



תמצית דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2025

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

פרק 1 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק 2 דוחות כספיים של החברה המנהלת

פרק 3 דוחות כספיים ואקטואריים של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 30 ביוני 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן – "מגדל מקפת" או "החברה") לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (להלן, בהתאמה – "התקופה המדווחת" או "תקופת הדוח" ו"הרבעון המדווח").

הדוח נערך, בין היתר, בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998 ובהתאם לחוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – "הממונה"). הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין מצוי גם הדוח התקופתי המלא לשנת 2024 מיום 17 במרס 2025 (להלן – "הדוח התקופתי").

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

1.1 כללי

מגדל מקפת הוקמה ב-7 בדצמבר 1995 כחברה פרטית מוגבלת במניות, ובידה רשיון מבטח על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 (להלן - "חוק הפיקוח").

1.2 קרנות הפנסיה שבניהול החברה

שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)	מספר אישור	סוג הקרן
1. מגדל מקפת אישית 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 עוקב מדדי אג"ח ⁽¹⁾ 1.11 מסלול מניות סחיר ⁽¹⁾ 1.12 מסלול לבני 50 ומטה 1.13 מסלול לבני 50 עד 60 1.14 מסלול לבני 60 ומעלה 1.15 מסלול קצבה לזכאים קיימים * 1.16 מסלול למקבלי קצבה קיימים ** 1.17 מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים ** 1.18 מסלול בסיסי למקבלי קצבה *** 1.19 מסלול הלכה למקבלי קצבה *** 1.20 מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה ***	162	קרן פנסיה חדשה מקיפה
2. מגדל מקפת משלימה 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 עוקב מדדי אג"ח ⁽¹⁾ 2.11 מסלול מניות סחיר ⁽¹⁾ 2.12 מסלול לבני 50 ומטה 2.13 מסלול לבני 50 עד 60 2.14 מסלול לבני 60 ומעלה 2.15 מסלול למקבלי קצבה קיימים ** 2.16 מסלול בסיסי למקבלי קצבה *** 2.17 מסלול הלכה למקבלי קצבה ***	659	קרן פנסיה חדשה כללית
3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים * שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003. ** שזכאותו לקצבה מיום 1 בינואר, 2004 ועד 31 בדצמבר, 2017. *** שזכאותו לקצבה מיום 1 בינואר, 2018.	414	קרן פנסיה ותיקה מקיפה

⁽¹⁾ החל לפעול במהלך מרס 2025.

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

1.3 קרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

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 (להלן - "תקנות מס הכנסה"), המאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה ומנוהלת על ידי החברה. הקרן הוקמה בשנת 1995 ופועלת על פי תקנות מס הכנסה וכן עפ"י תקנון הקרן.

בקרן מבוטחים 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 3(ב) בדוח הכספי של הקרן. בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן - "חוק ההתייעלות הכלכלית"), החל מחודש אוקטובר 2022, נקבע מנגנון חדש להבטחת תשואה חלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות (ראה באור 3(ג) בדוח הכספי של הקרן).

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

קרן פנסיה חדשה כללית - מגדל מקפת משלימה (להלן - "הקרן המשלימה") הינה קרן פנסיה חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ונציבות מס הכנסה. הקרן המשלימה הוקמה בשנת 2004 ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן המשלימה מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה (נכות) ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

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

קרן פנסיה ותיקה מקיפה - יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן הותיקה") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים אשר הוקמה בשנת 1981. הקרן הותיקה מאושרת על ידי רשות שוק ההון ונציבות מס הכנסה. הקרן הותיקה מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים. הקרן הותיקה 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.

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 בדבר המנגנון החדש להבטחת תשואה חלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות, בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית, החל מחודש אוקטובר 2022, ראה באור 1(א) בדוח הכספי של הקרן הותיקה.

