11,838
הלוואות לעמיתים	-	-	-	-	-	47,500	-	-	-	-	-	-	-	-	47,500
הלוואות לאחרים	-	-	-	15,056	105,416	213,161	119,243	-	-	-	-	-	-	-	452,876
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	-	-	-	16,981	118,833	287,725	134,430	-	-	-	-	-	-	-	557,969
סך הכל נכסי חוב בארץ	42,310	47,677	74,670	105,793	420,851	1,008,256	836,197	-	16,180	-	-	67	-	-	2,552,001
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי															
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	-	-	-	4,504	31,303	63,063	35,458	-	-	-	-	-	-	-	134,328

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														
נכסי חוב סחירים בחו"ל															
אגרות חוב ממשלתיות	-	5,065	-	372	1,909	5,199	2,835	-	98	-	-	-	-	-	15,478
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:															
A ומעלה	-	-	-	193	988	2,692	1,467	-	51	-	-	-	-	-	5,391
BBB	-	-	-	3,489	17,900	48,765	26,586	-	922	-	-	-	-	-	97,662
נמוך מ-BBB	-	-	-	2,983	15,304	41,693	22,730	-	789	-	-	-	-	-	83,499
לא מדורג	115	-	-	-	209	346	105	-	4	-	-	-	3	-	782
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	115	5,065	-	7,037	36,310	98,695	53,723	-	1,864	-	-	-	3	-	202,812
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל															
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:															
BBB	-	-	-	124	911	1,848	1,023	-	-	-	-	-	-	-	3,906
הלוואות לאחרים	-	-	-	6,249	46,451	93,379	50,671	-	-	-	-	-	-	-	196,750
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	-	-	-	6,373	47,362	95,227	51,694	-	-	-	-	-	-	-	200,656
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	115	5,065	-	13,410	83,672	193,922	105,417	-	1,864	-	-	-	3	-	403,468
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי															
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	-	-	-	2,334	17,438	34,472	18,649	-	-	-	-	-	-	-	72,893

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 באחוזים	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג				
AA ומעלה	4.00	4.05	4.43	4.04
A	5.26	5.27	5.27	5.26
BBB	5.06	4.97	5.11	5.05
נמוך מ-BBB	-	-	-	-
לא מדורג	8.66	8.66	8.67	8.62

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:

	סך כל המסלולים		מסלול מניות	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	264,830	8.96	-	-
ביטוח	42,290	1.43	-	-
ביומד	6,386	0.22	-	-
טכנולוגיה	59,739	2.02	115	0.27
מסחר ושירותים	235,474	7.96	-	-
נדל"ן ובינוי	687,056	23.24	-	-
תעשיה	65,948	2.23	-	-
השקעה ואחזקות	92,969	3.15	-	-
חיפושי נפט וגז	239,793	8.12	-	-
אחר	122,891	4.16	-	-
הלוואות לעמיתים	47,500	1.61	-	-
אג"ח ממשלתי	1,090,593	36.90	42,310	99.73
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	2,955,469	100.000	42,425	100.00

	מסלול אג"ח ממשלות		מסלול כספי (שקלי)	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	1,105	2.09	380	0.51
ביטוח	141	0.27	589	0.79
טכנולוגיה	3	0.01	444	0.59
מסחר ושירותים	411	0.78	3,140	4.20
נדל"ן ובינוי	2,559	4.85	536	0.72
תעשיה	12	0.02	124	0.17
השקעה ואחזקות	3	0.01	-	-
חיפושי נפט וגז	407	0.77	-	-
אג"ח ממשלתי	48,101	91.20	69,457	93.02
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	52,742	100.00	74,670	100.00

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 אשראי ואג"ח		מסלול לבני 50 ומטה	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	7,912	6.64	56,118	11.12
ביטוח	1,946	1.63	7,154	1.42
ביומד	228	0.19	1,171	0.23
טכנולוגיה	1,925	1.61	13,629	2.70
מסחר ושירותים	9,317	7.82	46,941	9.31
נדל"ן ובינוי	32,400	27.18	124,330	24.64
תעשיה	2,229	1.87	14,261	2.83
השקעה ואחזקות	2,992	2.51	21,712	4.30
חיפושי נפט וגז	9,596	8.05	48,694	9.65
אחר	4,076	3.42	28,316	5.61
אג"ח ממשלתי	46,582	39.08	142,197	28.19
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	119,203	100.00	504,523	100.00

	מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 60 ומעלה	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	124,679	10.37	72,671	7.72
ביטוח	17,913	1.49	14,107	1.50
ביומד	3,189	0.27	1,738	0.19
טכנולוגיה	28,174	2.34	15,355	1.63
מסחר ושירותים	104,501	8.69	69,967	7.43
נדל"ן ובינוי	285,612	23.76	235,681	25.03
תעשיה	31,548	2.63	17,529	1.86
השקעה ואחזקות	43,918	3.65	24,336	2.58
חיפושי נפט וגז	107,770	8.96	72,076	7.65
אחר	58,236	4.85	32,218	3.42
הלוואות לעמיתים	47,500	3.95	-	-
אג"ח ממשלתי	349,138	29.04	385,936	40.99
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	1,202,178	100.00	941,614	100.00

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 משולב סחיר		מסלול הלכה	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	1,965	10.89	-	-
ביטוח	440	2.44	-	-
ביומד	60	0.33	-	-
טכנולוגיה	91	0.50	-	-
מסחר ושירותים	1,197	6.64	-	-
נדל"ן ובינוי	5,938	32.91	-	-
תעשיה	245	1.36	-	-
השקעה ואחזקות	8	0.04	-	-
חיפושי נפט וגז	1,250	6.93	-	-
אחר	45	0.25	-	-
אג"ח ממשלתי	6,805	37.71	67	100.00
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	18,044	100.00	67	100.00

	מסלול מניות סחיר	
	ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק		
טכנולוגיה	3	100.00
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	3	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכונים גיאוגרפים

סך כל המסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024								
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	1,085,528	1,027,937	975,561	352,966	-	103,048	2,521,775	6,066,815	63,692	6,130,507
ארה"ב	5,065	37,435	244,667	1,915,006	8,874	-	424,718	2,635,765	1,952,787	4,588,552
בריטניה	-	24,100	4,518	11,981	1,349	-	61,707	103,655	-	103,655
יפן	-	-	-	39,727	-	-	2,722	42,449	96,809	139,258
שווקים מתעוררים	-	-	-	128,722	6,755	-	(797)	134,680	30,842	165,522
אירופה	-	-	5,523	265,202	7,697	-	235,400	513,822	-	513,822
אחר	-	78,278	49,023	80,345	38,974	-	163,791	410,411	2,818	413,229
	1,090,593	1,167,750	1,279,292	2,793,949	63,649	103,048	3,409,316	9,907,597	2,146,948	12,054,545

מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024								
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	1,085,528	1,027,937	975,561	352,966	-	103,048	2,521,775	6,066,815	63,692	6,130,507
ארה"ב	5,065	37,435	244,667	1,915,006	8,874	-	424,718	2,635,765	1,952,787	4,588,552
בריטניה	-	24,100	4,518	11,981	1,349	-	61,707	103,655	-	103,655
יפן	-	-	-	39,727	-	-	2,722	42,449	96,809	139,258
שווקים מתעוררים	-	-	-	128,722	6,755	-	(797)	134,680	30,842	165,522
אירופה	-	-	5,523	265,202	7,697	-	235,400	513,822	-	513,822
אחר	-	78,278	49,023	80,345	38,974	-	163,791	410,411	2,818	413,229
	1,090,593	1,167,750	1,279,292	2,793,949	63,649	103,048	3,409,316	9,907,597	2,146,948	12,054,545

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	43,036	4,641	-	8,855	-	-	2,117	58,649	897	59,546
ארה"ב	5,065	-	-	-	-	-	-	5,065	-	5,065
	48,101	4,641	-	8,855	-	-	2,117	63,714	897	64,611

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	1,085,528	1,027,937	975,561	352,966	-	103,048	2,521,775	6,066,815	63,692	6,130,507
ארה"ב	5,065	37,435	244,667	1,915,006	8,874	-	424,718	2,635,765	1,952,787	4,588,552
בריטניה	-	24,100	4,518	11,981	1,349	-	61,707	103,655	-	103,655
יפן	-	-	-	39,727	-	-	2,722	42,449	96,809	139,258
שווקים מתעוררים	-	-	-	128,722	6,755	-	(797)	134,680	30,842	165,522
אירופה	-	-	5,523	265,202	7,697	-	235,400	513,822	-	513,822
אחר	-	78,278	49,023	80,345	38,974	-	163,791	410,411	2,818	413,229
	1,090,593	1,167,750	1,279,292	2,793,949	63,649	103,048	3,409,316	9,907,597	2,146,948	12,054,545

מסלול אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	46,582	46,364	-	10,805	-	265	28,403	132,419	1,028	133,447
ארה"ב	-	1,310	681	1,205	-	-	7,382	10,578	5,910	16,488
בריטניה	-	861	-	-	48	-	1,452	2,361	-	2,361
שווקים מתעוררים	-	-	-	-	241	-	-	241	-	241
אירופה	-	-	-	-	275	-	3,032	3,307	-	3,307
אחר	-	2,781	41	-	397	-	1,567	4,786	-	4,786
	46,582	51,316	722	12,010	961	265	41,836	153,692	6,938	160,630

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/ אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	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 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/ אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	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 גיאוגרפים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	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

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	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

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	6,805	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 גיאוגרפים (המשך)

מסלול עוקב מדדים- גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	12,595	12,595	-	12,595
ארה"ב	-	-	-	399,195	-	-	2,199	401,394	-	401,394
יפן	-	-	-	13,391	-	-	-	13,391	-	13,391
שווקים 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

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	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

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/ אזור גאוגרפי										
ישראל	46,582	46,364	-	10,805	-	265	28,403	132,419	1,028	133,447
ארה"ב	-	1,310	681	1,205	-	-	7,382	10,578	5,910	16,488
בריטניה	-	861	-	-	48	-	1,452	2,361	-	2,361
שווקים מתעוררים	-	-	-	-	241	-	-	241	-	241
אירופה	-	-	-	-	275	-	3,032	3,307	-	3,307
אחר	-	2,781	41	-	397	-	1,567	4,786	-	4,786
	46,582	51,316	722	12,010	961	265	41,836	153,692	6,938	160,630

ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/ אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	-	-	3,824	2,153	-	-	1,788	7,765	151	7,916
ארה"ב	-	3	81	-	-	-	2	86	-	86
בריטניה	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
אחר	-	-	24	-	-	-	4	28	-	28
	-	3	3,937	2,153	-	-	1,794	7,887	151	8,038

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/ אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	-	-	-	-	-	-	373	373	-	373
ארה"ב	-	-	-	267	-	-	(96)	171	-	171
אירופה	-	-	-	93	-	-	(66)	27	-	27
אחר	-	-	-	39	-	-	(28)	11	-	11
	-	-	-	399	-	-	183	582	-	582

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 עמיתיה

תאריך : 17 במרס, 2025

רונן אגסי	מיכל גור-כגן
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 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 (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 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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
דוח רואה החשבון המבקר	4
דוח על המצב הכספי	5
דוח הכנסות והוצאות	9
דוח על השינויים בזכויות העמיתים	13
באור 1 - כללי	17
באור 2 - מדיניות חשבונאית	19
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	27
באור 8 - נדל"ן להשקעה	29
באור 9 - זכאים ויתרות זכות	33
באור 10 - דמי ניהול	34
באור 11 - הוצאות ישירות	36
באור 12 - תשואות הקופה	41
באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים	42
באור 14 - מסים	43
באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	44

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 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 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 באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 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 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.

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 הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקופה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקופה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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	
		2024	2023
	באור	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		1,709,453	1,003,527
חייבים ויתרות חובה	3	140,998	13,694
		1,850,451	1,017,221
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	2,196,844	2,031,466
נכסי חוב שאינם סחירים	5	758,625	699,916
מניות	6	1,279,291	1,028,381
השקעות אחרות	7	3,825,650	2,435,373
סך כל ההשקעות הפיננסיות		8,060,410	6,195,136
נדל"ן להשקעה	8	103,048	83,910
סך כל הנכסים		10,013,909	7,296,267
זכאים ויתרות זכות	9	106,324	88,284
זכויות העמיתים		9,907,585	7,207,983
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		10,013,909	7,296,267

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025.

רונן אגסי	מיכל גור-כגן	חגי אבישר
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים

	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														
רכוש שוטף															
מזומנים ושווי מזומנים	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
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
השקעות פיננסיות															
נכסי חוב סחירים	42,425	52,742	74,670	95,849	338,328	819,226	755,490	-	18,044	-	-	67	3	-	2,196,844
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	23,354	166,195	382,952	186,124	-	-	-	-	-	-	-	758,625
מניות	167,160	-	-	722	342,655	571,850	186,676	-	6,291	-	-	-	3,937	-	1,279,291
השקעות אחרות	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
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
נדל"ן להשקעה	-	-	-	265	31,309	43,070	28,404	-	-	-	-	-	-	-	103,048
סך כל הנכסים	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
זכאים ויתרות זכות	7,791	58	46	313	19,749	34,755	13,263	23,628	513	1,733	4,199	12	74	190	106,324
זכויות העמיתים	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
סך כל ההתחייבויות וזכויות 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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים (המשך)

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											
רכוש שוטף												
מזומנים ושווי מזומנים	81,227	82,300	2,885	5,187	10,456	189,312	325,390	149,704	156,655	134	277	1,003,527
חייבים ויתרות חובה	628	2,038	-	-	76	2,022	3,175	1,306	4,447	1	1	13,694
	81,855	84,338	2,885	5,187	10,532	191,334	328,565	151,010	161,102	135	278	1,017,221
השקעות פיננסיות												
נכסי חוב סחירים	15,528	45,311	67,972	62,957	73,056	321,859	810,978	633,498	-	307	-	2,031,466
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	20,443	159,395	361,349	158,729	-	-	-	699,916
מניות	106,858	11,582	-	-	4,075	291,078	471,274	143,381	-	133	-	1,028,381
השקעות אחרות	112,688	208,482	5	-	13,854	469,275	892,118	336,561	396,915	171	5,304	2,435,373
סך כל ההשקעות הפיננסיות	235,074	265,375	67,977	62,957	111,428	1,241,607	2,535,719	1,272,169	396,915	611	5,304	6,195,136
נדל"ן להשקעה	-	-	-	-	196	26,067	34,475	23,172	-	-	-	83,910
סך כל הנכסים	316,929	349,713	70,862	68,144	122,156	1,459,008	2,898,759	1,446,351	558,017	746	5,582	7,296,267
זכאים ויתרות זכות	5,205	5,511	33	29	662	20,387	44,858	10,076	1,510	10	3	88,284
זכויות העמיתים	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
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	316,929	349,713	70,862	68,144	122,156	1,459,008	2,898,759	1,446,351	558,017	746	5,582	7,296,267

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		60,618	31,547	37,101
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		103,813	107,215	(133,584)
מנכסי חוב שאינם סחירים		58,197	25,195	32,885
ממניות		276,008	72,866	(122,018)
מהשקעות אחרות		584,374	339,036	(218,875)
מנדל"ן להשקעה		2,125	3,480	9,235
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		1,024,517	547,792	(432,357)
הכנסות אחרות, נטו		71	1	67
סך כל ההכנסות (הפסדים)		1,085,206	579,340	(395,189)
הוצאות				
דמי ניהול	10	41,203	29,531	23,285
הוצאות ישירות	11	15,186	11,258	9,168
מסים	14	2,864	2,037	2,054
סך כל ההוצאות		59,253	42,826	34,507
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים על הוצאות) לתקופה		1,025,953	536,514	(429,696)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות- פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	מסלול															
	מניות	**חו"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)																
ממזומנים ושווי מזומנים	4,179	535	85	151	413	10,041	17,854	7,259	18,031	106	1,104	858	-	1	1	60,618
מהשקעות																
מנכסי חוב סחירים	1,176	830	1,471	2,854	4,409	16,481	41,047	34,975	-	343	227	-	-	-	-	103,813
מנכסי חוב שאינם	393	172	9	-	1,713	13,156	28,786	13,911	-	8	49	-	-	-	-	58,197
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)	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)	1,024,517
הכנסות אחרות, נטו	-	-	-	-	-	1	70	-	-	-	-	-	-	-	-	71
סך כל ההכנסות	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	(1)	1,085,206
הוצאות																
דמי ניהול	1,784	1,118	376	381	661	7,493	14,968	7,616	4,979	63	1,473	290	-	1	-	41,203
הוצאות ישירות	281	492	21	9	109	3,354	7,045	2,822	526	7	471	48	-	1	-	15,186
מסים	139	60	-	-	8	374	804	283	-	4	1,192	-	-	-	-	2,864
סך כל ההוצאות	2,204	1,670	397	390	778	11,221	22,817	10,721	5,505	74	3,136	338	-	2	-	59,253
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	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	(1)	1,025,953

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות- פרוט לפי מסלולים (המשך)

	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	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ
	אלפי ש"ח											
הכנסות (הפסדים)												
ממזומנים ושווי מזומנים	2,636	1,391	151	199	350	8,217	11,320	5,380	1,891	-	12	31,547
מהשקעות												
מנכסי חוב סחירים	508	1,446	911	2,140	3,460	20,675	48,987	28,901	178	9	-	107,215
מנכסי חוב שאינם סחירים	112	156	-	-	1,293	4,138	12,927	6,569	-	-	-	25,195
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	222	119	24	10	48	2,742	5,818	2,033	236	-	6	11,258
מסים	129	265	-	-	4	524	857	257	-	-	1	2,037
סך כל ההוצאות	1,619	1,176	446	319	670	9,516	19,327	8,263	1,469	2	19	42,826
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	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)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022									
	מסלול									
	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח									
הכנסות (הפסדים)										
ממזומנים ושווי מזומנים	3,083	113	56	35	486	10,055	17,083	4,946	1,244	37,101
מהשקעות										
מנכסי חוב סחירים	(1)	69	(7,592)	(108)	(8,302)	(22,310)	(54,215)	(41,125)	-	(133,584)
מנכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	678	7,270	14,543	10,394	-	32,885
ממניות	(13,558)	(111)	7	-	(788)	(35,758)	(56,795)	(15,015)	-	(122,018)
מהשקעות אחרות	(21,369)	(225)	(45)	-	(3,961)	(62,497)	(90,516)	(33,775)	(6,487)	(218,875)
מנדל"ן להשקעה	-	-	-	-	69	3,080	3,526	2,560	-	9,235
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(34,928)	(267)	(7,630)	(108)	(12,304)	(110,215)	(183,457)	(76,961)	(6,487)	(432,357)
הכנסות אחרות, נטו	2	-	-	-	-	7	55	3	-	67
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(31,843)	(154)	(7,574)	(73)	(11,818)	(100,153)	(166,319)	(72,012)	(5,243)	(395,189)
הוצאות										
דמי ניהול	970	44	480	229	726	5,126	10,791	4,590	329	23,285
הוצאות ישירות	187	13	25	5	84	2,280	4,956	1,505	113	9,168
מסים	146	7	-	-	8	510	1,137	246	-	2,054
סך כל ההוצאות	1,303	64	505	234	818	7,916	16,884	6,341	442	34,507
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה	(33,146)	(218)	(8,079)	(307)	(12,636)	(108,069)	(183,203)	(78,353)	(5,685)	(429,696)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	**2023**	**2022**
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	7,207,983	5,220,791	4,439,304
תקבולים מדמי גמולים	298,196	300,638	252,517
תקבולים מדמי סליקה	88	74	63
סה"כ תקבולים	298,284	300,712	252,580
תשלומים לעמיתים	(260,361)	(215,379)	(150,076)
העברות צבירה לקופה			
העברות מחברות ביטוח	608,761	480,704	372,504
העברות מקרנות פנסיה חדשות	701,246	372,152	191,895
העברות מקופות גמל	1,240,504	1,025,910	898,313
העברות בין מסלולים	714,236	423,259	231,294
העברות צבירה מהקופה			
העברות לחברות ביטוח	(31,039)	(47,558)	(33,026)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(144,299)	(83,049)	(48,342)
העברות לקופות גמל	(739,447)	(382,814)	(272,665)
העברות בין מסלולים	(714,236)	(423,259)	(231,294)
העברות צבירה, נטו	1,635,726	1,365,345	1,108,679
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים על הוצאות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,025,953	536,514	(429,696)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	9,907,585	7,207,983	5,220,791

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים- פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	מסלול															
	מניות	**חו"ל**	**אג"ח ממשלו ת**	**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															
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	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
סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג	-	(475,694)	-	-	-	-	-	-	-	-	475,694	-	-	-	-	-
תקבולים מדמי גמולים	11,581	4,584	1,325	2,417	6,774	59,483	83,917	83,802	30,968	920	6,392	6,013	-	20	-	298,196
תקבולים מדמי סליקה	7	-	1	2	2	14	20	27	14	-	1	-	-	-	-	88
סה"כ תקבולים	11,588	4,584	1,326	2,419	6,776	59,497	83,937	83,829	30,982	920	6,393	6,013	-	20	-	298,284
תשלומים לעמיתים	(8,235)	(5,419)	(2,079)	(7,000)	(7,419)	(45,757)	(77,037)	(82,966)	(15,384)	(30)	(8,936)	(99)	-	-	-	(260,361)
העברות צבירה לקופה																
העברות מחברות ביטוח	26,785	13,250	723	2,753	3,485	100,945	150,246	68,669	188,285	8,308	19,989	25,022	102	199	-	608,761
העברות מקרנות פנסיה חדשות	33,665	27,000	1,665	1,912	12,608	94,727	120,979	91,904	241,501	7,377	27,062	40,666	-	163	17	701,246
העברות מקופות גמל	70,361	68,488	5,090	20,653	26,049	159,983	238,892	195,786	316,849	18,410	50,090	67,916	175	1,602	160	1,240,504
העברות בין מסלולים	53,023	16,555	8,434	21,323	13,190	27,140	153,678	138,422	197,159	14,607	23,310	40,985	150	5,854	406	714,236
העברות צבירה מהקופה																
העברות לחברות ביטוח	(1,413)	(406)	(56)	(35)	(731)	(4,387)	(15,739)	(5,653)	(1,419)	(1)	(1,124)	(75)	-	-	-	(31,039)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(4,372)	(621)	(583)	(2,277)	(1,701)	(32,126)	(35,604)	(49,039)	(16,392)	(11)	(1,222)	(351)	-	-	-	(144,299)
העברות לקופות גמל	(43,393)	(12,381)	(9,529)	(5,641)	(12,219)	(145,192)	(279,151)	(149,077)	(50,614)	(1,572)	(29,246)	(1,432)	-	-	-	(739,447)
העברות בין מסלולים	(49,121)	(15,244)	(13,431)	(25,013)	(15,579)	(209,269)	(230,610)	(51,379)	(61,215)	(1,492)	(34,207)	(7,656)	-	(20)	-	(714,236)
העברות צבירה, נטו	85,535	96,641	(7,687)	13,675	25,102	(8,179)	102,691	239,633	814,154	45,626	54,652	165,075	427	7,798	583	1,635,726
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	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	(1)	1,025,953
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים- פרוט לפי מסלולים (המשך)