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

1.4 קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה

שם קופת הגמל (ושמות מסלולי ההשקעה בקופות)	מספר	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 ⁽¹⁾	14945	קרן השתלמות
1.10 מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) ⁽³⁾	15340	קרן השתלמות
1.11 מסלול משולב סחיר ⁽⁴⁾	15448	קרן השתלמות
1.12 מסלול מניות סחיר ⁽⁴⁾	15449	קרן השתלמות
1.13 מסלול עוקב מדדי אג"ח ⁽⁴⁾	15450	קרן השתלמות
8890	קרן השתלמות	
2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA		
3. מגדל לתגמולים ולפיצויים		
3.1 מסלול מניות	863	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.2 מסלול אג"ח ממשלות	859	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.3 מסלול כספי (שקלי)	858	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.4 מסלול אשראי ואג"ח	8012	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.5 מסלול לבני 50 ומטה	9779	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.6 מסלול לבני 50 עד 60	9780	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.7 מסלול לבני 60 ומעלה	9781	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.8 מסלול עוקב מדד S&P500	13565	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.9 מסלול משולב סחיר	14229	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.10 מסלול עוקב מדדים - גמיש	14228	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.11 מסלול עוקב מדדי מניות ⁽²⁾	15055	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.12 מסלול הלכה ⁽⁴⁾	15452	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.13 מסלול מניות סחיר ⁽⁴⁾	15453	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
3.14 מסלול עוקב מדדי אג"ח ⁽⁴⁾	15454	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים
8888	קופת גמל לתגמולים	
4. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA		
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 ⁽¹⁾	14943	קופת גמל להשקעה
5.9 מסלול אשראי ואג"ח ⁽¹⁾	14944	קופת גמל להשקעה
5.10 מסלול עוקב מדדים - גמיש ⁽³⁾	15341	קופת גמל להשקעה
5.11 מסלול משולב סחיר ⁽⁴⁾	15455	קופת גמל להשקעה
5.12 מסלול מניות סחיר ⁽⁴⁾	15456	קופת גמל להשקעה
5.13 מסלול עוקב מדדי אג"ח ⁽⁴⁾	15457	קופת גמל להשקעה

⁽¹⁾ המסלול הופעל החל מיום 1 בינואר 2024.

⁽²⁾ המסלול הופעל החל מיום 1 באפריל 2024.

⁽³⁾ המסלול הופעל החל מיום 1 ביולי 2024.

⁽⁴⁾ המסלול הופעל החל מיום 1 בדצמבר 2024.

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

1.4. קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה (המשך)

<u>שם קופת הגמל (ושמות מסלולי ההשקעה בקופות)</u>	<u>מספר</u>	<u>סוג הקופה</u>
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 הלכה	9895	קופת גמל להשקעה- חסכון לילד
7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים		
8. מקפת דמי מחלה		
9. מקפת תקציבית		
	745	קופה מרכזית לפיצויים
	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית

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

1.4. קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה (המשך)

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.

קרן השתלמות בניהול אישי IRA - 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.

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

קופת גמל בניהול אישי IRA - 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.

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 2025 (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 2025) ויבחר להעביר את הכספים לקופה לקצבה לצורך קבלת קצבה מיידית ייהנה מפטור ממס גם על הרווחים הריאליים.

קופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד - 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 2025, 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 2025. מענק שלישי מותנה באי משיכת הכספים עד גיל 21 וסכומו עומד על סך של 568 ש"ח נכון לשנת 2025.

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

1.4. קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה (המשך)

קופה 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.

קופה מרכזית לתשלום דמי 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.

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

2. תיאור מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

2.1. סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה¹.

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.

הסביבה העולמית- בתקופה המדווחת, קצב צמיחת הפעילות הכלכלית נותר מתון. התוצר בארה"ב ברבעון הראשון של השנה התכווץ לרבות התמתנות בצריכה הפרטית. בסין על רקע המגעים בנושא המכסים עם ארה"ב תחזית הצמיחה ב-2025 עודכנה כלפי מעלה.

המשק הישראלי- בתקופה המדווחת, הפעילות הכלכלית במשק התאוששה בקצב מתון על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות ועל רקע המחסור בעובדים לא ישראלים והיעדרות עובדים בשל שירות מילואים. השינויים ברבעון השני של שנת 2025 הושפעו בצורה מהותית ממלחמת "עם כלביא", במיוחד ההוצאה לצריכה פרטית וההשקעה בנכסים קבועים.

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון השני של שנת 2025, ברבעון השני של שנת 2025 התוצר המקומי הגולמי ירד בכ-3.5% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון הראשון של שנת 2025, ועלה בכ-2.8% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לעומת עלייה של כ-1% בשנת 2024 לעומת שנת 2023. הירידה בתוצר ברבעון המדווח לעומת הרבעון הקודם משקפת ירידה בהשקעה בנכסים קבועים וביצוא סחורות ושירותים ובצריכה הפרטית על רקע מבצע עם כלביא. התוצר המקומי לנפש עלה בכ-1.7% ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וזאת לאחר ירידה של כ-0.3% בשנת 2024 כולה.

שוק העבודה- בתקופה המדווחת נרשמה עלייה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה, על רקע מבצע "עם כלביא" בחודש יוני 2025 וההגבלות שהוטלו בחודש זה על הפעלת עסקים פרטיים ושירותים ממשלתיים ועירוניים, והוא עמד על כ-5.1% מממוצע בתקופה המדווחת לעומת כ-4.3% בחודש דצמבר 2024. שוק העבודה, בניכוי השפעת המבצע על שיעורי האבטלה, הראה התאוששות על רקע גידול בביקוש לעובדים ולצד הקלה במגבלת היצע העבודה עקב צמצום משרתי המילואים.

בחודשים ינואר-מאי 2025, חלה ירידה של כ-1% בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת התקופה המקבילה אשתקד תוך עלייה במספר המשרות.

¹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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

2.2. 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 בגוש האירו ונשארה באותה רמה בארה"ב. ה-ECB הוריד את הריבית ב-1.0% בארבע פעימות לרמה של 2.15%.

סוכנויות דירוג האשראי המובילות: S&P ו-Fitch, Moody's, הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי וזאת על אף המבצע מול איראן. בדוחות סקירה שפורסמו לאחר המבצע ציינו סוכנויות הדירוג שהמשק המקומי הפגין חוסן כלכלי על אף ההידרדרות במצב הביטחוני. למרות זאת, להערכת סוכנויות הדירוג, המבצע צפוי להביא לגידול משמעותי בגרעון ובחוב הממשלתי ולצמיחה מתונה במהלך השנה. כמו כן, צוין כי הסיכונים הגיאופוליטיים נותרו גבוהים, בין היתר, לאור שבריריות הפסקת האש עם איראן.

ברבעון המדווח ממדי המניות המקומיים עלו באופן בולט, תשואות האג"ח הממשלתיות ירדו בחדות והשקל התחזק באופן ניכר, על רקע "מבצע עם כלביא".

בשוקי ההון בחו"ל נרשמו בתקופה המדווחת וברבעון המדווח בהתאמה, עליות שערים מתונות יותר ביחס לממדי המניות בישראל, תוך תנודתיות מוגברת על רקע מדיניות המכסים של הממשל בארה"ב והשפעותיה על הסחר, הצמיחה והאינפלציה בעולם.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	1-6/2025	4-6/2025
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה	3.7%	2.8%
אג"ח ממשלתיות צמודות	2.0%	2.7%
אג"ח קונצרניות	3.2%	2.5%
מדד ת"א 35	23.5%	22.3%
מדד ת"א 90	25.5%	26.3%
מדד ת"א 125	24.5%	23.5%
מדד MSCI	9.1%	11.0%
מדד NASDAQ100	7.9%	17.6%
מדד S&P500	5.5%	10.6%
אינפלציה (מדד ידוע)	1.6%	1.3%
אינפלציה (מדד בגין)	2.1%	1.1%
שער הדולר	(7.5%)	(9.3%)