	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	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ
	אלפי ש"ח											
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	129,419	-	-	5,220,791
תקבולים מדמי גמולים	7,257	5,428	2,140	5,641	2,271	76,509	106,375	83,490	11,517	3	7	300,638
תקבולים מדמי סליקה	6	1	1	1	2	13	20	23	7	-	-	74
סה"כ תקבולים	7,263	5,429	2,141	5,642	2,273	76,522	106,395	83,513	11,524	3	7	300,712
תשלומים לעמיתים	(4,410)	(1,779)	(4,985)	(4,729)	(10,200)	(33,266)	(68,028)	(84,509)	(3,416)	-	(57)	(215,379)
העברות צבירה לקופה												
העברות מחברות ביטוח	26,494	18,384	626	3,801	2,065	120,484	149,338	75,339	82,806	-	1,367	480,704
העברות מקרנות פנסיה חדשות	15,160	39,962	939	3,040	2,151	84,273	89,672	63,162	72,394	60	1,339	372,152
העברות מקופות גמל	30,422	224,447	2,843	16,118	6,926	161,824	284,681	168,353	129,394	7	895	1,025,910
העברות בין מסלולים	17,668	49,001	2,796	13,067	7,918	11,261	107,770	104,024	106,106	954	2,694	423,259
העברות צבירה מהקופה												
העברות לחברות ביטוח	(7,608)	(758)	(311)	(388)	(1,168)	(8,703)	(18,393)	(8,896)	(1,333)	-	-	(47,558)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(2,237)	(115)	(1,059)	(524)	(1,474)	(28,461)	(19,981)	(26,137)	(3,061)	-	-	(83,049)
העברות לקופות גמל	(16,634)	(5,887)	(3,887)	(2,588)	(16,638)	(81,217)	(153,437)	(86,143)	(16,230)	(29)	(124)	(382,814)
העברות בין מסלולים	(26,459)	(7,686)	(11,806)	(10,473)	(11,564)	(140,848)	(161,605)	(40,073)	(11,695)	(291)	(759)	(423,259)
העברות צבירה, נטו	36,806	317,348	(9,859)	22,053	(11,784)	118,613	278,045	249,629	358,381	701	5,412	1,365,345
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	37,139	14,877	720	2,020	6,200	119,587	211,694	83,429	60,599	32	217	536,514
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	311,724	344,202	70,829	68,115	121,494	1,438,621	2,853,901	1,436,275	556,507	736	5,579	7,207,983

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים- פרוט לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול									
	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח									
זכויות העמיתים ליום 1בינואר של השנה	177,998	8,536	94,862	32,878	149,818	1,008,261	2,064,156	846,953	55,842	4,439,304
תקבולים מדמי גמולים	12,345	170	2,011	1,881	6,307	56,372	92,725	77,155	3,551	252,517
תקבולים מדמי סליקה	7	-	2	2	3	10	16	20	3	63
סה"כ תקבולים	12,352	170	2,013	1,883	6,310	56,382	92,741	77,175	3,554	252,580
תשלומים לעמיתים	(2,793)	(191)	(3,928)	(3,179)	(5,011)	(24,071)	(58,603)	(51,736)	(564)	(150,076)
העברות צבירה לקופה										
העברות מחברות ביטוח	36,359	-	2,403	1,378	2,548	115,977	124,249	62,349	27,241	372,504
העברות מקרנות פנסיה חדשות	12,176	14	2,127	434	2,712	72,926	59,259	27,323	14,924	191,895
העברות מקופות גמל	42,423	114	1,837	4,496	10,849	198,451	378,646	233,902	27,595	898,313
העברות בין מסלולים	16,456	985	3,188	14,968	6,333	10,056	81,355	83,855	14,098	231,294
העברות צבירה מהקופה										
העברות לחברות ביטוח	(1,438)	(10)	(446)	-	(619)	(5,555)	(14,710)	(10,150)	(98)	(33,026)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,570)	(1)	(435)	(296)	(1,856)	(16,042)	(14,381)	(12,849)	(912)	(48,342)
העברות לקופות גמל	(12,402)	(680)	(4,119)	(937)	(8,095)	(69,637)	(113,033)	(60,626)	(3,136)	(272,665)
העברות בין מסלולים	(11,489)	(392)	(6,611)	(8,189)	(15,348)	(81,514)	(90,681)	(13,630)	(3,440)	(231,294)
העברות צבירה, נטו	80,515	30	(2,056)	11,854	(3,476)	224,662	410,704	310,174	76,272	1,108,679
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(33,146)	(218)	(8,079)	(307)	(12,636)	(108,069)	(183,203)	(78,353)	(5,685)	(429,696)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	129,419	5,220,791

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 "חו"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 המתמזג בסך של כ-476 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 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 חו"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 פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
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 הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי 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. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

השווי ההוגן 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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. <u>השקעות פיננסיות</u>

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה :

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u>

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u>

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. <u>מיזוג מסלולים</u>

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.

ז. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.647	3.627	3.519	0.55	3.07	13.15

* 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**	**עוקב מדדי אג"ח**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח														
ריבית ודיבידנד לקבל	96	8	32	83	447	943	681	-	21	4,481	-	-	2	-	6,794
צדדים קשורים- חברה	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1
מוסדות	32	3	-	8	1	161	-	-	-	-	-	-	-	-	205
חייבים בגין ניירות ערך	10,146	-	-	109	21,454	35,960	11,390	45,291	655	-	7,990	-	2	-	132,997
חייבים בגין השקעות בנדל"ן	-	-	-	6	466	338	191	-	-	-	-	-	-	-	1,001
סך הכל חייבים ויתרות חובה	10,274	11	32	206	22,368	37,402	12,262	45,291	677	4,481	7,990	-	4	-	140,998

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											
ריבית ודיבידנד לקבל	62	141	-	-	42	327	675	436	-	-	1	1,684
צדדים קשורים- חברה מנהלת	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13
מוסדות	-	-	-	-	8	1	161	-	-	-	-	170
חייבים בגין ניירות ערך	566	1,884	-	-	20	1,363	2,238	810	4,447	1	-	11,329
חייבים בגין השקעות נדל"ן	-	-	-	-	6	331	101	60	-	-	-	498
סך הכל חייבים ויתרות חובה	628	2,038	-	-	76	2,022	3,175	1,306	4,447	1	1	13,694

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**	**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														
אגרות חוב	42,310	48,101	69,457	46,582	142,197	349,138	385,936	-	6,805	-	-	67	-	-	1,090,593
אגרות חוב															
שאינן ניתנות	115	4,622	5,213	49,068	195,482	468,527	368,133	-	11,196	-	-	-	3	-	1,102,359
ניתנות להמרה	-	19	-	199	649	1,561	1,421	-	43	-	-	-	-	-	3,892
סך הכל נכסי חוב סחירים	42,425	52,742	74,670	95,849	338,328	819,226	755,490	-	18,044	-	-	67	3	-	2,196,844

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											
אגרות חוב ממשלתיות	15,528	24,583	67,972	62,957	35,719	126,349	338,409	285,357	-	115	-	956,989
אגרות חוב קונצרניות:												
שאינן ניתנות להמרה	-	20,728	-	-	37,226	195,030	471,409	347,134	-	191	-	1,071,718
ניתנות להמרה	-	-	-	-	111	480	1,160	1,007	-	1	-	2,759
סך הכל נכסי חוב סחירים	15,528	45,311	67,972	62,957	73,056	321,859	810,978	633,498	-	307	-	2,031,466

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

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														
אגרות חוב															
שאינן ניתנות	-	-	-	2,049	14,328	28,912	16,210	-	-	-	-	-	-	-	61,499
הלוואות לעמיתים	-	-	-	-	-	47,500	-	-	-	-	-	-	-	-	47,500
הלוואות לאחרים	-	-	-	21,305	151,867	306,540	169,914	-	-	-	-	-	-	-	649,626
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	-	-	-	23,354	166,195	382,952	186,124	-	-	-	-	-	-	-	758,625

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

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											
אגרות חוב קונצרניות:												
שאינן ניתנות להמרה	-	-	-	-	2,204	17,068	33,852	17,173	-	-	-	70,297
הלוואות לעמיתים	-	-	-	-	-	-	46,300	-	-	-	-	46,300
הלוואות לאחרים	-	-	-	-	18,239	142,327	281,197	141,556	-	-	-	583,319
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	-	-	-	-	20,443	159,395	361,349	158,729	-	-	-	699,916

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

	מניות	מסלול												
		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														
מניות סחירות	167,128	-	-	387	310,540	516,257	158,867	-	6,291	-	-	-	3,937	-	1,163,407
מניות לא סחירות	32	-	-	335	32,115	55,593	27,809	-	-	-	-	-	-	-	115,884
סך הכל מניות	167,160	-	-	722	342,655	571,850	186,676	-	6,291	-	-	-	3,937	-	1,279,291

ליום 31 בדצמבר 2023

	מניות	מסלול												
		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											
מניות סחירות	106,811	11,582	-	-	3,665	264,005	427,440	121,074	-	133	-	934,710
מניות לא סחירות	47	-	-	-	410	27,073	43,834	22,307	-	-	-	93,671
סך הכל מניות	106,858	11,582	-	-	4,075	291,078	471,274	143,381	-	133	-	1,028,381

באור 7 - השקעות אחרות

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														
השקעות אחרות															
קרנות סל	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
קרנות נאמנות	3,669	-	-	961	12,526	25,964	11,175	8,874	480	-	-	-	-	-	63,649
מכשירים נגזרים	33	-	-	1	68	113	35	-	2	-	-	-	-	-	252
אופציות	388	-	-	-	744	1,231	376	-	16	-	-	-	7	-	2,762
אחרות	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															
קרנות השקעה וקרנות	1,833	-	-	8,057	212,606	473,365	187,028	-	24	-	-	-	20	-	882,933
מכשירים נגזרים	4,777	28	-	361	12,959	23,784	8,228	3,911	294	1,785	616	-	21	-	56,764
מוצרים מובנים	-	-	-	778	5,440	10,964	6,148	-	-	-	-	-	-	-	23,330
אופציות	17	-	-	-	36	59	18	-	1	-	-	-	-	-	131
אחרות	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
סך הכל השקעות	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:

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														
מניות	164,502	-	-	-	339,625	560,285	172,159	547,317	10,018	-	96,833	-	90	-	1,890,829
מטבע זר	(52,495)	-	-	(11,097)	(363,740)	(673,575)	(242,030)	480,730	(2,785)	(1,793)	81,123	(60)	(373)	55	(786,040)
ריבית	-	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	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											
השקעות אחרות סחירות												
קרנות סל	99,409	185,465	-	-	10,937	234,010	370,264	171,252	392,285	147	5,294	1,469,063
קרנות נאמנות	3,881	16,267	-	-	1,257	16,945	35,321	14,737	-	11	-	88,419
מכשירים נגזרים	2,008	1,880	-	-	272	5,572	9,554	3,215	4,622	3	-	27,126
אופציות	309	117	-	-	11	753	1,200	343	-	1	-	2,734
אחרות	11	-	-	-	-	28	46	13	-	-	-	98
	105,618	203,729	-	-	12,477	257,308	416,385	189,560	396,907	162	5,294	1,587,440
השקעות אחרות שאינן												
קרנות השקעה וקרנות הון	1,034	-	-	-	802	190,055	430,330	136,448	-	-	-	758,669
מכשירים נגזרים	6,024	4,744	5	-	574	21,830	45,260	10,486	8	9	10	88,950
אופציות	12	9	-	-	1	28	44	13	-	-	-	107
אחרות	-	-	-	-	-	54	99	54	-	-	-	207
	7,070	4,753	5	-	1,377	211,967	475,733	147,001	8	9	10	847,933
סך הכל השקעות אחרות	112,688	208,482	5	-	13,854	469,275	892,118	336,561	396,915	171	5,304	2,435,373

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	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											
מניות	98,705	73,881	-	-	3,278	236,971	368,945	106,931	157,231	114	-	1,046,056
מטבע זר	(45,937)	52,838	-	-	(9,531)	(307,755)	(594,218)	(197,201)	100,703	(35)	(756)	(1,001,892)
ריבית	-	10,410	736	-	5,962	24,388	66,825	36,217	-	21	-	144,559

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														
יתרה ליום 1 בינואר	-	-	-	196	26,067	34,475	23,172	-	-	-	-	-	-	-	83,910
רכישות ותוספות	-	-	-	63	5,440	8,969	5,468	-	-	-	-	-	-	-	19,940
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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											
יתרה ליום 1 בינואר	-	-	-	-	174	14,115	15,636	10,847	-	-	-	40,772
רכישות ותוספות	-	-	-	-	19	11,363	17,827	11,701	-	-	-	40,910
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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. <u>תהליכי הערכה המיושמים</u>

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

<u>נדל"ן להשקעה בהקמה</u>

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 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)

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.
בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששווים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה) :

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024

	מסלול												
	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													
עליה של 0.5%	-	-	-	(4)	(1,713)	(2,150)	(1,515)	-	-	-	-	-	-	(5,382)
ירידה של 0.5%	-	-	-	5	2,027	2,545	1,794	-	-	-	-	-	-	6,371

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	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ
	אלפי ש"ח											
עליה של 0.5%	-	-	-	-	-	(463)	(494)	(334)	-	-	-	(1,291)
ירידה של 0.5%	-	-	-	-	-	568	602	411	-	-	-	1,581

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	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 מדדי- גמיש	עוקב מדדי מניות	הלכה	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
	בשנים	אלפי ש"ח														
בבעלות	-	-	-	-	103	15,947	17,261	12,807	-	-	-	-	-	-	-	46,118
בחכירה	19-94	-	-	-	162	15,362	25,809	15,597	-	-	-	-	-	-	-	56,930
סה"כ		-	-	-	265	31,309	43,070	28,404	-	-	-	-	-	-	-	103,048

		ליום 31 בדצמבר 2023												
		מסלול												
	מועד סיום תקופת החכירה	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
	בשנים	אלפי ש"ח											
בבעלות	-	-	-	-	-	108	14,838	16,127	11,926	-	-	-	42,999
בחכירה	20-95	-	-	-	-	88	11,229	18,348	11,246	-	-	-	40,911
סה"כ		-	-	-	-	196	26,067	34,475	23,172	-	-	-	83,910

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**	**עוקב מדדי אג"ח**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח														
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	179	30	32	64	663	1,331	708	600	17	241	70	-	1	-	3,936
מוסדות	-	-	14	1	570	764	399	376	-	126	1	-	-	-	2,251
התחייבויות בגין יצירת אופציות	45	-	-	-	90	149	45	-	2	-	-	-	1	-	332
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	4,468	-	-	67	9,593	16,194	5,200	19,762	297	-	3,563	-	-	-	59,144
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	1,334	28	-	144	3,551	5,867	2,003	2,890	91	819	562	1	2	-	17,292
זכאים בגין ניירות ערך	1,765	-	-	37	5,282	10,450	4,908	-	106	547	3	11	70	190	23,369
סך הכל זכאים ויתרות זכות	7,791	58	46	313	19,749	34,755	13,263	23,628	513	1,733	4,199	12	74	190	106,324

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											
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	123	147	33	29	50	568	1,142	556	196	-	3	2,847
מוסדות	6	5	-	-	9	143	1,481	113	-	-	-	1,757
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	21	6	-	-	1	52	84	24	-	-	-	188
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	987	1,859	-	-	120	2,576	4,605	1,560	-	2	-	11,709
זכאים בגין ניירות ערך	4,068	3,494	-	-	482	17,048	37,546	7,823	1,314	8	-	71,783
סך הכל זכאים ויתרות זכות	5,205	5,511	33	29	662	20,387	44,858	10,076	1,510	10	3	88,284

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:			
מסלול מניות	0	0	0
מסלול חו"ל	0	0	0
מסלול אג"ח ממשלות	0	0	0
מסלול כספי (שקלי)	0	0	0
מסלול אשראי ואג"ח	0	0	0
מסלול לבני 50 ומטה	0	0	0
מסלול לבני 50 עד 60	0	0	0
מסלול לבני 60 ומעלה	0	0	0
מסלול עוקב מדד S&P 500	0	0	0
מסלול משולב סחיר *	0	0	-
מסלול עוקב מדדים- גמיש *	0	0	-
מסלול עוקב מדדי מניות **	0	-	-
מסלול הלכה ***	0	-	-
מסלול מניות סחיר ***	0	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח ***	0	-	-
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים			
מסלול מניות	1,784	1,268	970
מסלול חו"ל	1,118	792	44
מסלול אג"ח ממשלות	376	422	480
מסלול כספי (שקלי)	381	309	229
מסלול אשראי ואג"ח	661	618	726
מסלול לבני 50 ומטה	7,493	6,250	5,126
מסלול לבני 50 עד 60	14,968	12,652	10,791
מסלול לבני 60 ומעלה	7,616	5,973	4,590
מסלול עוקב מדד S&P 500	4,979	1,233	329
מסלול משולב סחיר *	63	2	-
מסלול עוקב מדדים- גמיש *	1,473	12	-
מסלול עוקב מדדי מניות **	290	-	-
מסלול הלכה ***	0	-	-
מסלול מניות סחיר ***	1	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח ***	0	-	-
סך הכל הוצאות דמי ניהול	41,203	29,531	23,285

* החל לפעול ב-1 בינואר 2023.

** החל לפעול ב-1 באפריל 2024.

** החל לפעול ב-1 בדצמבר 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		
	2024	2023	2022
	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מדמי הגמולים:			
שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	4.00	4.00	4.00
שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל			
מסלול מניות	0.00	0.00	0.00
מסלול חו"ל	-	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	0.00
מסלול משולב סחיר *	0.00	0.00	-
מסלול עוקב מדדים- גמיש *	0.00	0.00	-
מסלול עוקב מדדי מניות **	0.00	-	-
מסלול הלכה ***	0.00	-	-
מסלול מניות סחיר ***	0.00	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח ***	0.00	-	-

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מסך הנכסים:			
שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	1.05	1.05	1.05
שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל			
מסלול מניות	0.47	0.47	0.47
מסלול חו"ל	-	0.53	0.53
מסלול אג"ח ממשלות	0.55	0.54	0.55
מסלול כספי (שקלי)	0.51	0.55	0.62
מסלול אשראי ואג"ח	0.50	0.49	0.50
מסלול לבני 50 ומטה	0.49	0.48	0.49
מסלול לבני 50 עד 60	0.49	0.49	0.50
מסלול לבני 60 ומעלה	0.47	0.47	0.47
מסלול עוקב מדד S&P 500	0.47	0.41	0.37
מסלול משולב סחיר *	0.56	0.46	-
מסלול עוקב מדדים- גמיש *	0.58	0.53	-
מסלול עוקב מדדי מניות **	0.49	-	-
מסלול הלכה ***	0.26	-	-
מסלול מניות סחיר ***	0.46	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח ***	0.46	-	-

* 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		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1,999	1,317	1,302	0.02%	0.02%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	29	37	23	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	872	554	511	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	10,092	8,005	6,071	0.12%	0.13%	0.13%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	2,126	1,266	1,213	0.02%	0.02%	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	68	65	46	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	14	2	-	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	15,186	11,258	9,168	0.17%	0.18%	0.19%

מסלול מניות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	104	84	94	0.03%	0.03%	0.05%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	1	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	29	23	2	0.01%	0.01%	0.00%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	141	108	86	0.04%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	6	5	4	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	1	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	281	222	187	0.08%	0.08%	0.09%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל **

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023	2022	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	308	84	3	0.05%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	2	- *	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:					
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	184	33	10	0.02%	0.12%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	-	- *	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	492	119	13	0.07%	0.16%

* 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 הממזג.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח ממשלות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	21	24	25	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	21	24	25	0.03%	0.03%	0.03%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול כספי (שקלי)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	9	10	5	0.01%	0.02%	0.01%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	9	10	5	0.01%	0.02%	0.01%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אשראי ואג"ח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	20	23	30	0.01%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	1	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	14	8	27	0.01%	0.01%	0.02%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	66	4	- *	0.05%	0.00%	0.00%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	8	12	26	0.01%	0.01%	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	- *	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	109	48	84	0.08%	0.04%	0.06%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	289	253	303	0.02%	0.02%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	5	6	4	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	243	153	143	0.02%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	2,437	1,990	1,506	0.16%	0.15%	0.14%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	360	319	311	0.02%	0.02%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	20	17	13	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	4	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	3,354	2,742	2,280	0.22%	0.20%	0.21%

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	531	460	548	0.02%	0.02%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	10	13	12	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	390	251	211	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	5,462	4,521	3,607	0.18%	0.17%	0.16%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	619	537	553	0.02%	0.02%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	33	29	23	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	7	2	-	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	7,045	5,818	4,956	0.23%	0.22%	0.23%

מסלול לבני 60 ומעלה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	276	220	224	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	12	14	5	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	225	142	130	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	2,098	1,467	956	0.13%	0.12%	0.10%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	202	181	184	0.01%	0.01%	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	9	7	6	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	2	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	2,822	2,033	1,505	0.17%	0.16%	0.15%

מסלול עוקב מדד S&P500

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	325	154	70	0.03%	0.04%	0.08%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	201	75	43	0.02%	0.02%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	-	7	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	526	236	113	0.05%	0.06%	0.12%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול משולב סחיר **

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח		שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	3	* -	0.01%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	-	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני:				
בגין השקעה בקרנות השקעה	* -	-	0.00%	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	4	* -	0.02%	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	* -	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	7	-	0.03%	0.04%

* 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	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח		שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	91	5	0.09%	0.16%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	-	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני:				
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	380	1	0.13%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	* -	* -	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	471	6	0.22%	0.19%

* 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
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	21	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	27	0.02%
סך הכל הוצאות ישירות	48	0.04%

* 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
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	* -	0.06%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	* -	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	-	0.07%

* 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
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	0.01%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	* -	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	1	0.01%

* 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
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	* -	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	* -	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	-	0.04%

* קטן מ-1 אש"ח.
** המסלול החל לפעול ב-1 בדצמבר 2024..