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

2.2. שוק ההון (המשך)

ריבית - בחודש יוני 2025 עמד שיעור הריבית המוניטרית בישראל על 4.5%, בדומה לחודש דצמבר 2024. **אגרות חוב ממשלתיות** - ברבעון המדווח נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות, והצמודות, למעט אגרות החוב הצמודות בטווחים הקצרים, וזאת על רקע הצפי להתמתנות עתידית בשיעור עליית המדד. בעקבות מבצע "עם כלביא" פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS ובמרווח הדולרי מול אג"ח של ממשלת ארה"ב ירדה באופן משמעותי ברבעון המדווח, אך עדיין גבוהה מרמתה טרם מלחמת "חרבות ברזל". בתקופה המדווחת נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות ועלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הצמודות.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות השקליות והצמודות. בתקופה המדווחת נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות השקליות ויציבות באגרות החוב הקונצרניות הצמודות. במרווח הסיכון לעומת אגרות החוב הממשלתיות נרשמה ירידה בתקופה וברבעון המדווחים.

2.2. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

תוכנית המכסים של הממשל האמריקאי יצרה אי ודאות מסוימת בשווקים. עם זאת, נכון למועד פרסום דוח זה לא נצפתה השפעה שלילית מהותית על פעילות החברה או על מגמות השוק הכלליות והשווקים הפגינו יציבות ואף מגמת עלייה כאשר בארץ נמשכו העליות בשווקי ההון.

בחודש יולי 2025 בנק ישראל עדכן את התחזית המקרו כלכלית ובמסגרתה, בין היתר, עודכנה כלפי מטה תחזית הצמיחה לשנת 2025 והועלתה תחזית הצמיחה לשנת 2026. תחזית האינפלציה הצפויה בשנת 2025 נותרה ללא שינוי והסתכמה בכ-2.6% בשנת 2025 וירדה בשיעור של כ-0.2% בשנת 2026 ל-2.0%. כמו כן, עודכן שיעור הריבית החוזי לסוף הרבעון השני של שנת 2026 ל-3.75%.

התחזית גובשה לאחר שהוכרזה הפסקת האש בתום מבצע "עם כלביא", ובהנחה שהיא תישמר. למבצע "עם כלביא" יש השפעה על התחזית, הן בשל ההשפעה הכלכלית שהיתה לו בעת התרחשותו והן ביחס לתחזית קדימה. התחזית הנוכחית משקפת התמתנות מסוימת של ההערכות לגבי השפעת מכסי הייבוא עליהם הודיעה ארה"ב באפריל. התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי-ודאות, עם אפשרויות חיוביות ושליליות, הן בתחום הגיאופוליטי והן בהקשר של תכנית המכסים של הממשל האמריקאי.

למלחמה השפעה על השווקים הפיננסיים הגלובלים, שנבעה מהעלייה במתיחות הגיאופוליטית 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, מהשלכות הנוגעות למשך ואופי המלחמה, לרבות האפשרות להחמרתה והעמקתה ומהחלטות הממשלה שתקבלנה בקשר עם ההתמודדות התקציבית ועם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה. בנוסף, להתפתחויות שונות שישפיעו על משך והיקף המלחמה עלולה להיות השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות. התרחבות המלחמה לזירות נוספות, כמו גם החמרתה והעמקתה, עלולה לגרום לפגיעה נוספת בצמיחה וכן לשיבושים באפשרות לקיים פעילות כלכלית שגרתית, וכתוצאה מכך עלולה לערער את היציבות בשווקים ולהביא ללחץ לעליית האינפלציה.