באור 12 - תשואות הקופה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2024	2023	2022	2021	2020	ל-5 שנים
	%	%	%	%	%	%
מסלול מניות	22.00	14.92	(14.65)	23.03	8.99	9.92
מסלול חו"ל *	-	16.62	(2.03)	3.13	1.94	-
מסלול אג"ח ממשלות	2.53	1.66	(8.23)	2.10	0.61	(0.35)
מסלול כספי (שקלי)	4.17	4.11	(0.30)	0.06	0.10	1.61
מסלול אשראי ואג"ח	6.44	5.55	(7.80)	5.65	2.13	2.25
מסלול לבני 50 ומטה	14.11	10.20	(9.41)	15.15	5.92	6.80
מסלול לבני 50 עד 60	12.51	9.04	(7.81)	14.02	5.24	6.30
מסלול לבני 60 ומעלה	9.47	7.23	(7.61)	9.79	3.72	4.31
מסלול עוקב מדד S&P 500 **	25.75	29.15	(7.90)	10.59	-	-
מסלול משולב סחיר ***	11.46	7.29	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדים- גמיש ***	5.86	4.60	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדי מניות ****	14.75	-	-	-	-	-
מסלול הלכה *****	(0.75)	-	-	-	-	-
מסלול מניות סחיר *****	1.91	-	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח *****	0.50	-	-	-	-	-

* 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 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, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה 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):**

	ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח			
מניות לא סחירות	51,407	59,996	57,470	70,545
קרן השקעה לא סחירה	-	-	3,623	3,623
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9	(3,936)	(2,847)	(3,936)	(2,847)
צדדים קשורים- חברה מנהלת	1	13	1	13

* 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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול- ראה באור 10	(41,203)	(29,531)	(23,285)

* 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														
מסים מניירות ערך זרים	139	-	-	8	374	804	283	-	4	1,192	-	-	-	-	2,864

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	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	משולב סחיר	עוקב מדדים- גמיש	סה"כ
	אלפי ש"ח											
מסים מניירות ערך זרים	129	265	-	-	4	524	857	257	-	-	1	2,037

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול									
	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מסים מניירות ערך זרים	146	7	-	-	8	510	1,137	246	-	2,054

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ב. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 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 שנותרו 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 התחשבנות שנקבעו בהסכמים.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/ תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

עמוד

דוח רואה החשבון המבקר 3
דוח על המצב הכספי 4
דוח הכנסות והוצאות 4
דוח על השינויים בזכויות העמיתים 5
באור 1 - כללי 7
באור 2 - מדיניות חשבונאית 8

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 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 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	
	2024	2023
	אש"ח	אש"ח
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	6,664	6,744
חייבים ויתרות חובה	74	1,127
	6,738	7,871
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	2,344	1,585
נכסי חוב שאינם סחירים	1	156
מניות	14,979	11,492
השקעות אחרות	121,492	101,376
סך כל ההשקעות הפיננסיות	138,816	114,609
סך כל הנכסים	145,554	122,480
זכאים ויתרות זכות	49	1,730
זכויות העמיתים	145,505	120,750
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	145,554	122,480

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 במרס, 2025

רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון	מיכל גור-כגן מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	18	1,364	631
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	64	40	(509)
מנכסי חוב שאינם סחירים	24	(973)	12
ממניות	4,135	4,366	(4,372)
מהשקעות אחרות	21,748	12,696	(7,635)
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	25,971	16,129	(12,504)
הכנסות אחרות, נטו	-	1	2
סך כל ההכנסות (הפסדים)	25,989	17,494	(11,871)
הוצאות			
דמי ניהול	300	259	200
הוצאות ישירות	178	210	129
מסים	148	116	61
סך כל ההוצאות	626	585	390
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	25,363	16,909	(12,261)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	120,750	90,797	68,061
תקבולים מדמי גמולים	2,844	4,097	3,068
תשלומים לעמיתים	(1,802)	(601)	(426)
העברות צבירה לקופה			
העברות מחברות ביטוח	-	639	3,708
העברות מקרנות פנסיה חדשות	192	896	2,379
העברות מקופות גמל	504	10,579	27,886
העברות צבירה מהקופה			
העברות לחברות ביטוח	(1,136)	-	-
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(224)	(2,566)	(1,060)
העברות לקופות גמל	(986)	-	(558)
העברות צבירה נטו	(1,650)	9,548	32,355
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	25,363	16,909	(12,261)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	145,505	120,750	90,797

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל לתגמולים בניהול אישי (Individual Retirement account) IRA הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית.
המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.
הקופה הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 27 במרס 2016 (להלן- יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל").
נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון 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 פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

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

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים 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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

<u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב שאינן סחירות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. <u>השקעות פיננסיות</u>

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקופה, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

<u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

<u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב שאינן סחירות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ה. <u>הוצאות ישירות</u>

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. <u>דמי ניהול</u>

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.647	3.627	3.519	0.55	3.07	13.15

* 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 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- (coso)". Committee of Sponsoring 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 בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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

סקירת הנהלה	**עמוד**
מאפיינים כלליים	3
ניתוח זכויות העמיתים	6
דמי ניהול	7
ניתוח מדיניות ההשקעה	14
ניהול סיכונים	23
שונות	50

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 "חו"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 שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

סך כל התשלומים שעמית רשאי להפקיד בכלל חשבונותיו בכל קופות הגמל להשקעה לא יעלו על סך של 70,000 ש"ח בכל שנת מס. סכום זה מתעדכן מידי שנה, ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד כאשר מדד הבסיס הינו מדד מאי 2016. נכון לשנת 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 ובחו"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 פרעונן אינו עולה על 12 חודשים; 5. באג"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 לסיכוני 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 ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר 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 גמל להשקעה מסלול מניות סחיר**	מס' מסלול: 15456
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"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 גמל להשקעה מסלול עוקב מדדי אג"ח**	מס' מסלול: 15457
מדיניות השקעה:	נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור 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 לסיכוני מטבע.	

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

	ליום 31 בדצמבר
	2024
	%
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	100.00

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
עצמאיים	24,057	19,313	(3,055)	40,315
סה״כ	24,057	19,313	(3,055)	40,315

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2024		2023	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש״ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש״ח
חשבונות פעילים	25,939	927,157	14,209	491,709
חשבונות לא פעילים	14,376	1,002,696	9,848	629,222
סה״כ	40,315	1,929,853	24,057	1,120,931

* 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 פעילים					עמיתים לא פעילים *
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	15	-	-	-	-	13
0.25%-0.50%	3,617	-	-	-	-	2,898
0.50%-0.75%	16,950	-	-	-	-	9,422
0.75%-1.05%	5,357	-	-	-	-	2,043
	25,939	-	-	-	-	14,376

סך נכסים באלפי ש״ח — **ליום 31 בדצמבר 2024**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים *
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש״ח					**אלפי ש״ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	2,590	-	-	-	-	2,601
0.25%-0.50%	184,040	-	-	-	-	268,702
0.50%-0.75%	595,478	-	-	-	-	622,342
0.75%-1.05%	145,049	-	-	-	-	109,051
	927,157	-	-	-	-	1,002,696

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	3	-	-	-	-	4
0.25%-0.50%	880	-	-	-	-	820
0.50%-0.75%	3,795	-	-	-	-	2,740
0.75%-1.05%	1,777	-	-	-	-	831
	6,455	-	-	-	-	4,395

סך נכסים באלפי ש״ח — **ליום 31 בדצמבר 2024**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש״ח					**אלפי ש״ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	327	-	-	-	-	375
0.25%-0.50%	51,002	-	-	-	-	75,600
0.50%-0.75%	183,105	-	-	-	-	204,202
0.75%-1.05%	62,643	-	-	-	-	55,027
	297,077	-	-	-	-	335,204

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,100 אלפי ש״ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור11 ״הוצאות ישירות״ בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2024**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים 0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	3	-	-	-	-	1
0.25%-0.50%	770	-	-	-	-	557
0.50%-0.75%	2,518	-	-	-	-	1,264
0.75%-1.05%	900	-	-	-	-	305
	4,191	-	-	-	-	2,127

סך נכסים באלפי ש״ח — **ליום 31 בדצמבר 2024**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים 0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים
	אלפי ש״ח					אלפי ש״ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	1,182	-	-	-	-	86
0.25%-0.50%	35,041	-	-	-	-	50,172
0.50%-0.75%	85,315	-	-	-	-	78,676
0.75%-1.05%	25,565	-	-	-	-	12,679
	147,103	-	-	-	-	141,613

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**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים 0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	30	-	-	-	-	25
0.50%-0.75%	159	-	-	-	-	115
0.75%-1.05%	38	-	-	-	-	26
	227	-	-	-	-	166

סך נכסים באלפי ש״ח — **ליום 31 בדצמבר 2024**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים 0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	עמיתים לא פעילים
	אלפי ש״ח					אלפי ש״ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	588	-	-	-	-	843
0.50%-0.75%	2,951	-	-	-	-	3,226
0.75%-1.05%	906	-	-	-	-	1,310
	4,445	-	-	-	-	5,379

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	40	-	-	-	-	46
0.50%-0.75%	159	-	-	-	-	151
0.75%-1.05%	60	-	-	-	-	41
	259	-	-	-	-	238

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	2,255	-	-	-	-	3,509
0.50%-0.75%	6,113	-	-	-	-	6,390
0.75%-1.05%	1,963	-	-	-	-	1,676
	10,331	-	-	-	-	11,575

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	56	-	-	-	-	83
0.50%-0.75%	367	-	-	-	-	323
0.75%-1.05%	80	-	-	-	-	81
	503	-	-	-	-	487

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	3,365	-	-	-	-	5,749
0.50%-0.75%	16,052	-	-	-	-	22,149
0.75%-1.05%	4,031	-	-	-	-	5,115
	23,448	-	-	-	-	33,013

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	2
0.25%-0.50%	132	-	-	-	-	60
0.50%-0.75%	458	-	-	-	-	288
0.75%-1.05%	216	-	-	-	-	116
	806	-	-	-	-	466

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	154
0.25%-0.50%	5,052	-	-	-	-	2,738
0.50%-0.75%	14,775	-	-	-	-	12,596
0.75%-1.05%	6,593	-	-	-	-	3,935
	26,420	-	-	-	-	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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	9	-	-	-	-	6
0.25%-0.50%	1,483	-	-	-	-	1,087
0.50%-0.75%	7,047	-	-	-	-	3,084
0.75%-1.05%	1,611	-	-	-	-	408
	10,150	-	-	-	-	4,585

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	1,081	-	-	-	-	1,986
0.25%-0.50%	76,273	-	-	-	-	111,431
0.50%-0.75%	218,752	-	-	-	-	207,941
0.75%-1.05%	31,270	-	-	-	-	18,492
	327,376	-	-	-	-	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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	121	-	-	-	-	99
0.50%-0.75%	1,619	-	-	-	-	742
0.75%-1.05%	426	-	-	-	-	110
	2,166	-	-	-	-	951

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	3,799	-	-	-	-	7,228
0.50%-0.75%	38,048	-	-	-	-	40,375
0.75%-1.05%	7,007	-	-	-	-	3,690
	48,854	-	-	-	-	51,293

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	18	-	-	-	-	13
0.50%-0.75%	104	-	-	-	-	61
0.75%-1.05%	13	-	-	-	-	3
	135	-	-	-	-	77

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	545	-	-	-	-	754
0.50%-0.75%	2,677	-	-	-	-	2,908
0.75%-1.05%	87	-	-	-	-	53
	3,309	-	-	-	-	3,715

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					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	73	-	-	-	-	103
0.50%-0.75%	648	-	-	-	-	643
0.75%-1.05%	231	-	-	-	-	119
	952	-	-	-	-	865

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	5,608	-	-	-	-	10,419
0.50%-0.75%	25,085	-	-	-	-	43,435
0.75%-1.05%	4,924	-	-	-	-	7,054
	35,617	-	-	-	-	60,908

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

מספר חשבונות עמיתים	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	3	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	23	-	-	-	-	3
0.75%-1.05%	2	-	-	-	-	-
	28	-	-	-	-	3

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	152	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	720	-	-	-	-	123
0.75%-1.05%	2	-	-	-	-	-
	874	-	-	-	-	123

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	11	-	-	-	-	5
0.50%-0.75%	45	-	-	-	-	6
0.75%-1.05%	3	-	-	-	-	3
	59	-	-	-	-	14

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	360	-	-	-	-	259
0.50%-0.75%	1,411	-	-	-	-	203
0.75%-1.05%	58	-	-	-	-	20
	1,829	-	-	-	-	482

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	8	-	-	-	-	2
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	-
	8	-	-	-	-	2

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	474	-	-	-	-	118
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	-
	474	-	-	-	-	118

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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	14.35	12.08
מניות סחירות בישראל	11.80	11.84
מניות סחירות בחו"ל	4.52	4.11
מניות לא סחירות	1.40	1.41
קרנות סל	14.46	13.69
קרנות נאמנות	0.72	1.22
קרנות השקעה	11.09	11.42
אג"ח ממשלתי סחיר	11.53	12.01
אג"ח קונצרני סחיר	13.40	15.81
נכסי חוב שאינם סחירים	14.19	14.24
נדל"ן	1.48	1.55
אחר	1.06	0.62
	100.00	100.00

במהלך שנת 2024 ירדה החשיפה לאג"ח קונרצני 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 ובקיזוז 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	25.54	25.94
מניות סחירות בישראל	24.66	23.98
מניות סחירות בחו"ל	9.06	8.93
קרנות סל	29.10	33.48
קרנות נאמנות	0.77	1.25
קרנות השקעה	0.32	0.23
אג"ח ממשלתי סחיר	8.92	5.01
אג"ח קונצרני סחיר	0.02	-
אחר	1.61	1.18
	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 ובקיזוז ניוד 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	5.84	4.50
קרנות סל	11.85	-
אג"ח ממשלתי סחיר	75.17	95.55
אג"ח קונצרני סחיר	7.18	-
אחר	(0.04)	(0.05)
	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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	3.47	9.28
קרנות סל	2.23	-
אג"ח ממשלתי סחיר	87.90	90.77
אג"ח קונצרני סחיר	6.41	-
אחר	(0.01)	(0.05)
	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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	12.25	8.32
מניות סחירות בישראל	6.33	2.29
מניות סחירות בחו"ל	2.46	0.80
קרנות סל	11.30	5.38
קרנות נאמנות	0.66	1.21
קרנות השקעה	5.24	0.91
אג"ח ממשלתי סחיר	21.39	29.24
אג"ח קונצרני סחיר	24.26	35.04
נכסי חוב שאינם סחירים	15.11	16.66
אחר	1.00	0.15
	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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	4.83	3.80
קרנות סל	78.62	77.17
אג"ח ממשלתי סחיר	17.04	18.83
אחר	(0.49)	0.20
	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 ובקיזוז 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	33.98	28.55
קרנות סל	63.88	70.14
קרנות נאמנות	0.56	-
אחר	1.58	1.31
	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
מזומנים	52.99
קרנות סל	44.60
אחר	2.41
	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
מזומנים	11.28
מניות סחירות בחו"ל	0.24
קרנות סל	13.95
קרנות נאמנות	0.61
אג"ח ממשלתי סחיר	29.95
אג"ח קונצרני סחיר	29.71
נכסי חוב שאינם סחירים	13.70
אחר	0.56
	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
מזומנים	2.58
קרנות סל	96.07
אחר	1.35
	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
מזומנים	34.70
מניות סחירות בישראל	8.03
מניות סחירות בחו"ל	4.41
קרנות סל	23.37
קרנות נאמנות	0.90
קרנות השקעה	0.10
אג"ח ממשלתי סחיר	13.44
אג"ח קונצרני סחיר	19.16
אחר	(4.11)
	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
מזומנים	16.49
מניות סחירות בישראל	46.60
מניות סחירות בחו"ל	7.57
קרנות סל	29.69
קרנות השקעה	0.26
אג"ח קונצרני סחיר	0.04
אחר	(0.65)
	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
מזומנים	111.83
קרנות סל	57.43
אחר	(69.26)
	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 פיננסים לרבות סיכוני שוק ואשראי.
לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

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 מחירם 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												
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	הלכה	עוקב מדד 500 S&P	עוקב מדדי מניות	אשראי ואג"ח	עוקב מדדים- גמיש	משולב סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סך כל המסלולים
נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)													
נכסים נזילים וסחירים	447,877	283,484	9,828	21,908	44,421	46,069	656,658	97,731	6,023	95,222	1,037	2,302	1,002	1,713,562
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	11,605	-	-	-	1,566	-	-	-	169	-	-	-	-	13,340
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	78,091	-	-	-	6,967	-	-	-	793	-	-	-	-	85,851
אחרים	94,708	5,232	(4)	(2)	3,507	(226)	10,568	2,416	39	1,303	(40)	9	(410)	117,100
	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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

	סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מסלול כללי	447,877	632,281	0.71
מסלול מניות	283,484	288,716	0.98
מסלול אג"ח ממשלות	9,828	9,824	1.00
מסלול כספי (שקלי)	21,908	21,906	1.00
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	44,421	56,461	0.79
מסלול הלכה	46,069	45,843	1.00
מסלול עוקב מדד S&P 500	656,658	667,226	0.98
מסלול עוקב מדדי מניות	97,731	100,147	0.98
מסלול אשראי ואג"ח	6,023	7,024	0.86
מסלול עוקב מדדים- גמיש	95,222	96,525	0.99
מסלול משולב סחיר	1,037	997	1.04
מסלול מניות סחיר	2,302	2,311	1.00
מסלול עוקב מדדי אג"ח	1,002	592	1.69

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

<u>סיכוני שוק</u>- 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.

<u>סיכון ריבית</u>- 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.

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 והיפוטתיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע״י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

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

<u>סיכון מטבע</u>- הסיכון 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 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:

סך כל המסלולים	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה	730,736	198,950	1,000,167	1,929,853
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	(94,275)	-	97,715	3,440
סך הכל	636,461	198,950	1,097,882	1,933,293

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	236,228	156,336	239,717	632,281
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	102,147	-	(100,448)	1,699
סך הכל	338,375	156,336	139,269	633,980

* 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.

מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	170,695	-	118,021	288,716
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	33,989	-	(32,360)	1,629
סך הכל	204,684	-	85,661	290,345

* 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)

מסלול אג"ח ממשלות	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	4,726	4,434	664	9,824
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	(55)	-	55	-
סך הכל	4,671	4,434	719	9,824

* 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.

מסלול כספי (שקלי)	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	21,417	489	-	21,906
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	21,417	489	-	21,906

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	19,126	21,598	15,737	56,461
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	7,598	-	(7,516)	82
סך הכל	26,724	21,598	8,221	56,543

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	16,044	12,114	17,685	45,843
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	7,568	-	(7,568)	-
סך הכל	23,612	12,114	10,117	45,843

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	209,512	-	457,714	667,226
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	(200,647)	-	200,647	-
סך הכל	8,865	-	658,361	667,226

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	46,823	-	53,324	100,147
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	(44,971)	-	44,971	-
סך הכל	1,852	-	98,295	100,147

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	2,624	3,689	711	7,024
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	25	-	(25)	-
סך הכל	2,649	3,689	686	7,024

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	745	-	95,780	96,525
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	156	-	(156)	-
סך הכל	901	-	95,624	96,525

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	430	290	277	997
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	59	-	(57)	2
סך הכל	489	290	220	999

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	2,124	-	187	2,311
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	148	-	(120)	28
סך הכל	2,272	-	67	2,339

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	242	-	350	592
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	(292)	-	292	-
סך הכל	(50)	-	642	592

* 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
מסלול כללי	(1.42)	1.55
מסלול מניות	(0.04)	0.04
מסלול אג"ח ממשלות	(3.66)	4.00
מסלול כספי (שקלי)	(0.44)	0.44
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	(2.45)	2.66
מסלול הלכה	(0.94)	1.07
מסלול עוקב מדד S&P 500	0.00	0.00
מסלול עוקב מדדי מניות	0.00	0.00
מסלול אשראי ואג"ח	(3.12)	3.40
מסלול עוקב מדדים- גמיש	0.00	0.00
מסלול משולב סחיר	(1.42)	1.54
מסלול מניות סחיר	0.00	0.00
מסלול עוקב מדדי אג"ח	0.00	0.00

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	31,039	-	-	1,406	32,445	15.03
ביטוח	5,740	-	173	-	5,913	2.74
ביומד	3,247	83	54	9,273	12,657	5.87
טכנולוגיה	18,370	1,108	456	25,431	45,365	21.02
מסחר ושירותים	16,514	2,077	933	14,022	33,546	15.55
נדל"ן ובינוי	34,214	2,222	3,002	1,480	40,918	18.96
תעשיה	10,252	2,042	115	1,658	14,067	6.52
השקעה ואחזקות	4,833	926	-	646	6,405	2.97
חיפושי נפט וגז	17,197	662	605	1,637	20,101	9.31
אחר	-	-	3,570	811	4,381	2.03
סך הכל	141,406	9,120	8,908	56,364	215,798	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	15,381	-	-	710	16,091	14.36
ביטוח	2,846	-	173	-	3,019	2.69
ביומד	1,609	41	53	4,610	6,313	5.63
טכנולוגיה	9,103	549	456	12,719	22,827	20.37
מסחר ושירותים	8,183	1,029	925	7,431	17,568	15.68
נדל"ן ובינוי	16,954	1,101	3,002	737	21,794	19.44
תעשיה	5,081	1,012	108	836	7,037	6.28
השקעה ואחזקות	2,394	459	-	326	3,179	2.84
חיפושי נפט וגז	8,522	328	605	818	10,273	9.17
אחר	-	-	3,570	402	3,972	3.54
סך הכל	70,073	4,519	8,892	28,589	112,073	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	14,683	-	-	663	15,346	15.76
ביטוח	2,716	-	-	-	2,716	2.79
ביומד	1,536	39	1	4,383	5,959	6.12
טכנולוגיה	8,690	524	-	12,009	21,223	21.80
מסחר ושירותים	7,812	983	6	6,149	14,950	15.36
נדל"ן ובינוי	16,185	1,051	-	699	17,935	18.42
תעשיה	4,850	966	7	782	6,605	6.78
השקעה ואחזקות	2,286	438	-	304	3,028	3.11
חיפושי נפט וגז	8,135	313	-	773	9,221	9.47
אחר	-	-	-	384	384	0.39
סך הכל	66,893	4,314	14	26,146	97,367	100.00

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	737	-	-	32	769	15.49
ביטוח	135	-	-	-	135	2.72
ביומד	77	2	-	219	298	6.00
טכנולוגיה	436	26	-	592	1,054	21.23
מסחר ושירותים	392	49	2	404	847	17.06
נדל"ן ובינוי	812	53	-	35	900	18.13
תעשיה	243	48	-	38	329	6.63
השקעה ואחזקות	115	22	-	15	152	3.06
חיפושי נפט וגז	408	16	-	38	462	9.31
אחר	-	-	-	19	19	0.38
סך הכל	3,355	216	2	1,392	4,965	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
מסחר ושירותים	-	-	-	17	17	100.00
סך הכל	-	-	-	17	17	100.00

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

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	16	-	-	1	17	13.71
ביטוח	4	-	-	-	4	3.23
ביומד	2	-	-	6	8	6.45
טכנולוגיה	10	1	-	19	30	24.19
מסחר ושירותים	9	1	-	14	24	19.35
נדל"ן ובינוי	18	1	-	1	20	16.13
תעשיה	5	1	-	1	7	5.65
השקעה ואחזקות	3	-	-	1	4	3.23
חיפושי נפט וגז	9	-	-	1	10	8.06
סך הכל	76	4	-	44	124	100.00

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	222	-	-	-	222	17.73
ביטוח	39	-	-	-	39	3.12
ביומד	23	1	-	55	79	6.31
טכנולוגיה	131	8	-	92	231	18.45
מסחר ושירותים	118	15	-	7	140	11.18
נדל"ן ובינוי	245	16	-	8	269	21.49
תעשיה	73	15	-	1	89	7.11
השקעה ואחזקות	35	7	-	-	42	3.35
חיפושי נפט וגז	123	5	-	7	135	10.78
אחר	-	-	-	6	6	0.48
סך הכל	1,009	67	-	176	1,252	100.00

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

	סך כל המסלולים			מסלול כללי		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	231,060	78,999	310,059	141,948	72,115	214,063
בחו"ל	19,217	20,192	39,409	15,671	17,581	33,252
סך הכל נכסי חוב	250,277	99,191	349,468	157,619	89,696	247,315

	מסלול מניות			מסלול אג"ח ממשלות		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	25,744	-	25,744	7,448	-	7,448
בחו"ל	67	-	67	642	-	642
סך הכל נכסי חוב	25,811	-	25,811	8,090	-	8,090

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

	מסלול כספי (שקלי)			מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	20,658	-	20,658	23,854	6,155	30,009
בחו"ל	-	-	-	1,918	2,378	4,296
סך הכל נכסי חוב	20,658	-	20,658	25,772	8,533	34,305

	מסלול הלכה			מסלול אשראי ואג"ח		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	7,245	-	7,245	3,875	729	4,604
בחו"ל	565	-	565	316	233	549
סך הכל נכסי חוב	7,810	-	7,810	4,191	962	5,153

	מסלול משולב סחיר			מסלול מניות סחיר		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	288	-	288	-	-	-
בחו"ל	37	-	37	1	-	1
סך הכל נכסי חוב	325	-	325	1	-	1

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												
	כללי	**מניות**	**אג"ח ממשלות**	**כספי (שקלי)**	**אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**	**הלכה**	**עוקב מדד 500 S&P**	**עוקב מדדי מניות**	**אשראי ואג"ח**	**עוקב מדדים-גמיש**	**משולב סחיר**	**מניות סחיר**	**עוקב מדדי אג"ח**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח													
נכסי חוב סחירים בארץ														
אגרות חוב ממשלתיות	72,083	25,744	6,743	19,255	11,973	7,245	-	-	2,087	-	132	-	-	145,262
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים														
AA ומעלה	51,750	-	528	1,135	8,489	-	-	-	1,268	-	113	-	-	63,283
BBB עד A	17,122	-	167	268	3,206	-	-	-	491	-	41	-	-	21,295
לא מדורג	993	-	10	-	186	-	-	-	29	-	2	-	-	1,220
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	141,948	25,744	7,448	20,658	23,854	7,245	-	-	3,875	-	288	-	-	231,060
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ														
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים														
AA ומעלה	4,159	-	-	-	558	-	-	-	64	-	-	-	-	4,781
BBB עד A	1,057	-	-	-	141	-	-	-	17	-	-	-	-	1,215
הלוואות לעמיתים	25,907	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,907
הלוואות לאחרים	40,992	-	-	-	5,456	-	-	-	648	-	-	-	-	47,096
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	72,115	-	-	-	6,155	-	-	-	729	-	-	-	-	78,999
סך הכל נכסי חוב בארץ	214,063	25,744	7,448	20,658	30,009	7,245	-	-	4,604	-	288	-	-	310,059
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי														
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	12,206	-	-	-	1,632	-	-	-	194	-	-	-	-	14,032

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													
	כללי	**מניות**	**אג"ח ממשלות**	**כספי (שקלי)**	**אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**	**הלכה**	**עוקב מדד 500 S&P**	**עוקב מדדי מניות**	**אשראי ואג"ח**	**עוקב מדדים-גמיש**	**משולב סחיר**	**מניות סחיר**	**עוקב מדדי אג"ח**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח													
נכסי חוב סחירים בחו"ל														
אגרות חוב ממשלתיות	825	-	642	-	101	565	-	-	17	-	2	-	-	2,152
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:														
A ומעלה	427	-	-	-	53	-	-	-	9	-	1	-	-	490
BBB	7,735	-	-	-	949	-	-	-	156	-	18	-	-	8,858
נמוך מ-BBB	6,614	-	-	-	812	-	-	-	134	-	16	-	-	7,576
לא מדורג	70	67	-	-	3	-	-	-	-	-	-	1	-	141
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	15,671	67	642	-	1,918	565	-	-	316	-	37	1	-	19,217
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל														
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:														
BBB	345	-	-	-	45	-	-	-	5	-	-	-	-	395
הלוואות לאחרים	17,236	-	-	-	2,333	-	-	-	228	-	-	-	-	19,797
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	17,581	-	-	-	2,378	-	-	-	233	-	-	-	-	20,192
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	33,252	67	642	-	4,296	565	-	-	549	-	37	1	-	39,409
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי														
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	6,384	-	-	-	871	-	-	-	80	-	-	-	-	7,335

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		
	כללי	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	אשראי ואג"ח
	באחוזים		
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג			
AA ומעלה	4.95	4.01	4.00
A	5.26	5.26	5.23
BBB	4.99	4.98	5.63
נמוך מ-BBB	-	-	-
לא מדורג	8.60	8.77	8.20

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:

	סך כל המסלולים		מסלול כללי	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
ענף משק				
בנקים	25,546	7.31	22,456	9.08
ביטוח	3,949	1.13	3,154	1.28
ביומד	579	0.17	506	0.20
טכנולוגיה	6,100	1.75	5,152	2.08
מסחר ושירותים	23,549	6.74	19,224	7.77
נדל"ן ובינוי	64,561	18.47	53,341	21.57
תעשיה	6,387	1.83	5,530	2.24
השקעה ואחזקות	9,440	2.70	8,209	3.32
חיפושי נפט וגז	23,414	6.70	19,945	8.06
אחר	12,622	3.61	10,983	4.44
הלוואות לעמיתים	25,907	7.41	25,907	10.48
אג"ח ממשלתי	147,414	42.18	72,908	29.48
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	349,468	100.00	247,315	100.00

	מסלול מניות		מסלול אג"ח ממשלות	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
ענף משק				
בנקים	-	-	166	2.05
ביטוח	-	-	21	0.26
טכנולוגיה	67	0.26	1	0.01
מסחר ושירותים	-	-	62	0.77
נדל"ן ובינוי	-	-	390	4.82
תעשיה	-	-	2	0.02
השקעה ואחזקות	-	-	1	0.01
חיפושי נפט וגז	-	-	62	0.77
אג"ח ממשלתי	25,744	99.74	7,385	91.29
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	25,811	100.00	8,090	100.00

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 כספי (שקלי)		מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
ענף משק				
בנקים	-	-	2,533	7.39
ביטוח	155	0.75	529	1.54
ביומד	-	-	62	0.18
טכנולוגיה	117	0.57	689	2.01
מסחר ושירותים	958	4.64	2,892	8.43
נדל"ן ובינוי	141	0.68	9,236	26.92
תעשיה	32	0.15	730	2.13
השקעה ואחזקות	-	-	1,115	3.25
חיפושי נפט וגז	-	-	2,982	8.69
אחר	-	-	1,463	4.26
אג"ח ממשלתי	19,255	93.21	12,074	35.20
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	20,658	100.00	34,305	100.00

	מסלול הלכה		מסלול אשראי ואג"ח	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
ענף משק				
בנקים	-	-	354	6.87
ביטוח	-	-	82	1.59
ביומד	-	-	10	0.19
טכנולוגיה	-	-	71	1.38
מסחר ושירותים	-	-	393	7.63
נדל"ן ובינוי	-	-	1,357	26.33
תעשיה	-	-	88	1.71
השקעה ואחזקות	-	-	115	2.23
חיפושי נפט וגז	-	-	404	7.84
אחר	-	-	175	3.40
אג"ח ממשלתי	7,810	100.00	2,104	40.83
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	7,810	100.00	5,153	100.00

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 מדדים- גמיש		מסלול עוקב מדדי אג"ח	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
ענף משק				
בנקים	-	-	354	6.87
ביטוח	-	-	82	1.59
ביומד	-	-	10	0.19
טכנולוגיה	-	-	71	1.38
מסחר ושירותים	-	-	393	7.63
נדל"ן ובינוי	-	-	1,357	26.33
תעשיה	-	-	88	1.71
השקעה ואחזקות	-	-	115	2.23
חיפושי נפט וגז	-	-	404	7.84
אחר	-	-	175	3.40
אג"ח ממשלתי	7,810	100.00	2,104	40.83
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	7,810	100.00	5,153	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	146,207	96,459	172,755	67,972	-	9,365	584,088	1,076,846	8,799	1,085,645
ארה"ב	1,207	3,467	34,814	622,528	3,712	-	27,681	693,409	498,295	1,191,704
בריטניה	-	2,185	364	2,036	124	-	6,154	10,863	-	10,863
יפן	-	-	-	7,750	-	-	466	8,216	16,085	24,301
שווקים מתעוררים	-	-	-	23,527	613	-	(134)	24,006	5,242	29,248
אירופה	-	4,749	3,998	47,420	697	-	23,262	80,126	21,947	102,073
אחר	-	2,394	3,867	14,123	5,745	-	10,258	36,387	855	37,242
	147,414	109,254	215,798	785,356	10,891	9,365	651,775	1,929,853	551,223	2,481,076

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	146,207	96,459	172,755	67,972	-	9,365	584,088	1,076,846	8,799	1,085,645
ארה"ב	1,207	3,467	34,814	622,528	3,712	-	27,681	693,409	498,295	1,191,704
בריטניה	-	2,185	364	2,036	124	-	6,154	10,863	-	10,863
יפן	-	-	-	7,750	-	-	466	8,216	16,085	24,301
שווקים מתעוררים	-	-	-	23,527	613	-	(134)	24,006	5,242	29,248
אירופה	-	4,749	3,998	47,420	697	-	23,262	80,126	21,947	102,073
אחר	-	2,394	3,867	14,123	5,745	-	10,258	36,387	855	37,242
	147,414	109,254	215,798	785,356	10,891	9,365	651,775	1,929,853	551,223	2,481,076

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	25,744	-	80,397	20,998	-	-	81,042	208,181	3,174	211,355
ארה"ב	-	67	13,647	30,635	-	-	(2,086)	42,263	89,754	132,017
בריטניה	-	-	173	960	-	-	-	1,133	-	1,133
יפן	-	-	-	2,110	-	-	220	2,330	7,759	10,089
שווקים מתעוררים	-	-	-	8,247	-	-	(63)	8,184	2,471	10,655
אירופה	-	-	1,607	17,680	-	-	10	19,297	-	19,297
אחר	-	-	1,543	3,391	2,233	-	161	7,328	226	7,554
	25,744	67	97,367	84,021	2,233	-	79,284	288,716	103,384	392,100

מסלול אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	6,743	705	-	1,164	-	-	570	9,182	137	9,319
ארה"ב	642	-	-	-	-	-	-	642	-	642
	7,385	705	-	1,164	-	-	570	9,824	137	9,961

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	19,255	1,403	-	489	-	-	759	21,906	-	21,906
	19,255	1,403	-	489	-	-	759	21,906	-	21,906

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	12,074	13,080	4,032	3,004	-	-	13,376	45,566	403	45,969
ארה"ב	-	360	771	1,811	-	-	2,635	5,577	5,953	11,530
בריטניה	-	234	8	46	13	-	524	825	-	825
יפן	-	-	-	102	-	-	11	113	-	113
שווקים מתעוררים	-	-	-	399	66	-	(3)	462	119	581
אירופה	-	509	79	856	75	-	1,273	2,792	-	2,792
אחר	-	259	75	164	216	-	412	1,126	387	1,513
	12,074	14,442	4,965	6,382	370	-	18,228	56,461	6,862	63,323

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	7,245	-	-	19,351	-	-	2,227	28,823	-	28,823
ארה"ב	565	-	-	12,555	-	-	(237)	12,883	-	12,883
יפן	-	-	-	782	-	-	-	782	-	782
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,401	-	-	-	1,401	-	1,401
אירופה	-	-	-	1,857	-	-	-	1,857	-	1,857
אחר	-	-	-	97	-	-	-	97	-	97
	7,810	-	-	36,043	-	-	1,990	45,843	-	45,843

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	-	-	-	-	-	-	245,589	245,589	-	245,589
ארה"ב	-	-	-	426,191	3,712	-	(8,266)	421,637	237,192	658,829
	-	-	-	426,191	3,712	-	237,323	667,226	237,192	904,418

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	-	-	-	-	-	-	57,455	57,455	-	57,455
ארה"ב	-	-	-	44,669	-	-	(1,977)	42,692	55,690	98,382
	-	-	-	44,669	-	-	55,478	100,147	55,690	155,837

6. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	2,104	1,951	-	926	-	-	1,506	6,487	46	6,533
ארה"ב	-	59	17	54	-	-	142	272	265	537
בריטניה	-	38	-	-	2	-	9	49	-	49
שווקים מתעוררים	-	-	-	-	11	-	-	11	-	11
אירופה	-	84	-	-	12	-	8	104	-	104
אחר	-	41	-	-	18	-	42	101	-	101
	2,104	2,173	17	980	43	-	1,707	7,024	311	7,335

מסלול עוקב מדדים- גמיש

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	-	-	-	-	-	-	2,472	2,472	-	2,472
ארה"ב	-	-	-	70,896	-	-	1,073	71,969	-	71,969
יפן	-	-	-	2,492	-	-	-	2,492	-	2,492
שווקים מתעוררים	-	-	-	4,631	-	-	-	4,631	-	4,631
אירופה	-	-	-	7,957	-	-	90	8,047	-	8,047
אחר	-	-	-	6,760	-	-	154	6,914	-	6,914
	-	-	-	92,736	-	-	3,789	96,525	-	96,525

7. ניהול סיכונים (המשך)

5.6. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	134	166	90	101	-	-	311	802	5	807
ארה"ב	-	7	28	67	-	-	(5)	97	209	306
בריטניה	-	4	-	2	-	-	-	6	-	6
יפן	-	-	-	4	-	-	-	4	16	20
שווקים מתעוררים	-	-	-	16	1	-	-	17	5	22
אירופה	-	10	3	35	1	-	-	49	-	49
אחר	-	4	3	8	7	-	-	22	-	22
	134	191	124	233	9	-	306	997	235	1,232

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	-	-	1,216	686	-	-	370	2,272	48	2,320
ארה"ב	-	1	26	-	-	-	1	28	-	28
בריטניה	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
אירופה	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
אחר	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
	-	1	1,252	686	-	-	372	2,311	48	2,359

8. ניהול סיכונים (המשך)

5.7. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	-	-	-	-	-	-	407	407	-	407
ארה"ב	-	-	-	169	-	-	(30)	139	-	139
אירופה	-	-	-	100	-	-	(66)	34	-	34
אחר	-	-	-	71	-	-	(59)	12	-	12
	-	-	-	340	-	-	252	592	-	592

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 עמיתיה.

תאריך : 17 במרס, 2025

רונן אגסי	מיכל גור-כגן
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring (coso)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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
דוח רואה החשבון המבקר	3
דוח על המצב הכספי	4
דוח הכנסות והוצאות	8
דוח על השינויים בזכויות העמיתים	12
באור 1 - כללי	16
באור 2 - מדיניות חשבונאית	18
באור 3 - חייבים ויתרות חובה	21
באור 4 - נכסי חוב סחירים	22
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים	23
באור 6 - מניות	24
באור 7 - השקעות אחרות	25
באור 8 - נדל"ן להשקעה	27
באור 9 - זכאים ויתרות זכות	31
באור 10 - דמי ניהול	32
באור 11 - הוצאות ישירות	34
באור 12 - תשואות הקופה	38
באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים	39
באור 14 - מסים	40
באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	41

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), 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 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 באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 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 בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצונים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

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 הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקופה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקופה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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	
		2024	2023
	באור	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		459,402	204,230
חייבים ויתרות חובה	3	38,394	3,386
		497,796	207,616
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	250,277	225,198
נכסי חוב שאינם סחירים	5	99,191	80,169
מניות	6	215,798	158,811
השקעות אחרות	7	883,454	451,932
סך כל ההשקעות הפיננסיות		1,448,720	916,110
נדל"ן להשקעה	8	9,365	7,750
סך כל הנכסים		1,955,881	1,131,476
זכאים ויתרות זכות	9	26,028	10,545
זכויות העמיתים		1,929,853	1,120,931
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		1,955,881	1,131,476

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 במרס, 2025.

רונן אגסי	מיכל גור-כגן	חגי אבישר
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

	מסלול													
	כללי	**מניות**	**אג"ח ממשלות**	**כספי (שקלי)**	**אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**	**הלכה**	**עוקב מדד 500 S&P**	**עוקב מדדי מניות**	**אשראי ואג"ח**	**עוקב מדדים- גמיש**	**משולב סחיר**	**מניות סחיר**	**עוקב מדדי אג"ח**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח													
רכוש שוטף														
מזומנים ושווי מזומנים	90,717	73,732	574	761	6,918	2,216	226,755	53,062	792	2,486	346	381	662	459,402
חייבים ויתרות חובה	7,065	6,210	1	9	353	2	18,944	4,432	12	1,352	13	1	-	38,394
	97,782	79,942	575	770	7,271	2,218	245,699	57,494	804	3,838	359	382	662	497,796
השקעות פיננסיות														
נכסי חוב סחירים	157,619	25,811	8,090	20,658	25,772	7,810	-	-	4,191	-	325	1	-	250,277
נכסי חוב שאינם סחירים	89,696	-	-	-	8,533	-	-	-	962	-	-	-	-	99,191
מניות	112,073	97,367	-	-	4,965	-	-	-	17	-	124	1,252	-	215,798
השקעות אחרות	172,516	90,427	1,169	489	10,245	36,135	431,539	45,010	1,068	93,564	249	702	341	883,454
סך כל ההשקעות הפיננסיות	531,904	213,605	9,259	21,147	49,515	43,945	431,539	45,010	6,238	93,564	698	1,955	341	1,448,720
נדל"ן להשקעה	9,365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,365
סך כל הנכסים	639,051	293,547	9,834	21,917	56,786	46,163	677,238	102,504	7,042	97,402	1,057	2,337	1,003	1,955,881
זכאים ויתרות זכות	6,770	4,831	10	11	325	320	10,012	2,357	18	877	60	26	411	26,028
זכויות העמיתים	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
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	639,051	293,547	9,834	21,917	56,786	46,163	677,238	102,504	7,042	97,402	1,057	2,337	1,003	1,955,881

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2023								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
רכוש שוטף									
מזומנים ושווי מזומנים	60,468	53,605	17,286	402	1,614	4,445	1,505	64,905	204,230
חייבים ויתרות חובה	607	396	538	-	-	30	8	1,807	3,386
	61,075	54,001	17,824	402	1,614	4,475	1,513	66,712	207,616
השקעות פיננסיות									
נכסי חוב סחירים	139,227	10,354	9,501	8,540	15,789	34,342	7,445	-	225,198
נכסי חוב שאינם סחירים	71,271	-	-	-	-	8,898	-	-	80,169
מניות	86,919	68,019	2,221	-	-	1,652	-	-	158,811
השקעות אחרות	139,206	77,789	38,631	1	-	4,379	30,621	161,305	451,932
סך כל ההשקעות הפיננסיות	436,623	156,162	50,353	8,541	15,789	49,271	38,066	161,305	916,110
נדל"ן להשקעה	7,750	-	-	-	-	-	-	-	7,750
סך כל הנכסים	505,448	210,163	68,177	8,943	17,403	53,746	39,579	228,017	1,131,476
זכאים ויתרות זכות	4,933	3,485	1,054	5	9	320	35	704	10,545
זכויות העמיתים	500,515	206,678	67,123	8,938	17,394	53,426	39,544	227,313	1,120,931
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	505,448	210,163	68,177	8,943	17,403	53,746	39,579	228,017	1,131,476