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

2.3. השפעת מלחמת חרבות ברזל על החברה

בחודש יוני 2025 התנהל במשך כ-12 ימים, מבצע "עם כלביא" מול איראן (להלן - "תקופת המבצע"), ובתגובה לכך ננקטו על ידי המדינה בתקופת המבצע, צעדי התגוננות שונים, כגון סגירת שדות התעופה, צמצום התקהלויות וכן הגבלות על הפעלת עסקים פרטיים ושירותים ממשלתיים ועירוניים ועוד (להלן - "צעדי ההתגוננות"). המבצע גבה מחיר לרבות פגיעות בעסקים ופגיעות באזרחים כתוצאה מירי הטילים לישראל, הרחבת הגרעון בעקבות המאמץ המלחמתי, פגיעה כלכלית עקב המגבלות על פתיחת העסקים, ולמגמה עקיפה שלילית לשוקי ההון בעולם, בשל עליית מחירי הנפט. בישראל, המבצע קטע את מגמת הצמיחה. מרבית המשק הושבת, וחלה ירידה בצריכה הפרטית. ההשפעה על ענפי המשק השונים אינה אחידה, וישנם ענפים בהם חלה עצירה מוחלטת של הפעילות במהלך תקופת המבצע. הגבלת הפעילות העסקית בתקופת המבצע בהתאם להנחיות פיקוד העורף, לא חלה על גופים חיוניים, ובהם החברה ועל כן למלחמה לא הייתה השפעה על הפעילות של החברה.

מנגד, בתקופת המבצע ולאחריו חלו בשוקי ההון בארץ עליות ניכרות על אף המבצע, עקב ההנחה שהצלחה במבצע תוביל לירידה בסיכונים הגאופוליטיים במזרח התיכון ובפרט על מדינת ישראל.

ביום 24 ביוני 2025 נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ישראל ואיראן, ובאותו היום הכריז פיקוד העורף על ביטול צעדי ההתגוננות וחזרה לשגרה.

נכון למועד פרסום הדוח, מלחמת חרבות ברזל עודנה נמשכת בעזה בעצימויות משתנות. למיטב ידיעת החברה, למלחמת חרבות ברזל ולמבצע עם כלביא לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, לרבות על ההמשכיות העסקית של החברה, הנזילות, מצבה הפיננסי ומקורות המימון העומדים לרשותה. יצוין כי החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה חשופים לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

על אף האמור, החברה מדגישה כי בשלב זה עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה ועל תוצאות פעולותיהם.

האמור לעיל מתבסס על המידע שיש בידי החברה למועד פרסום דוח זה. בנוסף יובהר, כי תוצאות הקבוצה מושפעות בחלקן הגדול מאירועים אקסוגניים לקבוצה ובהם תנודתיות בשוק ההון. לפיכך, תנודתיות חדה בשווקים הפיננסיים כתוצאה מהמלחמה או כתוצאה מהשלכותיה או בשל אירועים אחרים עשויה להביא לקיטון או גידול משמעותיים בתוצאות הקבוצה.

2.4. מכרזי פנסיה ברירת מחדל

מאז הוראות הממונה בשנת 2016, נבחרות במכרז ע"י הממונה מספר קרנות פנסיה, המשמשות מעסיקים כקרן ברירת מחדל נבחרת לצירוף עובדיהן שלא בחרו קרן פנסיה. משנת 2016 מרבית המעסיקים לא יצאו למכרזים לבחירת קרן ברירת מחדל, שנבחרת בהליך תחרותי, וצירפו עובדים רק לקרנות שנבחרו ע"י המדינה, או על פי בחירת העובד. בעקבות שינויים רגולטוריים שנעשו לאחרונה החלו מעסיקים לצאת למכרזים חדשים לבחירת קרן ברירת מחדל בהליך תחרותי לעובדיהם.

3. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2025 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2024, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2024. להלן הסדרים תחיקתיים או טיוטות הסדרים תחיקתיים שפורסמו ממועד פרסום הדוח השנתי לשנת 2024:

הסדרים בתוקף והוראות כלליות

דוח ביניים - הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בחודש יולי 2025 פורסם הדוח המסכם של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי ("הצוות" ו-"הדוח המסכם", בהתאמה).