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		14,868	6,222	6,327
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		10,408	11,689	(15,002)
מנכסי חוב שאינם סחירים		7,122	3,976	3,108
ממניות		25,744	12,264	(22,280)
מהשקעות אחרות		171,736	72,658	(43,118)
מנדל"ן להשקעה		179	324	912
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		215,189	100,911	(76,380)
הכנסות אחרות, נטו		-	-	4
סך כל ההכנסות (הפסדים)		230,057	107,133	(70,049)
הוצאות				
דמי ניהול	10	9,111	5,775	4,543
הוצאות ישירות	11	1,796	1,210	945
מסים	14	488	295	270
סך כל ההוצאות		11,395	7,280	5,758
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		218,662	99,853	(75,807)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024														
	מסלול														
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח														
הכנסות (הפסדים)															
ממזומנים ושווי מזומנים	3,239	2,731	98	14	48	139	137	7,583	450	17	407	2	1	2	14,868
מהשקעות															
מנכסי חוב סחירים	6,961	741	171	182	786	1,237	168	-	-	119	42	1	-	-	10,408
מנכסי חוב שאינם סחירים	6,114	258	25	1	-	700	(6)	-	-	11	19	-	-	-	7,122
ממניות	23,538	22,696	4,548	2	-	1,077	1	6	(22,495)	4	(3,645)	-	12	-	25,744
מהשקעות אחרות	29,133	21,656	2,545	18	18	993	4,541	77,396	31,039	39	4,355	(5)	9	(1)	171,736
מנדל"ן להשקעה	179	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	179
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	65,925	45,351	7,289	203	804	4,007	4,704	77,402	8,544	173	771	(4)	21	(1)	215,189
סך כל ההכנסות (הפסדים)	69,164	48,082	7,387	217	852	4,146	4,841	84,985	8,994	190	1,178	(2)	22	1	230,057
הוצאות															
דמי ניהול	3,517	1,437	263	60	125	335	277	2,486	293	18	300	-	-	-	9,111
הוצאות ישירות	1,100	173	99	3	3	42	26	216	51	1	81	-	-	1	1,796
מסים	148	87	16	-	-	5	6	-	-	4	222	-	-	-	488
סך כל ההוצאות	4,765	1,697	378	63	128	382	309	2,702	344	23	603	-	-	1	11,395
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	64,399	46,385	7,009	154	724	3,764	4,532	82,283	8,650	167	575	(2)	22	-	218,662

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
הכנסות (הפסדים)									
ממזומנים ושווי מזומנים	2,697	2,055	335	18	55	165	98	799	6,222
מהשקעות									
מנכסי חוב סחירים	8,331	356	325	123	599	1,545	333	77	11,689
מנכסי חוב שאינם סחירים	3,567	53	21	-	-	575	(240)	-	3,976
ממניות	5,807	6,053	244	2	-	158	(6)	6	12,264
מהשקעות אחרות	22,212	18,386	2,273	10	-	561	3,232	25,984	72,658
מנדל"ן להשקעה	324	-	-	-	-	-	-	-	324
סך כל ההכנסות מהשקעות	40,241	24,848	2,863	135	599	2,839	3,319	26,067	100,911
סך כל ההכנסות	42,938	26,903	3,198	153	654	3,004	3,417	26,866	107,133
הוצאות									
דמי ניהול	2,980	1,166	174	61	103	343	258	690	5,775
הוצאות ישירות	881	147	26	3	3	20	28	102	1,210
מסים	147	90	45	-	-	3	10	-	295
סך כל ההוצאות	4,008	1,403	245	64	106	366	296	792	7,280
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	38,930	25,500	2,953	89	548	2,638	3,121	26,074	99,853

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
הכנסות (הפסדים)									
ממזומנים ושווי מזומנים	2,872	2,525	65	7	13	180	89	576	6,327
מהשקעות									
מנכסי חוב סחירים	(9,666)	(5)	37	(885)	(14)	(3,036)	(1,433)	-	(15,002)
מנכסי חוב שאינם סחירים	3,028	-	-	-	-	80	-	-	3,108
ממניות	(11,150)	(10,556)	(57)	1	-	(300)	895	(1,113)	(22,280)
מהשקעות אחרות	(18,320)	(18,097)	(130)	(6)	-	(1,254)	(3,360)	(1,951)	(43,118)
מנדל"ן להשקעה	912	-	-	-	-	-	-	-	912
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(35,196)	(28,658)	(150)	(890)	(14)	(4,510)	(3,898)	(3,064)	(76,380)
הכנסות אחרות, נטו	2	2	-	-	-	-	-	-	4
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(32,322)	(26,131)	(85)	(883)	(1)	(4,330)	(3,809)	(2,488)	(70,049)
הוצאות									
דמי ניהול	2,527	1,025	26	72	67	349	245	232	4,543
הוצאות ישירות	676	148	7	3	2	22	35	52	945
מסים	136	113	4	-	-	3	14	-	270
סך כל ההוצאות	3,339	1,286	37	75	69	374	294	284	5,758
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה	(35,661)	(27,417)	(122)	(958)	(70)	(4,704)	(4,103)	(2,772)	(75,807)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	1,120,931	778,593	598,310
תקבולים מדמי גמולים	599,751	251,087	249,593
תשלומים לעמיתים	(159,065)	(119,035)	(78,925)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	262,643	166,732	125,418
העברות בין מסלולים	226,067	123,085	67,267
העברות צבירה מהקופה			
העברות לחברות ביטוח	-	(77)	(170)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,835)	(654)	(254)
העברות לקופות גמל	(111,234)	(55,568)	(39,572)
העברות בין מסלולים	(226,067)	(123,085)	(67,267)
העברות צבירה, נטו	149,574	110,433	85,422
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	218,662	99,853	(75,807)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	1,929,853	1,120,931	778,593

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	מסלול														
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח														
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	500,515	206,678	67,123	8,938	17,394	53,426	39,544	227,313	-	-	-	-	-	-	1,120,931
סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג	-	-	(91,680)	-	-	-	-	-	-	-	91,680	-	-	-	-
תקבולים מדמי גמולים	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
תשלומים לעמיתים	(54,154)	(20,198)	(4,992)	(999)	(4,239)	(5,937)	(5,589)	(53,634)	(4,550)	(479)	(3,851)	-	-	(443)	(159,065)
העברות צבירה לקופה															
העברות מקופות גמל	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
העברות בין מסלולים	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
העברות צבירה מהקופה															
העברה לחברות ביטוח	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,277)	-	(91)	(1)	(54)	(175)	-	(237)	-	-	-	-	-	-	(1,835)
העברות לקופות גמל	(46,875)	(22,901)	(1,941)	(847)	(2,108)	(4,367)	(1,688)	(22,609)	(2,128)	(219)	(5,551)	-	-	-	(111,234)
העברות בין מסלולים	(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)
העברות צבירה, נטו	(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
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	64,399	46,385	7,009	154	724	3,764	4,532	82,283	8,650	167	575	(2)	22	-	218,662
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	425,346	174,177	3,786	10,183	16,164	55,415	35,863	57,659	778,593
תקבולים מדמי גמולים	104,158	42,705	17,992	1,802	4,802	8,853	8,407	62,368	251,087
תשלומים לעמיתים	(58,128)	(21,103)	(1,928)	(1,746)	(3,483)	(8,883)	(6,232)	(17,532)	(119,035)
העברות צבירה לקופה									
העברות מקופות גמל	57,290	20,420	29,453	673	3,028	3,464	2,485	49,919	166,732
העברות בין מסלולים	13,949	11,851	19,751	1,642	7,126	2,530	1,073	65,163	123,085
העברות צבירה מהקופה									
העברה לחברות ביטוח	(77)	-	-	-	-	-	-	-	(77)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(354)	-	-	-	(117)	(183)	-	-	(654)
העברות לקופות גמל	(30,855)	(12,506)	(691)	(617)	(1,586)	(2,829)	(1,233)	(5,251)	(55,568)
העברות בין מסלולים	(49,744)	(34,366)	(4,193)	(3,088)	(9,088)	(7,579)	(3,940)	(11,087)	(123,085)
העברות צבירה, נטו	(9,791)	(14,601)	44,320	(1,390)	(637)	(4,597)	(1,615)	98,744	110,433
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	38,930	25,500	2,953	89	548	2,638	3,121	26,074	99,853
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	500,515	206,678	67,123	8,938	17,394	53,426	39,544	227,313	1,120,931

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	334,894	140,145	4,439	9,608	5,496	50,654	32,369	20,705	598,310
תקבולים מדמי גמולים	130,413	58,264	528	2,737	4,519	15,349	13,120	24,663	249,593
תשלומים לעמיתים	(42,109)	(13,694)	(327)	(2,681)	(3,128)	(6,912)	(5,503)	(4,571)	(78,925)
העברות צבירה לקופה									
העברות מקופות גמל	66,819	26,869	-	1,319	2,249	7,031	2,740	18,391	125,418
העברות בין מסלולים	15,009	15,250	297	5,727	12,788	6,765	1,772	9,659	67,267
העברות צבירה מהקופה									
העברה לחברות ביטוח	(170)	-	-	-	-	-	-	-	(170)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(176)	-	-	-	-	(78)	-	-	(254)
העברות לקופות גמל	(21,988)	(8,570)	(272)	(733)	(1,216)	(3,183)	(1,095)	(2,515)	(39,572)
העברות בין מסלולים	(21,685)	(16,670)	(757)	(4,836)	(4,474)	(9,507)	(3,437)	(5,901)	(67,267)
העברות צבירה, נטו	37,809	16,879	(732)	1,477	9,347	1,028	(20)	19,634	85,422
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(35,661)	(27,417)	(122)	(958)	(70)	(4,704)	(4,103)	(2,772)	(75,807)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	425,346	174,177	3,786	10,183	16,164	55,415	35,863	57,659	778,593

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל גמל להשקעה הינה קופת גמל להשקעה. קופת גמל להשקעה הינה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחסכים בו ניתנים למשיכה בכל עת. הקופה מעמידה בפני החוסך שתי חלופות ביחס למיסוי הכספים במועד המשיכה. החלופה הראשונה מאפשרת חסכון כספים בקופת הגמל ומשיכתם בסכום הוני, חד פעמי או בחלקים. בחלופה זו מחויב החוסך במס רווח הון ריאלי, במועד המשיכה. בחלופה השנייה נחסכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות ובחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע ניוד של הכספים לקופה משלמת לקצבה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 10 בנובמבר 2016 (להלן- יום תחילת הפעילות).

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 "חו"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 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 פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי 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 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 מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. 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.

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. 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.

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.647	3.627	3.519	0.55	3.07	13.15

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר 2024												
	מסלול												
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	הלכה	עוקב מדד S&P 500	עוקב מדד מניות	אשראי ואג"ח	עוקב מדדים- גמיש	משולב סחיר	מניות סחיר	עוקב מדדי אג"ח	סה"כ
	אלפי ש"ח													
ריבית ודיבידנד לקבל	179	56	1	9	25	2	-	-	3	35	-	1	-	311
חייבים בגין ניירות ערך	6,818	6,154	-	-	328	-	18,944	4,432	9	1,317	13	-	-	38,015
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68
סך הכל חייבים ויתרות חובה	7,065	6,210	1	9	353	2	18,944	4,432	12	1,352	13	1	-	38,394

	ליום 31 בדצמבר 2023								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
ריבית ודיבידנד לקבל	117	39	25	-	-	21	8	-	210
צדדים קשורים- חברה מנהלת	-	-	1	-	-	-	-	-	1
חייבים בגין ניירות ערך	463	357	512	-	-	9	-	1,807	3,148
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	27	-	-	-	-	-	-	-	27
סך הכל חייבים ויתרות חובה	607	396	538	-	-	30	8	1,807	3,386

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2024												
	מסלול												
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח													
אגרות חוב ממשלתיות	72,908	25,744	7,385	19,255	12,074	7,810	-	-	2,104	-	134	-	-	147,414
אגרות חוב קונצרניות:														
שאינן ניתנות להמרה	84,422	67	702	1,403	13,644	-	-	-	2,078	-	190	1	-	102,507
ניתנות להמרה	289	-	3	-	54	-	-	-	9	-	1	-	-	356
סך הכל נכסי חוב סחירים	157,619	25,811	8,090	20,658	25,772	7,810	-	-	4,191	-	325	1	-	250,277

	ליום 31 בדצמבר 2023								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
אגרות חוב ממשלתיות	60,091	10,354	5,516	8,540	15,789	15,621	7,445	-	123,356
אגרות חוב קונצרניות:									
שאינן ניתנות להמרה	78,941	-	3,985	-	-	18,666	-	-	101,592
ניתנות להמרה	195	-	-	-	-	55	-	-	250
סך הכל נכסי חוב סחירים	139,227	10,354	9,501	8,540	15,789	34,342	7,445	-	225,198

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2024												
	מסלול												
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח													
אגרות חוב קונצרניות:														
שאינן ניתנות להמרה	5,561	-	-	-	744	-	-	-	86	-	-	-	-	6,391
הלוואות לעמיתים	25,907	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,907
הלוואות לאחרים	58,228	-	-	-	7,789	-	-	-	876	-	-	-	-	66,893
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	89,696	-	-	-	8,533	-	-	-	962	-	-	-	-	99,191

	ליום 31 בדצמבר 2023								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
אגרות חוב קונצרניות:									
שאינן ניתנות להמרה	5,883	-	-	-	-	955	-	-	6,838
הלוואות לעמיתים	16,475	-	-	-	-	-	-	-	16,475
הלוואות לאחרים	48,913	-	-	-	-	7,943	-	-	56,856
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	71,271	-	-	-	-	8,898	-	-	80,169

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר 2024												
	מסלול												
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח													
מניות סחירות	103,180	97,353	-	-	4,963	-	-	-	17	-	124	1,252	-	206,889
מניות לא סחירות	8,893	14	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	8,909
סך הכל מניות	112,073	97,367	-	-	4,965	-	-	-	17	-	124	1,252	-	215,798

	ליום 31 בדצמבר 2023										
	מסלול										
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מניות סחירות	79,843	68,009	2,221	-	-	1,652	-	-	151,725
מניות לא סחירות	7,076	10	-	-	-	-	-	-	7,086
סך הכל מניות	86,919	68,019	2,221	-	-	1,652	-	-	158,811

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2024													
	מסלול													
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח													
השקעות אחרות סחירות														
קרנות סל	91,422	84,021	1,164	489	6,382	36,043	426,191	44,669	980	92,736	233	686	340	785,356
קרנות נאמנות	4,524	2,233	-	-	370	-	3,712	-	43	-	9	-	-	10,891
מכשירים נגזרים	22	20	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	43
אופציות	242	229	-	-	11	-	-	-	-	-	-	2	-	484
אחרות	72	69	-	-	3	-	-	-	-	-	-	1	-	145
	96,282	86,572	1,164	489	6,767	36,043	429,903	44,669	1,023	92,736	242	689	340	796,919
השקעות אחרות שאינן סחירות														
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	70,136	911	-	-	2,956	-	-	-	-	-	1	6	-	74,010
מכשירים נגזרים	3,876	2,908	5	-	238	92	1,636	341	14	828	6	7	1	9,952
מוצרים מובנים	2,121	-	-	-	282	-	-	-	31	-	-	-	-	2,434
אופציות	11	10	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	22
אחרות	90	26	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	117
	76,234	3,855	5	-	3,478	92	1,636	341	45	828	7	13	1	86,535
סך הכל השקעות	172,516	90,427	1,169	489	10,245	36,135	431,539	45,010	1,068	93,564	249	702	341	883,454

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 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
	אלפי ש"ח													
מניות	107,089	100,029	-	-	4,846	-	228,926	53,713	-	-	197	29	-	494,829
מטבע זר	(98,383)	(31,363)	55	-	(7,407)	(7,526)	201,075	44,999	(20)	563	(54)	(118)	292	102,113
ריבית	14,596	-	137	-	1,831	-	-	-	308	-	32	-	-	16,904

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2023								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
השקעות אחרות סחירות									
קרנות סל	68,507	69,200	34,025	-	-	2,874	30,515	159,423	364,544
קרנות נאמנות	6,082	2,581	3,311	-	-	648	-	-	12,622
מכשירים נגזרים	1,737	1,335	361	-	-	88	-	1,879	5,400
אופציות	224	200	22	-	-	5	-	-	451
אחרות	9	7	-	-	-	-	-	-	16
	76,559	73,323	37,719	-	-	3,615	30,515	161,302	383,033
השקעות אחרות שאינן סחירות									
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	57,181	479	-	-	-	487	-	-	58,147
מכשירים נגזרים	5,441	3,979	910	1	-	277	106	3	10,717
אופציות	8	8	2	-	-	-	-	-	18
אחרות	17	-	-	-	-	-	-	-	17
	62,647	4,466	912	1	-	764	106	3	68,899
סך הכל השקעות אחרות	139,206	77,789	38,631	1	-	4,379	30,621	161,305	451,932

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							
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מניות	69,092	65,577	14,178	-	-	1,437	-	63,898	214,182
מטבע זר	(83,548)	(30,114)	8,037	-	-	(4,754)	(5,641)	40,925	(75,095)
ריבית	10,834	-	2,001	93	-	1,961	-	-	14,889

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2024												
	מסלול												
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח													
יתרה ליום 1 בינואר	7,750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,750
רכישות ותוספות	1,684	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,684
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	1,684	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,684
התאמת שווי הוגן	(69)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(69)
יתרה ליום 31 בדצמבר	9,365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,365

	ליום 31 בדצמבר 2023										
	מסלול										
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר	3,482	-	-	-	-	-	-	-	3,482
רכישות ותוספות	4,051	-	-	-	-	-	-	-	4,051
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	4,051	-	-	-	-	-	-	-	4,051
התאמת שווי הוגן	217	-	-	-	-	-	-	-	217
יתרה ליום 31 בדצמבר	7,750	-	-	-	-	-	-	-	7,750

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, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב 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)

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.
בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששווים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה) :

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024

	מסלול											
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח													
עליה של 0.5%	(500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(500)
ירידה של 0.5%	594	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	594

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023

	מסלול									
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
עליה של 0.5%	(94)	-	-	-	-	-	-	-	(94)
ירידה של 0.5%	115	-	-	-	-	-	-	-	115

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	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	בשנים	אלפי ש"ח													
בבעלות	-	3,974	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,974
בחכירה	19-94	5,391	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,391
סה"כ		9,365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,365

		ליום 31 בדצמבר 2023										
		מסלול										
	מועד סיום תקופת החכירה	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	בשנים	אלפי ש"ח								
בבעלות	-	3,661	-	-	-	-	-	-	-	3,661
בחכירה	20-95	4,089	-	-	-	-	-	-	-	4,089
סה"כ		7,750	-	-	-	-	-	-	-	7,750

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר 2024												
	מסלול												
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח													
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	323	137	5	11	29	25	302	48	3	51	-	1	-	935
מוסדות	125	76	1	-	4	8	235	18	-	20	-	-	41	528
התחייבויות בגין יצירת אופציות	29	27	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	57
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	3,062	2,720	-	-	150	-	8,266	1,977	3	-	5	-	-	16,183
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	671	808	4	-	79	50	1,209	312	10	113	1	-	-	3,257
זכאים בגין ניירות ערך	2,560	1,063	-	-	62	237	-	2	2	693	54	25	370	5,068
סך הכל זכאים ויתרות זכות	6,770	4,831	10	11	325	320	10,012	2,357	18	877	60	26	411	26,028

	ליום 31 בדצמבר 2023								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	261	104	32	5	9	28	22	97	558
מוסדות	14	15	2	-	-	-	1	73	105
התחייבויות בגין יצירת אופציות	16	14	1	-	-	-	-	-	31
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	698	661	350	-	-	56	12	534	2,311
זכאים בגין ניירות ערך	3,944	2,691	669	-	-	236	-	-	7,540
סך הכל זכאים ויתרות זכות	4,933	3,485	1,054	5	9	320	35	704	10,545

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:			
מסלול כללי	0	0	0
מסלול מניות	0	0	0
מסלול חו"ל	-	0	0
מסלול אג"ח ממשלות	0	0	0
מסלול כספי (שקלי)	0	0	0
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	0	0	0
מסלול הלכה	0	0	0
מסלול עוקב מדד S&P 500	0	0	0
מסלול עוקב מדדי מניות *	0	-	-
מסלול אשראי ואג"ח *	0	-	-
מסלול עוקב מדדים- גמיש *	0	-	-
מסלול משולב סחיר **	0	-	-
מסלול מניות סחיר **	0	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח **	0	-	-
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:			
מסלול כללי	3,517	2,980	2,527
מסלול מניות	1,437	1,166	1,025
מסלול חו"ל	263	174	26
מסלול אג"ח ממשלות	60	61	72
מסלול כספי (שקלי)	125	103	67
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	335	343	349
מסלול הלכה	277	258	245
מסלול עוקב מדד S&P 500	2,486	690	232
מסלול עוקב מדדי מניות *	293		
מסלול אשראי ואג"ח *	18		
מסלול עוקב מדדים- גמיש *	300		
מסלול משולב סחיר **	-		
מסלול מניות סחיר **	-		
מסלול עוקב מדדי אג"ח **	-		
סך הכל הוצאות דמי ניהול	9,111	5,775	4,543

* 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		
	2024	2023	2022
	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מדמי הגמולים:			
שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	4.00	4.00	4.00
שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל			
מסלול כללי	0.00	0.00	0.00
מסלול מניות	0.00	0.00	0.00
מסלול חו"ל	-	0.00	0.00
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	0.00	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 **	0.00	-	-

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מסך הנכסים:			
שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	1.05	1.05	1.05
שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל			
מסלול כללי	0.63	0.64	0.65
מסלול מניות	0.60	0.61	0.62
מסלול חו"ל	-	0.63	0.67
מסלול אג"ח ממשלות	0.66	0.67	0.68
מסלול כספי (שקלי)	0.61	0.63	0.65
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	0.63	0.64	0.64
מסלול הלכה	0.66	0.67	0.68
מסלול עוקב מדד S&P 500	0.57	0.55	0.57
מסלול עוקב מדדי מניות *	0.63	-	-
מסלול אשראי ואג"ח *	0.64	-	-
מסלול עוקב מדדים- גמיש *	0.73	-	-
מסלול משולב סחיר **	0.46	-	-
מסלול מניות סחיר **	0.49	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח **	0.52	-	-

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		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	421	255	239	0.03%	0.03%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	10	8	4	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	74	51	47	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	843	638	418	0.07%	0.07%	0.06%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	439	244	230	0.03%	0.03%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	9	12	7	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	2	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	1,796	1,210	945	0.14%	0.14%	0.14%

מסלול כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	99	88	101	0.02%	0.02%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	8	7	3	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	72	49	46	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	803	628	418	0.14%	0.14%	0.11%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	113	103	104	0.02%	0.02%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	5	5	4	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	1	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	1,100	881	676	0.19%	0.19%	0.18%

מסלול מניות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	65	58	77	0.03%	0.03%	0.05%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	- *	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	- *	- *	-	0.00%	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	14	7	-	0.01%	0.00%	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	89	76	68	0.04%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	4	4	3	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	1	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	173	147	148	0.08%	0.07%	0.09%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חו"ל **

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2023	2022	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	62	16	2	0.04%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	- *	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:					
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	37	10	5	0.03%	0.12%
עמלות אחרות	-	- *	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	99	26	7	0.07%	0.16%

* 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 הממזג.

מסלול אג"ח ממשלות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	3	3	3	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	3	3	3	0.03%	0.03%	0.03%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול כספי (שקלי)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	3	3	2	0.01%	0.02%	0.01%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	3	3	2	0.01%	0.02%	0.01%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	8	10	11	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	- *	1	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	2	2	1	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	26	3	-	0.05%	0.00%	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	5	5	9	0.01%	0.01%	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	- *	- *	-	0.00%	0.00%	-
עמלות אחרות	-	- *	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	42	20	22	0.08%	0.03%	0.04%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול הלכה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	8	10	11	0.02%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	18	18	24	0.04%	0.05%	0.07%
סך הכל הוצאות ישירות	26	28	35	0.06%	0.08%	0.10%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול עוקב מדד S&P 500

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	134	67	32	0.03%	0.05%	0.08%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	82	32	20	0.02%	0.02%	0.05%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	3	* -	-	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	216	102	52	0.05%	0.07%	0.13%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול עוקב מדדי מניות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2024	2024
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	24	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	27	0.04%
סך הכל הוצאות ישירות	51	0.08%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אשראי ואג"ח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2024	2024
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	0.01%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	* -	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	* -	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	1	0.03%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול עוקב מדדים- גמיש **

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2024	2024
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	13	0.09%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	68	0.13%
סך הכל הוצאות ישירות	81	0.22%

* 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	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2024	2024
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	- *	0.00%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	- *	0.00%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	- *	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	-	0.01%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול מניות סחיר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2024	2024
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	- *	0.01%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בקרנות השקעה	- *	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	-	0.01%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול עוקב מדדי אג"ח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2024	2024
	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	0.11%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:		
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	- *	0.01%
סך הכל הוצאות ישירות	1	0.13%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים
	2024	2023	2022	2021	2020	
	%	%	%	%	%	%
מסלול כללי	12.92	9.39	(8.34)	12.78	4.69	5.98
מסלול מניות	22.04	14.95	(14.75)	23.03	8.71	9.85
מסלול חו"ל *	-	16.91	(2.01)	3.21	2.55	-
מסלול אג"ח ממשלות	2.64	1.67	(8.05)	2.12	1.06	(0.20)
מסלול כספי (שקלי)	4.21	4.11	(0.29)	0.06	0.13	1.62
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	8.07	5.79	(7.70)	5.18	2.26	2.56
מסלול הלכה	12.09	9.20	(10.10)	11.74	1.50	4.53
מסלול עוקב מדד S&P 500 **	25.78	29.11	(8.09)	9.16	-	-
מסלול עוקב מדדי מניות ***	24.11	-	-	-	-	-
מסלול אשראי ואג"ח ***	3.06	-	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדים- גמיש ****	10.13	-	-	-	-	-
מסלול משולב סחיר *****	(0.78)	-	-	-	-	-
מסלול מניות סחיר *****	2.40	-	-	-	-	-
מסלול עוקב מדדי אג"ח *****	5.02	-	-	-	-	-

* 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 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, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה 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):

	ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח			
מניות לא סחירות	3,025	3,707	3,493	4,533
קרנות סל סחירות	1,772	-	1,772	-
קרן השקעה לא סחירה	-	-	388	388
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9	(935)	(558)	(935)	(558)
צדדים קשורים- חברה מנהלת	1	1	1	1

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול- ראה באור 10	(9,111)	(5,775)	(4,543)

* 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												
	כללי	מניות	אג"ח ממשלות	כספי (שקלי)	אשראי ואג"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
	אלפי ש"ח													
מסים מניירות ערך זרים	148	87	-	-	5	6	-	-	4	222	-	-	-	488

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

	מסלול										
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מסים מניירות ערך זרים	147	90	45	-	-	3	10	-	295

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מסים מניירות ערך זרים	136	113	4	-	-	3	14	-	270

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 התחשבנות שנקבעו בהסכמים.

ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/ תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

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

מגדל חסכון לילד
קופת גמל להשקעה- חסכון ארוך טווח לילד

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

סקירת הנהלה	**עמוד**
מאפיינים כלליים	3
ניתוח זכויות העמיתים	4
דמי ניהול	5
ניתוח מדיניות ההשקעה	8
ניהול סיכונים	12
שונות	27

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה: מגדל חסכון לילד.

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

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית להשקעה- חסכון ארוך טווח לילד.

קוד הקופה: 512237744-00000000009894-0000-000

סוג העמיתים: עמיתים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,656	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 ההפרשות 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
	%
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	14.23
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	18.60
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	12.11
מסלול הלכתי	14.18

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

	ליום 31 בדצמבר
	2024
	%
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	7.15
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	6.14
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	7.99
מסלול הלכתי	7.41

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
עצמאיים	134,043	9,583	(6,868)	136,758
סה"כ	134,043	9,583	(6,868)	136,758

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2024		2023	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	117,505	791,673	116,441	659,824
חשבונות לא פעילים	19,253	125,402	17,602	94,279
סה"כ	136,758	917,075	134,043	754,103

* 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 פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	117,505	-	-	-	-	19,244
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	9
	117,505	-	-	-	-	19,253

סך נכסים באלפי ש"ח	**ליום 31 בדצמבר 2024**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	791,673	-	-	-	-	125,363
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	39
	791,673	-	-	-	-	125,402

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 פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	71,317	-	-	-	-	13,022
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	7
	71,317	-	-	-	-	13,029

סך נכסים באלפי ש"ח	**ליום 31 בדצמבר 2024**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	462,564	-	-	-	-	72,414
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	34
	462,564	-	-	-	-	72,448

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 892 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

מספר חשבונות עמיתים	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	9,888	-	-	-	-	2,254
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	1
	9,888	-	-	-	-	2,255

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	100,083	-	-	-	-	20,803
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	1
	100,083	-	-	-	-	20,804

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 פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	21,594	-	-	-	-	1,964
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	1
	21,594	-	-	-	-	1,965

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	118,726	-	-	-	-	16,169
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	4
	118,726	-	-	-	-	16,173

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**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	14,706	-	-	-	-	2,004
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	-
	14,706	-	-	-	-	2,004

סך נכסים באלפי ש"ח	**ליום 31 בדצמבר 2024**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	110,300	-	-	-	-	15,977
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	-
	110,300	-	-	-	-	15,977

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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	10.80	8.63
מניות סחירות בישראל	5.33	5.29
מניות סחירות בחו"ל	2.23	1.84
מניות לא סחירות	1.95	2.04
קרנות סל	11.28	9.63
קרנות נאמנות	0.57	0.89
קרנות השקעה	10.97	10.16
אג"ח ממשלתי סחיר	23.89	25.95
אג"ח קונצרני סחיר	20.27	22.64
נכסי חוב שאינם סחירים	10.23	11.18
נדל"ן	1.61	1.54
אחר	0.87	0.21
	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 ובקיזוז ניוד 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	15.49	13.47
מניות סחירות בישראל	10.92	11.16
מניות סחירות בחו"ל	4.32	3.95
מניות לא סחירות בחו"ל	1.64	1.68
קרנות סל	14.65	13.60
קרנות נאמנות	0.74	1.27
קרנות השקעה	10.63	9.83
אג"ח ממשלתי סחיר	12.16	13.05
אג"ח קונצרני סחיר	17.16	19.63
נכסי חוב שאינם סחירים	10.32	11.15
נדל"ן	0.71	0.57
אחר	1.26	0.64
	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 ובקיזוז ניוד 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	24.36	25.44
מניות סחירות בישראל	25.65	24.56
מניות סחירות בחו"ל	9.03	8.80
מניות לא סחירות	0.35	0.43
קרנות סל	25.99	29.47
קרנות נאמנות	0.75	1.19
קרנות השקעה	2.56	3.29
אג"ח ממשלתי סחיר	8.92	4.98
אג"ח קונצרני סחיר	0.02	-
נכסי חוב שאינם סחירים	0.23	0.26
נדל"ן	0.24	0.35
אחר	1.90	1.23
	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 ניוד 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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	3.05	4.34
קרנות סל	80.23	76.24
אג"ח ממשלתי סחיר	16.89	19.53
אחר	(0.17)	(0.11)
	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 ניוד 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 פיננסים לרבות סיכוני שוק ואשראי.
לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

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 מחירם 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				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכה	סה"כ
נזילות (בשנים)	**נכסים, נטו (אלפי ש"ח)**				
נכסים נזילים וסחירים	398,112	91,281	127,936	126,492	743,821
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	9,934	2,263	14	-	12,211
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	44,811	10,205	302	-	55,318
אחרים	82,155	17,138	6,647	(215)	105,725
	535,012	120,887	134,899	126,277	917,075

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	
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	398,112	76,119	5.23
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	91,281	22,479	4.06
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	127,936	16,334	7.83
מסלול הלכה	126,492	17,911	7.06

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

<u>סיכוני שוק</u>- 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.

<u>סיכון ריבית</u>- 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.

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 והיפוטתיים.
בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.
מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.
דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

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

<u>סיכון מטבע</u>- הסיכון 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 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

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים, נטו בחלוקה לבסיסי הצמדה:

סך כל המסלולים	ליום 31 בדצמבר 2024			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה	353,422	257,517	306,136	917,075
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	145,467	-	(143,728)	1,739
סך הכל	498,889	257,517	162,408	918,814

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	187,891	193,451	153,670	535,012
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	86,884	-	(86,243)	641
סך הכל	274,775	193,451	67,427	535,653

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.09% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	45,225	29,793	45,869	120,887
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	19,718	-	(19,420)	298
סך הכל	64,943	29,793	26,449	121,185

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.16% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	77,852	82	56,965	134,899
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	17,273	-	(16,473)	800
סך הכל	95,125	82	40,492	135,699

* 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	42,454	34,191	49,632	126,277
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	21,592	-	(21,592)	-
סך הכל	64,046	34,191	28,040	126,277

* 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
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	(2.41)	2.63
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	(1.62)	1.76
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	(0.04)	0.04
מסלול הלכה	(0.93)	1.05

(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

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	15,740	-	-	725	16,465	13.89
ביטוח	2,910	-	326	-	3,236	2.73
ביומד	1,646	42	97	4,714	6,499	5.48
טכנולוגיה	9,315	561	908	12,994	23,778	20.06
מסחר ושירותים	8,374	1,053	1,246	7,720	18,393	15.52
נדל"ן ובינוי	17,350	1,127	3,879	753	23,109	19.49
תעשיה	5,200	1,035	126	852	7,213	6.08
השקעה ואחזקות	2,451	470	-	332	3,253	2.75
חיפושי נפט וגז	8,721	336	995	836	10,888	9.18
אחר	-	-	5,301	411	5,712	4.82
סך הכל	71,707	4,624	12,878	29,337	118,546	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	5,885	-	-	294	6,179	12.14
ביטוח	1,088	-	269	-	1,357	2.67
ביומד	615	16	79	1,789	2,499	4.91
טכנולוגיה	3,483	210	673	5,066	9,432	18.53
מסחר ושירותים	3,131	394	986	3,537	8,048	15.81
נדל"ן ובינוי	6,486	421	3,263	288	10,458	20.55
תעשיה	1,944	387	98	344	2,773	5.45
השקעה ואחזקות	916	176	-	135	1,227	2.41
חיפושי נפט וגז	3,260	126	760	324	4,470	8.78
אחר	-	-	4,299	154	4,453	8.75
סך הכל	26,808	1,730	10,427	11,931	50,896	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	2,721	-	-	132	2,853	13.99
ביטוח	503	-	57	-	560	2.74
ביומד	285	7	17	822	1,131	5.54
טכנולוגיה	1,610	97	147	2,304	4,158	20.38
מסחר ושירותים	1,448	182	212	1,396	3,238	15.87
נדל"ן ובינוי	3,000	195	446	132	3,773	18.50
תעשיה	899	179	22	154	1,254	6.15
השקעה ואחזקות	424	81	-	60	565	2.77
חיפושי נפט וגז	1,508	58	164	148	1,878	9.21
אחר	-	-	918	71	989	4.85
סך הכל	12,398	799	1,983	5,219	20,399	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2024

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	7,134	-	-	299	7,433	15.73
ביטוח	1,319	-	-	-	1,319	2.79
ביומד	746	19	1	2,103	2,869	6.07
טכנולוגיה	4,222	254	88	5,624	10,188	21.56
מסחר ושירותים	3,795	477	48	2,787	7,107	15.04
נדל"ן ובינוי	7,864	511	170	333	8,878	18.79
תעשיה	2,357	469	6	354	3,186	6.75
השקעה ואחזקות	1,111	213	-	137	1,461	3.09
חיפושי נפט וגז	3,953	152	71	364	4,540	9.61
אחר	-	-	84	186	270	0.57
סך הכל	32,501	2,095	468	12,187	47,251	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי לרבות מרווח

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

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

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

	סך כל המסלולים			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	285,478	48,498	333,976	221,069	39,412	260,481
בחו"ל	19,593	19,031	38,624	15,162	15,333	30,495
סך הכל נכסי חוב	305,071	67,529	372,600	236,231	54,745	290,976

	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		
	ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	32,113	8,977	41,090	12,032	109	12,141
בחו"ל	3,331	3,491	6,822	32	207	239
סך הכל נכסי חוב	35,444	12,468	47,912	12,064	316	12,380

	מסלול הלכה		
	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
בארץ	20,264	-	20,264
בחו"ל	1,068	-	1,068
סך הכל נכסי חוב	21,332	-	21,332

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				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכה	סה"כ
	באלפי ש"ח				
נכסי חוב סחירים בארץ					
אגרות חוב ממשלתיות	127,001	14,525	12,032	20,264	173,822
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :					
AA ומעלה	67,776	12,808	-	-	80,584
BBB עד A	24,851	4,518	-	-	29,369
לא מדורג	1,441	262	-	-	1,703
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	221,069	32,113	12,032	20,264	285,478
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ					
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג :					
AA ומעלה	3,545	808	10	-	4,363
BBB עד A	901	206	2	-	1,109
הלוואות לאחרים	34,966	7,963	97	-	43,026
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	39,412	8,977	109	-	48,498
סך הכל נכסי חוב בארץ	260,481	41,090	12,141	20,264	333,976
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי					
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	10,407	2,371	30	-	12,808

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				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכה	סה"כ
	באלפי ש"ח				
נכסי חוב סחירים בחו"ל					
אגרות חוב ממשלתיות	800	175	-	1,068	2,043
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:					
A ומעלה	414	91	-	-	505
BBB	7,505	1,646	-	-	9,151
נמוך מ BBB	6,416	1,407	-	-	7,823
לא מדורג	27	12	32	-	71
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	15,162	3,331	32	1,068	19,593
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל					
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:					
BBB	294	67	-	-	361
הלוואות לאחרים	15,039	3,424	207	-	18,670
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	15,333	3,491	207	-	19,031
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	30,495	6,822	239	1,068	38,624
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי					
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	5,679	1,293	146	-	7,118

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 חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
	באחוזים	באחוזים	באחוזים
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג			
AA ומעלה	4.02	4.03	3.47
A	5.26	5.26	5.65
BBB	4.94	4.94	4.21
נמוך מ-BBB	-	-	-
לא מדורג	8.62	8.62	6.28

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	סך כל המסלולים		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	25,973	6.97	21,322	7.33
ביטוח	4,900	1.32	4,117	1.41
ביומד	599	0.16	491	0.17
טכנולוגיה	5,813	1.56	4,643	1.60
מסחר ושירותים	24,705	6.63	20,464	7.03
נדל"ן ובינוי	82,571	22.16	69,396	23.85
תעשיה	6,339	1.70	5,124	1.76
השקעה ואחזקות	8,684	2.33	7,070	2.43
חיפושי נפט וגז	25,594	6.87	21,152	7.27
אחר	11,557	3.10	9,396	3.23
אג"ח ממשלתי	175,865	47.20	127,801	43.92
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	372,600	100.00	290,976	100.00

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 חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	
	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	4,646	9.70	5	0.04
ביטוח	783	1.63	-	-
ביומד	108	0.23	-	-
טכנולוגיה	1,052	2.20	118	0.95
מסחר ושירותים	4,218	8.80	23	0.18
נדל"ן ובינוי	13,143	27.43	32	0.26
תעשיה	1,141	2.38	74	0.60
השקעה ואחזקות	1,607	3.35	7	0.06
חיפושי נפט וגז	4,374	9.13	68	0.56
אחר	2,140	4.47	21	0.17
אג"ח ממשלתי	14,700	30.68	12,032	97.19
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	47,912	100.00	12,380	100.00

	מסלול הלכה	
	ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	באלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק		
אג"ח ממשלתי	21,332	100.00
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	21,332	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	174,797	121,947	90,056	96,043	-	9,797	179,258	671,898	6,797	678,695
ארה"ב	1,068	3,505	23,469	71,718	-	-	38,846	138,606	113,537	252,143
בריטניה	-	2,258	185	1,049	127	-	5,887	9,506	-	9,506
יפן	-	-	-	4,409	-	-	240	4,649	8,475	13,124
שווקים מתעוררים	-	-	-	12,845	633	-	(70)	13,408	2,700	16,108
אירופה	-	-	551	24,406	721	-	21,799	47,477	-	47,477
אחר	-	7,329	4,285	3,970	3,480	-	12,467	31,531	247	31,778
	175,865	135,039	118,546	214,440	4,961	9,797	258,427	917,075	131,756	1,048,83

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	127,801	102,466	35,255	29,819	-	8,610	107,599	411,550	4,344	415,894
ארה"ב	-	2,843	13,087	16,174	-	-	32,041	64,145	52,509	116,654
בריטניה	-	1,852	69	426	104	-	4,674	7,125	-	7,125
יפן	-	-	-	936	-	-	97	1,033	3,440	4,473
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,657	519	-	(28)	4,148	1,096	5,244
אירופה	-	-	442	7,839	591	-	17,110	25,982	-	25,982
אחר	-	6,009	2,043	1,504	1,844	-	9,629	21,029	100	21,129
	127,801	113,170	50,896	60,355	3,058	8,610	171,122	535,012	61,489	596,501

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	14,700	19,469	15,555	4,638	-	859	30,653	85,874	911	86,785
ארה"ב	-	630	3,957	6,648	-	-	6,723	17,958	20,601	38,559
בריטניה	-	406	32	190	23	-	1,055	1,706	-	1,706
יפן	-	-	-	419	-	-	44	463	1,540	2,003
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,637	114	-	(13)	1,738	491	2,229
אירופה	-	-	94	3,509	130	-	3,896	7,629	-	7,629
אחר	-	1,320	761	673	630	-	2,135	5,519	45	5,564
	14,700	21,825	20,399	17,714	897	859	44,493	120,887	23,588	144,475

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	12,032	12	39,246	6,679	-	328	37,013	95,310	1,542	96,852
ארה"ב	-	32	6,425	13,798	-	-	436	20,691	40,427	61,118
בריטניה	-	-	84	433	-	-	158	675	-	675
יפן	-	-	-	950	-	-	99	1,049	3,495	4,544
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,715	-	-	(29)	3,686	1,113	4,799
אירופה	-	-	15	7,963	-	-	793	8,771	-	8,771
אחר	-	-	1,481	1,527	1,006	-	703	4,717	102	4,819
	12,032	44	47,251	35,065	1,006	328	39,173	134,899	46,679	181,578

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
ישראל	20,264	-	-	54,907	-	-	3,993	79,164	-	79,164
ארה"ב	1,068	-	-	35,098	-	-	(354)	35,812	-	35,812
יפן	-	-	-	2,104	-	-	-	2,104	-	2,104
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,836	-	-	-	3,836	-	3,836
אירופה	-	-	-	5,095	-	-	-	5,095	-	5,095
אחר	-	-	-	266	-	-	-	266	-	266
	21,332	-	-	101,306	-	-	3,639	126,277	-	126,277

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 עמיתיה.

תאריך : 17 במרס, 2025

רונן אגסי	מיכל גור-כגן
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 17 במרס, 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring (coso)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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 חסכון לילד המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 חסכון לילד

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	3
דוח על המצב הכספי	5
דוח הכנסות והוצאות	7
דוח על השינויים בזכויות העמיתים	11
באור 1 - כללי	16
באור 2 - מדיניות חשבונאית	17
באור 3 - חייבים ויתרות חובה	19
באור 4 - נכסי חוב סחירים	20
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים	20
באור 6 - מניות	21
באור 7 - השקעות אחרות	21
באור 8 - נדל"ן להשקעה	23
באור 9 - זכאים ויתרות זכות	25
באור 10 - דמי ניהול	25
באור 11 - הוצאות ישירות	26
באור 12 - תשואות הקופה	27
באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים	28
באור 14 - מסים	29
באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	29

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), 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 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 באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 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 בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצונים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

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 הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקופה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקופה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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	
		2024	2023
	באור	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		113,198	80,738
חייבים ויתרות חובה	3	7,784	692
		120,982	81,430
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	305,071	279,797
נכסי חוב שאינם סחירים	5	67,529	62,497
מניות	6	118,546	89,532
השקעות אחרות	7	301,894	239,223
סך כל ההשקעות הפיננסיות		793,040	671,049
נדל"ן להשקעה	8	9,797	7,900
סך כל הנכסים		923,819	760,379
זכאים ויתרות זכות	9	6,744	6,276
זכויות העמיתים		917,075	754,103
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		923,819	760,379

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025.