הצוות הוקם על ידי שר האוצר ונגיד בנק ישראל במטרה לקדם תחרות במערכת הבנקאית ובשירותים בנקאיים למגזר הקמעונאי, תוך הסרת חסמים שיאפשרו כניסה של שחקנים נוספים למערכת הבנקאית, לצד שמירת יציבותה ועניינם של הלקוחות ומתן מענה לניגודי העניינים שעלולים להיווצר ממבנה האחזקות של אותם שחקנים.

עיקרי המלצות הצוות הן לאמץ מתווה שיאפשר לכל השחקנים הפוטנציאליים לפנות בבקשה לקבלת רישיון בנקאי תחת תנאים שייקבעו ויוסדרו, ובכלל זה לאפשר לחברת החזקות פיננסית השולטת בגוף מוסדי לשלוט במקביל בגוף שיקבל רישיון בנקאי תחת המתווה המוצע, בכפוף לעמידתו במגבלות נכסים שתיקבע ולהסדרת עיסוקו של גוף זה בייעוץ, בתיווך ובשיווק של מוצרי ביטוח וחיסכון.

על מנת לסייע לבנק קטן להתפתח ולהרחיב את פעילותו, המלצות הדוח המסכם גם כוללות מודל עסקי גמיש והגנות ינוקא ייעודיות לבנק קטן וכן המלצות נלוות נוספות.

מאחר שמדובר בשלב מקדמי וטרם פורסמו ההסדרות הרגולטוריות הנדרשות לצורך יישום המלצות הצוות, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מידת המהותיות וההשפעה של ההמלצות הכלולות בדוח המסכם, אם וככל שתהיינה, על החברה.

קול קורא בנושא צמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחסכון לטווח קצר ובינוני

לפרטים אודות הקול הקורא בנושא צמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחסכון לטווח קצר ובינוני ראו סעיף 2.2.3 (ו) בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2024. בשלב זה טרם פורסמו המלצות הצוות הבין-משרדי ומשכך טרם ניתן להעריך את השלכות הדוח הסופי, ככל שיפורסם, על פעילות החברה.

מבצע "עם כלביא" - חידוד הנחיות לשעת חירום לגופים המוסדיים

בחודש יוני 2025, על רקע פתיחת מבצע "עם כלביא", פרסם הממונה הנחיות לשעת חירום לגופים המוסדיים, בהיותם נכללים בגדרי "משק חיוני".

במסגרת ההנחיות, נדרשו הגופים המוסדיים במהלך תקופת המבצע לוודא כי עומדים לרשותם כלל האמצעים המבטיחים את המשך הרציפות תפקודית, ומתן שירות ומענה ללקוחותיהם, באופן שיבטיח עמידה בהוראות חוזר "ניהול המשכיות עסקית לגופים המוסדיים", ולכל הפחות בנושאים הקשורים לשמירה על קשר עם עמיתים ומבוטחים, פדיון כספים, תשלומי קצבה והעברת כספים בין מסלולים ובין גופים מוסדיים.

החברה פעלה ברציפות תפקודית מלאה במהלך תקופת מבצע "עם כלביא".

3.1 טיוטת תקנות והסדרים

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(אגרות), התשפ"א-2025 וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(אגרות), התשפ"א-2025

בחודש יוני 2025, פורסמו טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (אגרות), תשפ"ה-2025 וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025 (להלן - "טיוטות התקנות") במסגרתן מוצע לקבוע מנגנון אגרות חדש לצורך חישוב סכומי האגרות השנתיות שגובה רשות שוק ההון עבור רישיון מבטח ורישיון חברה מנהלת, וזאת במקביל לטיוטות נוספות שמתייחסות לעדכונים בסכומי האגרות של בעלי רישיון.