רונן אגסי	מיכל גור-כגן	חגי אבישר
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
רכוש שוטף					
מזומנים ושווי מזומנים	57,762	18,725	32,857	3,854	113,198
חייבים ויתרות חובה	3,246	1,326	3,209	3	7,784
	61,008	20,051	36,066	3,857	120,982
השקעות פיננסיות					
נכסי חוב סחירים	236,231	35,444	12,064	21,332	305,071
נכסי חוב שאינם סחירים	54,745	12,468	316	-	67,529
מניות	50,896	20,399	47,251	-	118,546
השקעות אחרות	126,568	32,698	41,035	101,593	301,894
סך כל ההשקעות הפיננסיות	468,440	101,009	100,666	122,925	793,040
נדל"ן להשקעה	8,610	859	328	-	9,797
סך כל הנכסים	538,058	121,919	137,060	126,782	923,819
זכאים ויתרות זכות	3,046	1,032	2,161	505	6,744
זכויות העמיתים	535,012	120,887	134,899	126,277	917,075
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	538,058	121,919	137,060	126,782	923,819

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2023				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
רכוש שוטף					
מזומנים ושווי מזומנים	39,308	13,712	23,120	4,598	80,738
חייבים ויתרות חובה	384	112	173	23	692
	39,692	13,824	23,293	4,621	81,430
השקעות פיננסיות					
נכסי חוב סחירים	221,282	33,276	4,521	20,718	279,797
נכסי חוב שאינם סחירים	50,910	11,349	238	-	62,497
מניות	41,730	17,097	30,705	-	89,532
השקעות אחרות	98,275	26,654	33,183	81,111	239,223
סך כל ההשקעות הפיננסיות	412,197	88,376	68,647	101,829	671,049
נדל"ן להשקעה	7,001	576	323	-	7,900
סך כל הנכסים	458,890	102,776	92,263	106,450	760,379
זכאים ויתרות זכות	3,525	959	1,398	394	6,276
זכויות העמיתים	455,365	101,817	90,865	106,056	754,103
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	458,890	102,776	92,263	106,450	760,379

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		4,430	2,673	3,164
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		13,059	12,262	(24,586)
מנכסי חוב שאינם סחירים		5,230	2,477	5,989
ממניות		24,060	6,603	(9,536)
מהשקעות אחרות		43,962	29,308	(29,024)
מנדל"ן להשקעה		189	306	1,038
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		86,500	50,956	(56,119)
הכנסות אחרות, נטו		-	-	1
סך כל ההכנסות (הפסדים)		90,930	53,629	(52,954)
הוצאות				
דמי ניהול	10	58	30	13
הוצאות ישירות	11	1,290	1,000	837
מסים	14	184	148	166
סך כל ההוצאות		1,532	1,178	1,016
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		89,398	52,451	(53,970)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	2,193	713	1,238	286	4,430
מהשקעות					
מנכסי חוב סחירים	10,507	1,723	339	490	13,059
מנכסי חוב שאינם סחירים	4,175	998	126	(69)	5,230
ממניות	8,869	4,338	10,867	(14)	24,060
מהשקעות אחרות	16,789	5,548	9,117	12,508	43,962
מנדל"ן להשקעה	165	14	10	-	189
סך כל ההכנסות מהשקעות	40,505	12,621	20,459	12,915	86,500
סך כל ההכנסות	42,698	13,334	21,697	13,201	90,930
הוצאות					
דמי ניהול	31	11	8	8	58
הוצאות ישירות	892	206	121	71	1,290
מסים	97	31	42	14	184
סך כל ההוצאות	1,020	248	171	93	1,532
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	41,678	13,086	21,526	13,108	89,398

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	1,366	467	731	109	2,673
מהשקעות					
מנכסי חוב סחירים	10,010	1,685	141	426	12,262
מנכסי חוב שאינם סחירים	1,857	704	100	(184)	2,477
ממניות	1,756	1,213	3,649	(15)	6,603
מהשקעות אחרות	10,791	4,321	6,093	8,103	29,308
מנדל"ן להשקעה	240	37	29	-	306
סך כל ההכנסות מהשקעות	24,654	7,960	10,012	8,330	50,956
סך כל ההכנסות	26,020	8,427	10,743	8,439	53,629
הוצאות					
דמי ניהול	13	7	5	5	30
הוצאות ישירות	674	158	100	68	1,000
מסים	60	24	36	28	148
סך כל ההוצאות	747	189	141	101	1,178
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	25,273	8,238	10,602	8,338	52,451

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	1,354	630	988	192	3,164
מהשקעות					
מנכסי חוב סחירים	(19,015)	(2,155)	(2)	(3,414)	(24,586)
מנכסי חוב שאינם סחירים	3,634	142	91	2,122	5,989
ממניות	(3,239)	(2,224)	(4,073)	-	(9,536)
מהשקעות אחרות	(10,615)	(4,376)	(6,538)	(7,495)	(29,024)
מנדל"ן להשקעה	967	41	30	-	1,038
סך כל ההפסדים מהשקעות	(28,268)	(8,572)	(10,492)	(8,787)	(56,119)
הכנסות אחרות, נטו	1	-	-	-	1
סך כל ההפסדים	(26,913)	(7,942)	(9,504)	(8,595)	(52,954)
הוצאות					
דמי ניהול	2	5	3	3	13
הוצאות ישירות	542	136	82	77	837
מסים	62	27	42	35	166
סך כל ההוצאות	606	168	127	115	1,016
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה	(27,519)	(8,110)	(9,631)	(8,710)	(53,970)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	754,103	615,665	588,221
תקבולים מדמי גמולים	118,901	112,131	99,522
תשלומים לעמיתים	(34,376)	(24,434)	(16,628)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	1,097	840	683
העברות בין מסלולים	3,898	2,198	1,250
העברות צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(12,048)	(2,550)	(2,163)
העברות בין מסלולים	(3,898)	(2,198)	(1,250)
העברות צבירה, נטו	(10,951)	(1,710)	(1,480)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	89,398	52,451	(53,970)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	917,075	754,103	615,665

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	455,365	101,817	90,865	106,056	754,103
תקבולים מדמי גמולים	67,607	12,855	21,751	16,688	118,901
תשלומים לעמיתים	(24,564)	(4,572)	(1,814)	(3,426)	(34,376)
העברות צבירה לקופה					
העברות מקופות גמל	46	67	660	324	1,097
העברות בין מסלולים	1	116	3,603	178	3,898
העברות צבירה מהקופה					
העברות לקופות גמל	(3,218)	(1,157)	(1,668)	(6,005)	(12,048)
העברות בין מסלולים	(1,903)	(1,325)	(24)	(646)	(3,898)
העברות צבירה, נטו	(5,074)	(2,299)	2,571	(6,149)	(10,951)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	41,678	13,086	21,526	13,108	89,398
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	535,012	120,887	134,899	126,277	917,075

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	382,306	84,265	63,835	85,259	615,665
תקבולים מדמי גמולים	67,918	12,706	15,697	15,810	112,131
תשלומים לעמיתים	(18,181)	(2,527)	(1,275)	(2,451)	(24,434)
העברות צבירה לקופה					
העברות מקופות גמל	90	120	558	72	840
העברות בין מסלולים	55	88	1,855	200	2,198
העברות צבירה מהקופה					
העברות לקופות גמל	(947)	(426)	(340)	(837)	(2,550)
העברות בין מסלולים	(1,149)	(647)	(67)	(335)	(2,198)
העברות צבירה, נטו	(1,951)	(865)	2,006	(900)	(1,710)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	25,273	8,238	10,602	8,338	52,451
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	455,365	101,817	90,865	106,056	754,103

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
זכויות העמיתים ליום 1בינואר של השנה	358,654	83,131	64,454	81,982	588,221
תקבולים מדמי גמולים	64,366	11,980	9,014	14,162	99,522
תשלומים לעמיתים	(11,921)	(2,232)	(969)	(1,506)	(16,628)
העברות צבירה לקופה					
העברות מקופות גמל	83	72	402	126	683
העברות בין מסלולים	66	70	971	143	1,250
העברות צבירה מהקופה					
העברות לקופות גמל	(729)	(401)	(330)	(703)	(2,163)
העברות בין מסלולים	(694)	(245)	(76)	(235)	(1,250)
העברות צבירה, נטו	(1,274)	(504)	967	(669)	(1,480)
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(27,519)	(8,110)	(9,631)	(8,710)	(53,970)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	382,306	84,265	63,835	85,259	615,665

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 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 חסכון לילד.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

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

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים</u>

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

השווי ההוגן 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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, 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 ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים
נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות
נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות
כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות 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)

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.647	3.627	3.519	0.55	3.07	13.15

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	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				
ריבית ודיבידנד לקבל	197	42	27	3	269
חייבים בגין ניירות ערך	2,950	1,270	3,177	-	7,397
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	99	14	5	-	118
סך הכל חייבים ויתרות חובה	3,246	1,326	3,209	3	7,784

	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				
ריבית ודיבידנד לקבל	128	28	18	23	197
חייבים בגין ניירות ערך	157	76	150	-	383
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	65	8	5	-	78
אחרים	34	-	-	-	34
סך הכל חייבים ויתרות חובה	384	112	173	23	692

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	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				
אגרות חוב ממשלתיות	127,801	14,700	12,032	21,332	175,865
אגרות חוב קונצרניות:					
שאינן ניתנות להמרה	108,011	20,668	32	-	128,711
ניתנות להמרה	419	76	-	-	495
סך הכל נכסי חוב סחירים	236,231	35,444	12,064	21,332	305,071

	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				
אגרות חוב ממשלתיות	118,169	13,291	4,521	20,718	156,699
אגרות חוב קונצרניות:					
שאינן ניתנות להמרה	102,812	19,932	-	-	122,744
ניתנות להמרה	301	53	-	-	354
סך הכל נכסי חוב סחירים	221,282	33,276	4,521	20,718	279,797

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	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				
אגרות חוב קונצרניות:					
שאינן ניתנות להמרה	4,740	1,081	12	-	5,833
הלוואות לאחרים	50,005	11,387	304	-	61,696
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	54,745	12,468	316	-	67,529

	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				
אגרות חוב קונצרניות:					
שאינן ניתנות להמרה	5,473	1,213	3	-	6,689
הלוואות לאחרים	45,437	10,136	235	-	55,808
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	50,910	11,349	238	-	62,497

* 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				
מניות סחירות	40,469	18,416	46,783	-	105,668
מניות לא סחירות	10,427	1,983	468	-	12,878
סך הכל מניות	50,896	20,399	47,251	-	118,546

	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				
מניות סחירות	32,448	15,388	30,313	-	78,149
מניות לא סחירות	9,282	1,709	392	-	11,383
סך הכל מניות	41,730	17,097	30,705	-	89,532

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				
השקעות אחרות סחירות					
קרנות סל	60,355	17,714	35,065	101,306	214,440
קרנות נאמנות	3,058	897	1,006	-	4,961
מכשירים נגזרים	9	4	9	-	22
אופציות	96	44	108	-	248
אחרות	27	13	34	-	74
	63,545	18,672	36,222	101,306	219,745
השקעות אחרות שאינן סחירות					
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	58,713	12,856	3,453	-	75,022
מכשירים נגזרים	2,390	731	1,332	287	4,740
מוצרים מובנים	1,806	411	9	-	2,226
אופציות	4	2	5	-	11
אחרות	110	26	14	-	150
	63,023	14,026	4,813	287	82,149
סך הכל השקעות אחרות	126,568	32,698	41,035	101,593	301,894

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 חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
מניות	44,273	19,829	45,122	-	109,224
מטבע זר	(84,889)	(19,025)	(16,066)	(21,445)	(141,425)
ריבית	15,621	3,074	-	-	18,695

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2023				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
השקעות אחרות סחירות					
קרנות סל	43,860	13,847	26,775	80,853	165,335
קרנות נאמנות	4,069	1,297	1,083	-	6,449
מכשירים נגזרים	865	353	560	-	1,778
אופציות	91	44	87	-	222
אחרות	3	2	3	-	8
	48,888	15,543	28,508	80,853	173,792
השקעות אחרות שאינן סחירות					
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	46,250	10,012	2,986	-	59,248
מכשירים נגזרים	3,105	1,091	1,686	258	6,140
אופציות	4	2	3	-	9
אחרות	28	6	-	-	34
	49,387	11,111	4,675	258	65,431
סך הכל השקעות אחרות	98,275	26,654	33,183	81,111	239,223

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 חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
מניות	14,178	1,437	-	-	15,615
מטבע זר	8,037	(4,754)	(5,641)	-	(2,358)
ריבית	2,001	1,961	-	93	4,055

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				
יתרה ליום 1 בינואר	7,001	576	323	-	7,900
רכישות ותוספות	1,664	294	3	-	1,961
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	1,664	294	3	-	1,961
התאמת שווי הוגן	(55)	(11)	2	-	(64)
יתרה ליום 31 בדצמבר	8,610	859	328	-	9,797

	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				
יתרה ליום 1 בינואר	3,649	129	75	-	3,853
רכישות ותוספות	3,202	419	225	-	3,846
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	3,202	419	225	-	3,846
התאמת שווי הוגן	150	28	23	-	201
יתרה ליום 31 בדצמבר	7,001	576	323	-	7,900

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

<u>נדל"ן להשקעה בהקמה</u>

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:
- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים הינו, נע בין 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.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.
בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששווים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
עליה של 0.5%	(487)	(29)	(8)	-	(524)
ירידה של 0.5%	578	35	10	-	623

	גידול (קיטון) בשווי ההוגן 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				
עליה של 0.5%	(96)	-	-	-	(96)
ירידה של 0.5%	117	-	-	-	117

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

		ליום 31 בדצמבר 2024				
	מועד סיום תקופת החכירה	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	בשנים	אלפי ש"ח				
בבעלות	-	4,103	82	62	-	4,247
בחכירה	19-94	4,507	777	266	-	5,550
סה"כ		8,610	859	328	-	9,797

		ליום 31 בדצמבר 2023				
	מועד סיום תקופת החכירה	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	בשנים	אלפי ש"ח				
בבעלות	-	3,789	86	65	-	3,940
בחכירה	20-95	3,212	490	258	-	3,960
סה"כ		7,001	576	323	-	7,900

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				
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	3	1	1	1	6
מוסדות	36	19	17	7	79
התחייבויות בגין יצירת אופציות	12	5	12	-	29
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	1,351	571	1,225	-	3,147
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	591	129	417	143	1,280
זכאים בגין ניירות ערך	1,053	307	489	354	2,203
סך הכל זכאים ויתרות זכות	3,046	1,032	2,161	505	6,744

	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				
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	2	1	1	1	5
מוסדות	8	5	5	2	20
התחייבויות בגין יצירת אופציות	6	3	6	-	15
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	423	134	240	28	825
זכאים בגין ניירות ערך	3,086	807	1,145	363	5,401
אחרים	-	9	1	-	10
סך הכל זכאים ויתרות זכות	3,525	959	1,398	394	6,276

באור 10 - דמי ניהול

במסגרת הסכם מול הביטוח הלאומי נקבע כי שיעור דמי הניהול בקופה יעמוד על 0.23% שנתי מהיתרה הצבורה בחשבון העמית. בגין ילדים אשר גילם נמוך מגיל 21 ישולמו דמי הניהול אחת לרבעון ע"י הביטוח הלאומי, ובגין ילדים אשר גילם 21 ומעלה ישולמו דמי הניהול אחת לחודש ע"י העמית כניכוי מהיתרה הצבורה בחשבונו.

הרכב לפי מסלולי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:			
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	0	0	0
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	0	0	0
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	0	0	0
מסלול הלכתי	0	0	0
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:			
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	31	13	2
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11	7	5
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	8	5	3
מסלול הלכתי	8	5	3
סך הכל הוצאות דמי ניהול	58	30	13

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	156	139	153	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	10	9	2	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	84	52	62	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	870	653	456	0.10%	0.10%	0.08%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	165	142	159	0.02%	0.02%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	5	5	5	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	* -	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	1,290	1,000	837	0.15%	0.15%	0.14%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	85	75	80	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	7	7	2	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	70	41	49	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	674	501	354	0.13%	0.12%	0.10%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	54	48	55	0.01%	0.01%	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	2	2	2	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	* -	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	892	674	542	0.17%	0.16%	0.15%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	19	18	23	0.02%	0.02%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	2	1	* -	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	13	8	10	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	149	109	78	0.13%	0.12%	0.09%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	22	21	24	0.02%	0.02%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	1	1	1	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	* -	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	206	158	136	0.18%	0.17%	0.16%

* 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		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	30	22	28	0.03%	0.03%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	* -	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	1	3	3	0.00%	0.00%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	47	43	24	0.04%	0.06%	0.04%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	40	29	25	0.04%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	2	2	2	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	* -	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	121	100	82	0.11%	0.13%	0.13%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכתי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	22	24	22	0.02%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	49	44	55	0.04%	0.05%	0.07%
סך הכל הוצאות ישירות	71	68	77	0.06%	0.08%	0.10%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	2024	2023	2022	2021	2020	
	%	%	%	%	%	%
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	8.75	6.20	(7.33)	7.76	2.83	3.47
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	12.46	9.26	(9.39)	12.18	4.56	5.48
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	21.19	14.74	(14.25)	22.50	8.55	9.66
מסלול הלכתי	11.86	9.17	(10.09)	11.77	1.20	4.43

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 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, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה 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):

	ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח			
מניות לא סחירות	4,432	6,165	5,012	7,236
קרנות סל סחירות	1,137	-	1,137	-
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9	(6)	(5)	(6)	(5)

* 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		
דמי ניהול- ראה באור 10	(58)	(30)	(13)

* 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				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סך כל המסלולים
	אלפי ש"ח				
מסים מניירות ערך זרים	97	31	42	14	184

3

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סך כל המסלולים
	אלפי ש"ח				
מסים מניירות ערך זרים	60	24	36	28	148

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סך כל המסלולים
	אלפי ש"ח				
מסים מניירות ערך זרים	62	27	42	35	166

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו 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 שנותרו 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

סקירת הנהלה	**עמוד**
מאפיינים כלליים	2
ניתוח זכויות העמיתים	2
דמי ניהול	3
ניתוח מדיניות ההשקעה	3
ניהול סיכונים	4
שונות	10

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה: מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.

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

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית לפיצויים.

קוד הקופה: 512237744-00000000000745-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות שהונפקו ונפרעו	אחוז בזכויות ההצבעה
2,656	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 שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

הקופה אינה רשאית לקבל הפקדות.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 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			
	2024		2023	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	-	-	-	-
חשבונות לא פעילים	603	115,790	611	112,830
סה"כ	603	115,790	611	112,830

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.50%	-	-	16	29,080
0.50%-1.00%	-	-	157	46,628
1.00%-1.50%	-	-	68	6,859
1.50%-2.00%	-	-	362	33,223
	-	-	603	115,790

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	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	20.32	18.69
מניות סחירות בישראל	10.44	10.88
מניות סחירות בחו"ל	4.26	3.83
קרנות סל	23.62	21.55
קרנות נאמנות	0.81	1.24
קרנות השקעה	0.06	0.04
אג"ח ממשלתי סחיר	17.20	18.13
אג"ח קונצרני סחיר	22.34	24.96
נכסי חוב שאינם סחירים	0.24	0.28
אחר	0.71	0.40
	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:
היקף 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 בקיזוז ניוד נטו שלילי בסך כ-1,251 אלפי ש"ח ובקיזוז 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 הסל, 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 פיננסים לרבות סיכוני שוק ואשראי.
לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

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 מחירם 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
	115,790

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	יחס ליום 31 בדצמבר 2024
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 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 והיפוטתיים.
בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.
מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.
דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

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 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	50,324	37,455	28,011	115,790
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	2,633	-	(2,361)	272
סך הכל	52,957	37,455	25,650	116,062

* 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
תשואת תיק ההשקעות	0.00	0.00

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
ענף משק						
בנקים	2,493	-	-	126	2,619	15.39
ביטוח	460	-	-	-	460	2.70
ביומד	261	7	-	759	1,027	6.04
טכנולוגיה	1,475	89	-	2,155	3,719	21.85
מסחר ושירותים	1,326	167	-	1,361	2,854	16.77
נדל"ן ובינוי	2,747	179	-	122	3,048	17.91
תעשיה	823	164	-	147	1,134	6.66
השקעה ואחזקות	388	74	-	58	520	3.06
חיפושי נפט וגז	1,381	53	-	138	1,572	9.24
אחר	-	-	-	65	65	0.38
סך הכל	11,354	733	-	4,931	17,018	100.00

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		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
בארץ	42,017	193	42,210
בחו"ל	3,765	87	3,852
סך הכל נכסי חוב	45,782	280	46,062

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
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	19,717
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	16,003
BBB עד A	5,952
לא מדורג	345
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	42,017
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:	
AA ומעלה	8
BBB עד A	1
הלוואות לאחרים	184
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	193
סך הכל נכסי חוב בארץ	42,210
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	21

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	198
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	103
BBB	1,861
נמוך מ-BBB	1,591
לא מדורג	12
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	3,765
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
הלוואות לאחרים	87
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	87
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	3,852
* 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 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:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר
	2024
	באחוזים
AA ומעלה	4.41
A	5.10
BBB	6.04
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	6.71

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים
נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים		
ענף משק		
בנקים	4,503	9.77
ביטוח	994	2.16
ביומד	122	0.26
טכנולוגיה	192	0.42
מסחר ושירותים	2,856	6.20
נדל"ן ובינוי	13,922	30.22
תעשיה	506	1.10
השקעה ואחזקות	24	0.05
חיפושי נפט וגז	2,845	6.18
אחר	183	0.40
אג"ח ממשלתי	19,915	43.24
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	46,062	100.00

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2024

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפ ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	19,915	23,289	13,645	14,773	-	-	25,016	96,638	1,104	97,742
ארה"ב	-	710	2,757	6,443	-	-	(451)	9,459	20,148	29,607
בריטניה	-	459	29	182	25	-	-	695	-	695
הודו	-	-	-	253	332	-	-	585	-	585
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,562	129	-	(12)	1,679	468	2,147
אירופה	-	-	-	3,348	147	-	-	3,495	-	3,495
אחר	-	1,418	587	789	302	-	143	3,239	1,512	4,751
	19,915	25,876	17,018	27,350	935	-	24,696	115,790	23,232	139,022

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות

ביטוח

הקופה אינה מבטחת את עמיתיה.

תאריך : 17 במרס, 2025

רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון	מיכל גור-כגן מנכ"ל

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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 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 (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- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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

מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

עמוד

דוח רואה החשבון המבקר 2
דוח על המצב הכספי 3
דוח הכנסות והוצאות 3
דוח על השינויים בזכויות העמיתים 4
באור 1 - כללי 5
באור 2 - מדיניות חשבונאית 6
באור 3 - חייבים ויתרות חובה 8
באור 4 - נכסי חוב סחירים 8
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים 8
באור 6 - מניות 8
באור 7 - השקעות אחרות 9
באור 8 - זכאים ויתרות זכות 9
באור 9 - דמי ניהול 10
באור 10 - הוצאות ישירות 10
באור 11 - תשואות הקופה 10
באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 11
באור 13 - מסים 12
באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 12

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 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 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	
		2024	2023
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		23,525	21,084
חייבים ויתרות חובה	3	1,297	137
		24,822	21,221
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	45,782	48,609
נכסי חוב שאינם סחירים	5	280	319
מניות	6	17,018	16,602
השקעות אחרות	7	29,046	27,273
סך כל ההשקעות הפיננסיות		92,126	92,803
סך כל הנכסים		116,948	114,024
זכאים ויתרות זכות	8	1,158	1,194
זכויות העמיתים		115,790	112,830
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		116,948	114,024

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס, 2025

רונן אגסי	מיכל גור-כגן	חגי אבישר
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		932	749	995
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		2,405	2,486	(3,782)
מנכסי חוב שאינם סחירים		107	118	(365)
ממניות		4,297	1,453	(3,426)
מהשקעות אחרות		5,236	5,155	(6,037)
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		12,045	9,212	(13,610)
הכנסות אחרות, נטו		1	-	2
סך כל ההכנסות (הפסדים)		12,978	9,961	(12,613)
הוצאות				
דמי ניהול	9	966	927	958
הוצאות ישירות	10	50	54	73
מסים	13	21	22	26
סך כל ההוצאות		1,037	1,003	1,057
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		11,941	8,958	(13,670)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	112,830	107,518	131,595
תשלומים לעמיתים	(7,730)	(4,794)	(5,015)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	3,404	4,066	6,025
העברות צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(4,655)	(2,918)	(11,417)
העברות צבירה, נטו	(1,251)	1,148	(5,392)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	11,941	8,958	(13,670)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	115,790	112,830	107,518

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 פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012, 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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, תשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

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

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים 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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

השווי ההוגן 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. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקופה, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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. 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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.647	3.627	3.519	0.55	3.07	13.15

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	51	40
מוסדות	1	1
חייבים בגין ניירות ערך	1,245	95
אחרים	-	1
סך הכל חייבים ויתרות חובה	1,297	137

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	19,915	20,451
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	25,767	28,075
ניתנות להמרה	100	83
סך הכל נכסי חוב סחירים	45,782	48,609

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות :		
שאינן ניתנות להמרה	9	43
הלוואות לאחרים	271	276
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	280	319

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	17,018	16,602
סך הכל מניות	17,018	16,602

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
קרנות סל	27,350	24,319
קרנות נאמנות	935	1,399
מכשירים נגזרים	4	380
אופציות	42	48
אחרות	12	2
	28,343	26,148
השקעות אחרות שאינן סחירות		
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	72	46
מכשירים נגזרים	621	1,078
מוצרים מובנים	3	-
אופציה	2	1
אחרות	5	-
	703	1,125
סך הכל השקעות אחרות	29,046	27,273

ב. מכשירים נגזרים

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מניות	18,904	14,710
מטבע זר	(2,246)	(1,963)
ריבית	3,677	2,771

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	83	79
התחייבויות בגין יצירת אופציות	5	3
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	551	-
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	306	273
זכאים בגין ניירות ערך	213	839
סך הכל זכאים ויתרות זכות	1,158	1,194

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
סך הכל הוצאות דמי ניהול	966	927	958

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		
	2024	2023	2022
	%	%	%
דמי ניהול מסך הנכסים			
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	2.00	2.00	2.00
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.86	0.84	0.82

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

	לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	24	26	36	0.02%	0.02%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	1	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	1	- *	-	0.00%	0.00%	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	22	25	34	0.02%	0.02%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	2	2	2	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	- *	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	50	54	73	0.04%	0.04%	0.06%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2024	2023	2022	2021	2020	ל-5 שנים
	%	%	%	%	%	%
	12.05	9.36	(10.14)	12.30	4.74	5.31

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 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, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה 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			
דמי ניהול לשלם- ראה באור 8	(83)	(79)	(83)	(80)

* 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		
דמי ניהול - ראה באור 9	(966)	(927)	(958)

* 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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
מסים מניירות ערך זרים	21	22	26

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

סקירת הנהלה **עמוד**

מאפיינים כלליים 2

ניתוח זכויות העמיתים 2

דמי ניהול 3

ניתוח מדיניות ההשקעה 4

ניהול סיכונים 5

שונות 11

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה: מקפת דמי מחלה.

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

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.

קוד הקופה: 512237744-00000000001161-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות שהונפקו ונפרעו	אחוז בזכויות ההצבעה
2,656	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:

א. סכום שהנו 2.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת.

ב. סכום המהווה את ההפרש בין 7.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת לבין יתרת הסכומים הצבורים לזכות המעביד בקופה.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 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			
	2024		2023	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	-	-	-	-
חשבונות לא פעילים	49	14,825	50	13,487
סה"כ	49	14,825	50	13,487

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.50%-0.00%	-	-	1	12,751
1.00%-0.50%	-	-	1	1,506
1.50%-1.00%	-	-	-	-
2.00%-1.50%	-	-	47	568
	-	-	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
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)	0.40	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)		14,511
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)		97.88
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה		5
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)		10.20

* 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 בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	20.12	18.35
מניות סחירות בישראל	10.56	7.43
מניות סחירות בחו"ל	4.30	3.23
קרנות סל	23.97	25.16
קרנות נאמנות	0.81	1.25
קרנות השקעה	0.06	0.03
אג"ח ממשלתי סחיר	17.05	18.06
אג"ח קונצרני סחיר	21.95	25.28
נכסי חוב שאינם סחירים	0.40	0.54
אחר	0.78	0.67
	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 בקיזוז 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 פיננסים לרבות סיכוני שוק ואשראי.
לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

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
	14,825

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	יחס ליום 31 בדצמבר 2024
14,650	14,825	0.99

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

<u>סיכוני שוק</u>- 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.

<u>סיכון ריבית</u>- 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.

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 והיפוטתיים.
בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.
מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.
דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

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

<u>סיכון מטבע</u>- הסיכון 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 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	6,097	4,945	3,783	14,825
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	524	-	(489)	35
סך הכל	6,621	4,945	3,294	14,860

* 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
תשואת תיק ההשקעות	(1.89)	2.06

(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					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
ענף משק						
בנקים	323	-	-	16	339	15.39
ביטוח	58	-	-	-	58	2.63
ביומד	34	1	-	98	133	6.04
טכנולוגיה	191	12	-	279	482	21.88
מסחר ושירותים	172	22	-	176	370	16.80
נדל"ן ובינוי	356	23	-	16	395	17.93
תעשיה	107	21	-	19	147	6.67
השקעה ואחזקות	50	10	-	7	67	3.04
חיפושי נפט וגז	179	7	-	18	204	9.26
אחר	-	-	-	8	8	0.36
סך הכל	1,470	96	-	637	2,203	100.00

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 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

	סחירים	**שאינם סחירים**	**סך הכל**
	אלפי ש"ח		
בארץ	5,298	35	5,333
בחו"ל	483	24	507
סך הכל נכסי חוב	5,781	59	5,840

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	2,503
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	2,008
BBB עד A	744
לא מדורג	43
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	5,298
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:	
AA ומעלה	2
BBB עד A	1
הלוואות לאחרים	32
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	35
סך הכל נכסי חוב בארץ	5,333
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	5

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	25
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	13
BBB	239
נמוך מ-BBB	204
לא מדורג	2
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	483
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
הלוואות לאחרים	24
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	24
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	507
* 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 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 :

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2024
	באחוזים
AA ומעלה	4.98
A	5.27
BBB	6.03
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	9.05

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים
נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים		
ענף משק		
בנקים	574	9.83
ביטוח	125	2.14
ביומד	16	0.27
טכנולוגיה	26	0.45
מסחר ושירותים	361	6.18
נדל"ן ובינוי	1,744	29.86
תעשיה	66	1.13
השקעה ואחזקות	7	0.12
חיפושי נפט וגז	361	6.18
אחר	32	0.55
אג"ח ממשלתי	2,528	43.29
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	5,840	100.00

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

	ליום 31 בדצמבר 2024								
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	2,528	2,924	1,768	1,931	-	-	3,194	12,345	141	12,486
ארה"ב	-	91	356	831	-	-	(53)	1,225	2,598	3,823
בריטניה	-	59	4	23	3	-	-	89	-	89
יפן	-	-	-	52	-	-	5	57	190	247
צרפת	-	60	8	-	-	-	-	68	-	68
הודו	-	-	-	33	43	-	-	76	-	76
שווקים מתעוררים	-	-	-	202	16	-	(1)	217	60	277
אירופה	-	-	-	432	19	-	-	451	-	451
אחר	-	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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות

ביטוח

הקופה אינה מבטחת את עמיתיה.

תאריך : 17 במרס, 2025

רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון	מיכל גור-כגן מנכ"ל

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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 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 (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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 דמי מחלה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

עמוד
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 7
באור 3 - חייבים ויתרות חובה 9
באור 4 - נכסי חוב סחירים 9
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים 9
באור 6 - מניות 9
באור 7 - השקעות אחרות 10
באור 8 - זכאים ויתרות זכות 10
באור 9 - דמי ניהול 11
באור 10 - הוצאות ישירות 11
באור 11 - תשואות הקופה 11
באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 12
באור 13 - מסים 13
באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 13

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 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	
		2024	2023
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		2,983	2,475
חייבים ויתרות חובה	3	166	27
		3,149	2,502
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	5,781	5,846
נכסי חוב שאינם סחירים	5	59	72
מניות	6	2,203	1,438
השקעות אחרות	7	3,775	3,816
סך כל ההשקעות הפיננסיות		11,818	11,172
סך כל הנכסים		14,967	13,674
זכאים ויתרות זכות	8	142	187
זכויות העמיתים		14,825	13,487
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		14,967	13,674

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 במרס, 2025

רונן אגסי	מיכל גור-כגן	חגי אבישר
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		127	360	408
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		296	915	(1,488)
מנכסי חוב שאינם סחירים		14	104	(8)
ממניות		539	375	(1,475)
מהשקעות אחרות		624	1,777	(2,631)
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		1,473	3,171	(5,602)
הכנסות אחרות, נטו		-	-	1
סך כל ההכנסות (הפסדים)		1,600	3,531	(5,193)
הוצאות				
דמי ניהול	9	62	193	203
הוצאות ישירות	10	7	24	36
מסים	13	3	8	14
סך כל ההוצאות		72	225	253
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		1,528	3,306	(5,446)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	13,487	46,830	52,341
תקבולים מדמי גמולים	8	16	22
תשלומים לעמיתים	(198)	(36,665)	(87)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,528	3,306	(5,446)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	14,825	13,487	46,830

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה הוקמה ביום 28 בדצמבר 2005.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל").
נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". 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 פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012, 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 ההחזר.

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 ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות 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 ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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. 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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.647	3.627	3.519	0.55	3.07	13.15

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	6	5
חייבים בגין ניירות ערך	160	22
סך הכל חייבים ויתרות חובה	166	27

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	2,528	2,436
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	3,240	3,400
ניתנות להמרה	13	10
סך הכל נכסי חוב סחירים	5,781	5,846

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות :		
שאינן ניתנות להמרה	3	8
הלוואות לאחרים	56	64
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	59	72

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	2,203	1,438
סך הכל מניות	2,203	1,438

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
קרנות סל	3,554	3,393
קרנות נאמנות	120	169
מכשירים נגזרים	-	46
אופציות	6	5
אחרות	2	-
	3,682	3,613
השקעות אחרות שאינן סחירות		
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	9	4
מכשירים נגזרים	82	199
מוצרים מובנים	1	-
אחרות	1	-
	93	203
סך הכל השקעות אחרות	3,775	3,816

ב. מכשירים נגזרים

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מניות	2,441	1,778
מטבע זר	(470)	(404)
ריבית	470	333

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	5	9
התחייבויות בגין יצירת אופציות	1	-
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	71	-
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	37	80
זכאים בגין ניירות ערך	28	98
סך הכל זכאים ויתרות זכות	142	187

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
סך הכל הוצאות דמי ניהול	62	193	203

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		
	2024	2023	2022
	%	%	%
דמי ניהול מסך הנכסים			
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	2.00	2.00	2.00
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.44	0.41	0.42

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

	לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	3	12	14	0.02%	0.04%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	* -	0.01%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	* -	* -	7	0.00%	0.00%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	* -	-	-	0.00%	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	3	10	14	0.02%	0.03%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	* -	1	1	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות אחרות	-	* -	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	7	24	36	0.05%	0.07%	0.07%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2024	2023	2022	2021	2020	ל-5 שנים
	%	%	%	%	%	%
	11.93	8.54	(10.04)	12.16	4.66	5.11

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 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, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה 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			
דמי ניהול לשלם- ראה באור 8	(5)	(9)	(5)	(17)

* 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		
דמי ניהול - ראה באור 9	(62)	(193)	(203)

* 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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
מסים מניירות ערך זרים	3	8	14

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינם כ-6 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2023- כ-5 אלפי ש"ח).

ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/ תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

מקפת תקציבית
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

סקירת הנהלה	עמוד
מאפיינים כלליים	3
ניתוח זכויות העמיתים	3
דמי ניהול	4
ניתוח מדיניות ההשקעה	5
ניהול סיכונים	6
שונות	12

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה: מקפת תקציבית.

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

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

קוד הקופה: 512237744-00000000001304-0000-000

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 ומטרתן:

2% משכר העובד.

מדובר בגופים שלעובדיהם הסדר פנסיה תקציבית ואשר על פי חוק ההסדרים לשנת 2007 נקבע כי יהיו חייבים להפריש כספים לקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית בגין עובדיהם וכל זאת החל מ-1 בינואר 2008.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 100.00%.

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
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 *

	ליום 31 בדצמבר			
	2024		2023	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	1,675	62,101	1,895	59,764
חשבונות לא פעילים	2,042	45,212	1,881	37,284
סה"כ	3,717	107,313	3,776	97,048

* 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			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.50%-0.00%	1,675	62,101	2,042	45,212
1.00%-0.50%	-	-	-	-
1.50%-1.00%	-	-	-	-
2.00%-1.50%	-	-	-	-
	1,675	62,101	2,042	45,212

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 *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)	0.17	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)		71,254
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)		66.40
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה		1,946
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)		52.35

* 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 בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	11.78	11.59
מניות סחירות בישראל	4.43	4.38
מניות סחירות בחו"ל	1.87	1.56
קרנות סל	24.92	23.90
קרנות נאמנות	0.54	0.86
קרנות השקעה	0.02	0.02
אג"ח ממשלתי סחיר	33.63	34.13
אג"ח קונצרני סחיר	22.28	23.34
נכסי חוב שאינם סחירים	0.17	0.06
אחר	0.36	0.16
	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 פיננסים לרבות סיכוני שוק ואשראי.
לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

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 מחירם 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
	107,313

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	יחס ליום 31 בדצמבר 2024
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 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 והיפוטתיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

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 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			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	41,455	52,355	13,503	107,313
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)	392	-	(285)	107
סך הכל	41,847	52,355	13,218	107,420

* 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
תשואת תיק ההשקעות	(2.77)	3.03

(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				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	באלפי ש"ח					ב-(%)
ענף משק						
בנקים	981	-	-	48	1,029	15.22
ביטוח	179	-	-	-	179	2.65
ביומד	103	3	-	298	404	5.97
טכנולוגיה	581	35	-	839	1,455	21.52
מסחר ושירותים	522	66	-	613	1,201	17.75
נדל"ן ובינוי	1,081	71	-	48	1,200	17.75
תעשיה	324	65	-	57	446	6.60
השקעה ואחזקות	153	29	-	22	204	3.02
חיפושי נפט וגז	543	21	-	54	618	9.14
אחר	-	-	-	26	26	0.38
סך הכל	4,467	290	-	2,005	6,762	100.00

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 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		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
בארץ	56,954	113	57,067
בחו"ל	3,049	66	3,115
סך הכל נכסי חוב	60,003	179	60,182

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
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	35,930
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	15,067
BBB עד A	5,630
לא מדורג	327
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	56,954
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:	
AA ומעלה	10
BBB עד A	4
הלוואות לאחרים	99
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	113
סך הכל נכסי חוב בארץ	57,067
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	29

	ליום 31 בדצמבר 2024 שווי נכסים אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	161
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	83
BBB	1,510
נמוך מ-BBB	1,291
לא מדורג	4
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	3,049
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:	
BBB	1
הלוואות לאחרים	65
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	66
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	3,115
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	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 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 :

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר
	2024
	באחוזים
AA ומעלה	4.42
A	5.36
BBB	5.63
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	9.31

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים
נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים		
ענף משק		
בנקים	4,011	6.66
ביטוח	909	1.51
ביומד	99	0.16
טכנולוגיה	167	0.28
מסחר ושירותים	2,538	4.22
נדל"ן ובינוי	13,172	21.89
תעשיה	429	0.71
השקעה ואחזקות	47	0.08
חיפושי נפט וגז	2,618	4.35
אחר	101	0.17
אג"ח ממשלתי	36,091	59.97
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	60,182	100.00

5.4. סיכונים גאוגרפיים

	ליום 31 בדצמבר 2024								
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	36,091	21,833	5,370	21,613	-	-	13,332	98,239	1,159	99,398
ארה"ב	-	571	1,153	2,759	-	-	(152)	4,331	9,113	13,444
בריטניה	-	372	12	70	20	-	3	477	-	477
צרפת	-	376	25	-	-	-	2	403	-	403
שווקים מתעוררים	-	-	-	603	105	-	(5)	703	181	884
אירופה	-	-	-	1,291	119	-	-	1,410	-	1,410
אחר	-	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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית, השפעות פוליטיות מקומיות לרבות נושאי חקיקה כגון תקציב מדינה וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא מאי נאותות או כשל (בזדון או שלא בזדון) של תהליכים פנימיים מאנשים מערכות ומאירועים חיצוניים. בנוסף סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא גם כתוצאה מכשל בנושאי אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית לרבות טבלת גורמי סיכון ומידת השפעתם על זכויות העמיתים בקופה, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

6. שונות

ביטוח

הקופה אינה מבטחת את עמיתיה.

תאריך : 17 במרס, 2025

רונן אגסי יו"ר הדירקטוריון	מיכל גור-כגן מנכ"ל

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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 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 (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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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
דוח רואה החשבון המבקר	4
דוח על המצב הכספי	4
דוח הכנסות והוצאות	5
דוח על השינויים בזכויות העמיתים	6
באור 1 - כללי	7
באור 2 - מדיניות חשבונאית	8
באור 3 - חייבים ויתרות חובה	9
באור 4 - נכסי חוב סחירים	10
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים	10
באור 6 - מניות	10
באור 7 - השקעות אחרות	11
באור 8 - זכאים ויתרות זכות	12
באור 9 - דמי ניהול	12
באור 10 - הוצאות ישירות	13
באור 11 - תשואות הקופה	13
באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים	14
באור 13 - מסים	15
באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	15

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 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 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 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	
		2024	2023
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		12,639	11,243
חייבים ויתרות חובה	3	537	59
		13,176	11,302
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	60,003	55,767
נכסי חוב שאינם סחירים	5	179	62
מניות	6	6,762	5,766
השקעות אחרות	7	27,672	24,696
סך כל ההשקעות הפיננסיות		94,616	86,291
סך כל הנכסים		107,792	97,593
זכאים ויתרות זכות	8	479	545
זכויות העמיתים		107,313	97,048
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		107,792	97,593

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 במרס, 2025

רונן אגסי	מיכל גור-כגן	חגי אבישר
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		487	370	590
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		2,561	2,065	(5,854)
מנכסי חוב שאינם סחירים		63	65	(7)
ממניות		1,683	549	(1,382)
מהשקעות אחרות		2,859	2,818	(4,097)
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		7,166	5,497	(11,340)
סך כל ההכנסות (הפסדים)		7,653	5,867	(10,750)
הוצאות				
דמי ניהול	9	226	207	238
הוצאות ישירות	10	32	32	49
מסים	13	9	8	15
סך כל ההוצאות		267	247	302
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		7,386	5,620	(11,052)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	97,048	90,996	123,678
תקבולים מדמי גמולים	5,128	5,119	9,267
תשלומים לעמיתים	(2,220)	(3,583)	(1,109)
העברות צבירה לקופה			
העברות מחברות ביטוח	-	-	94
העברות מקופות גמל	-	-	2
העברות צבירה מהקופה			
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(29)	(1,104)	(29,884)
העברות צבירה, נטו	(29)	(1,104)	(29,788)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	7,386	5,620	(11,052)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	107,313	97,048	90,996

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום קצבה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 6 באוגוסט 2008.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל").

נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". 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 פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012, 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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.
דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

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

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים 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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.
להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

השווי ההוגן 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. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. <u>השקעות פיננסיות</u>

להלן פירוט אופן המדידה של ההשקעות הפיננסיות השונות של הקרן, כנדרש בהתאם להוראות הממונה:

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u>

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>
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 ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. 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.

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	117.64	113.74	110.06	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.647	3.627	3.519	0.55	3.07	13.15

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	43	28
חייבים בגין ניירות ערך	494	31
סך הכל חייבים ויתרות חובה	537	59

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	36,091	33,121
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	23,817	22,579
ניתנות להמרה	95	67
סך הכל נכסי חוב סחירים	60,003	55,767

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות :		
שאינן ניתנות להמרה	15	36
הלוואות לאחרים	164	26
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	179	62

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	6,762	5,766
סך הכל מניות	6,762	5,766

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
קרנות סל	26,738	23,198
קרנות נאמנות	579	837
מכשירים נגזרים	1	168
אופציות	16	16
אחרות	5	1
	27,339	24,220
השקעות אחרות שאינן סחירות		
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	28	16
מכשירים נגזרים	297	459
מוצרים מובנים	5	-
אופציות	1	1
אחרות	2	-
	333	476
סך הכל השקעות אחרות	27,672	24,696

ב. מכשירים נגזרים

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מניות	7,295	5,212
מטבע זר	(204)	(470)
ריבית	3,472	2,366

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	20	18
התחייבויות בגין יצירת אופציות	2	1
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	228	-
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	140	133
זכאים בגין ניירות ערך	89	393
סך הכל זכאים ויתרות זכות	479	545

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
סך הכל הוצאות דמי ניהול	226	207	238

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		
	2024	2023	2022
	%	%	%
דמי ניהול מסך הנכסים			
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	2.00	2.00	2.00
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.22	0.22	0.20

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

	לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	20	19	30	0.02%	0.02%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	* -	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	* -	* -	-	0.00%	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני :						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	10	11	18	0.01%	0.01%	0.01%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	1	1	1	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	32	32	49	0.03%	0.03%	0.04%

* סכום קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
2024	2023	2022	2021	2020	
%	%	%	%	%	%
7.71	6.37	(8.84)	7.55	2.66	2.89

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 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, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

4. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה 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			
דמי ניהול לשלם- ראה באור 8	(20)	(18)	(20)	(18)

* 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		
דמי ניהול - ראה באור 9	(226)	(207)	(238)

* 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		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
מסים מניירות ערך זרים	9	8	15

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ב. התחייבויות השקעה

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 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.