בטיוטות התקנות מוצע לעדכן את אופן חישוב מנגנון האגרות של מבטחים וחברות מנהלות, כך שיתווסף לרכיב הקבוע המשולם על-ידן כיום גם רכיב משתנה המחושב לפי שיעור מסוים מהיקף הנכסים המנוהלים בגין התחייבויות תלויות תשואה (במבטח ובחברה מנהלת) ומסך הנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה (במבטח).

בהתאם לאמור ובהתאם להיקף הנכסים המנוהל על ידי החברה נכון למועד פרסום הטיוטה, הטיוטה האמורה, באם תיושם, צפויה להביא לתוספת אגרה בסכום המוערך בכ-5 מיליון ש"ח במונחים שנתיים.

4. נושאים עיקריים בקשר לקרן הפנסיה הותיקה

4.1. כרית הביטחון הממשלתית של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

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

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

4.2. 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' בחוק הפיקוח אינן חלות עליה תהייה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

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

4.2.1.1. סכום השווה למכפלת שוויים 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, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

4.2.1.2. סכום השווה למכפלת שוויים 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.

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

4.2.2.1. סכום השווה למכפלת שוויים 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.

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

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

4. נושאים עיקריים בקשר לקרן הפנסיה הותיקה (המשך)

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

4.2.3. עדכון לסיוע הממשלתי -

ביום 17 ביולי 2022 פרסם משרד האוצר עדכון לנוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות בו בוצעו התאמות הנובעות מהפעלת מנגנון הבטחת התשואה לקרנות הפנסיה שנקבע בחוק קופות הגמל חלף מנגנון האג"ח המיועדות. בהתאם לעדכון הקרן תהיה זכאית לקבל סיוע נוסף- בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי ביניים בסכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הותיקה שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת כספים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי ביניים בסכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת כספים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה.

בנוסף בוצע עדכון בחלק הסיוע המצוין בסעיף 4.2.2. 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 התשואה לקרנות הפנסיה.

4.3. הוראות תקנון הקרן הותיקה בנושא איזון אקטוארי

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

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

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

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

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

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

4. נושאים עיקריים בקשר לקרן הפנסיה הותיקה (המשך)

4.3. הוראות תקנון הקרן הותיקה בנושא איזון אקטוארי (המשך)

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.

5. ריכוז תוצאות הפעילות

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025

סה"כ	אחר ***	קופ"ג להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופ"ג להשקעה	קרן השתלמות **	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים *	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים ***** :
826,385	1,652	120,461	25,830	180,070	29,684	36,690	431,458	540	פעילים
792,028	2,649	10,182	16,436	297,102	154,617	43,089	266,164	1,789	לא פעילים
									מקבלי קצבה **** :
									זכאים קיימים לפנסיה :
59	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	59	ל.ר.	זקנה
112	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	112	ל.ר.	שארים
24	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	24	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה קיימים :
7,477	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	627	4,339	2,511	זקנה
3,287	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	15	2,683	589	שארים
1,162	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,140	22	נכות
									פנסיונרים :
17,612	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,936	15,676	ל.ר.	זקנה
3,106	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	139	2,967	ל.ר.	שארים
3,906	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	31	3,875	ל.ר.	נכות
36,745	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,748	30,875	3,122	סה"כ מקבלי קצבה
1,655,158	4,301	130,643	42,266	477,172	184,301	82,527	728,497	5,451	סה"כ מספר עמיתים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :
151,141,892	64,787	859,527	1,074,658	12,430,916	1,567,554	5,604,026	129,157,527	382,897	פעילים
46,160,526	186,884	146,018	1,453,647	13,200,527	10,048,059	1,080,606	19,603,007	441,778	לא פעילים
									מקבלי קצבה **** :
									זכאים קיימים לפנסיה :
10,525	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	10,525	ל.ר.	זקנה
46,773	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	46,773	ל.ר.	שארים
18,304	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	18,304	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה קיימים :
2,218,523	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	81,054	1,037,906	1,099,563	זקנה
1,493,663	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,768	1,341,896	149,999	שארים
600,827	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	586,734	14,093	נכות
									פנסיונרים :
7,536,426	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	293,251	7,243,175	ל.ר.	זקנה
2,257,208	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	33,372	2,223,836	ל.ר.	שארים
3,433,005	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	70,440	3,362,565	ל.ר.	נכות
17,615,254	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	479,885	15,871,714	1,263,655	סה"כ מקבלי קצבה
214,917,672	251,671	1,005,545	2,528,305	25,631,443	11,615,613	7,164,517	164,632,248	2,088,330	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

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

**** הסבר אודות קבוצות מקבלי הקצבה, ראה סעיף 1.3.

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (המשך)

סה"כ	אחר ***	קופ"ג להשקעה ארוך טווח לילד	קופ"ג להשקעה	קרן השתלמות **	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים *	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						כללית	מקיפה		
									נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
2,112,871	-	8,738	77,491	271,861	16,058	229,027	1,509,696	ל.ר	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
8,369,948	2,329	62,151	487,693	1,237,422	184,125	500,990	5,891,392	3,846	תקבולים מדמי גמולים
2,881	-	-	-	622	37	640	1,582	-	תקבולים מדמי סליקה
709,986	5	3,623	346,491	89,953	92,045	28,217	149,652	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ****
(17,515)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(16,628)	(887)	-	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
15,117,417	1,739	1,403	215,194	1,255,335	1,584,507	1,011,416	11,047,823	ל.ר	העברות צבירה לקופה/לקרן
(6,915,657)	(277)	(14,447)	(80,292)	(1,019,799)	(553,808)	(198,218)	(5,048,816)	ל.ר	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
(2,109,359)	(3,437)	(19,265)	(110,085)	(746,412)	(142,109)	(27,776)	(1,055,141)	(5,134)	פדיונות חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
3,757	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	3,757	-	-	פנסיית זקנה
(586)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(586)	ל.ר	פנסיית נכות
(541)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(541)	ל.ר	פנסיית שארים
(1,500)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,500)	ל.ר	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(85,459)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(4,420)	(43,515)	(37,524)	פנסיית זקנה
(38,030)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(37,560)	(470)	פנסיית נכות
(49,409)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(50)	(46,505)	(2,854)	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
(237,080)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(9,007)	(228,073)	ל.ר	פנסיית זקנה
(191,808)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2,379)	(189,429)	ל.ר	פנסיית נכות
(63,934)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,133)	(62,801)	ל.ר	פנסיית שארים
(2,773,949)	(3,437)	(19,265)	(110,085)	(746,412)	(142,109)	(41,008)	(1,665,651)	(45,982)	סה"כ התשלומים, נטו
11,400,343	13,389	58,628	85,941	1,234,933	489,771	306,928	9,127,409	83,344	הכנסות נטו לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.

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

**** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (המשך)

סה"כ	אחר ***	קופ"ג להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופ"ג להשקעה	קרן השתלמות **	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים *	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						כללית	מקיפה		
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
204,600	648	1,090	6,670	63,600	25,707	5,313	99,137	2,435	פעילים ולא פעילים
37,095	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	890	32,475	3,730	מקבלי קצבה
241,695	648	1,090	6,670	63,600	25,707	6,203	131,612	6,165	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
97,367	-	-	-	-	-	5,462	91,598	307	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.23	0.58	0.51	0.45	0.15	0.12	0.60	פעילים
	0.65	0.23	0.56	0.53	0.47	0.34	0.27	0.60	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.41	0.44	0.60	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.09	1.56	7.97	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
									שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.02	0.10	6.97	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.16	ל.ר	ל.ר	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.10	ל.ר	מסלול קצבה לזכאים קיימים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.60	0.43	6.97	מסלול מקבלי קצבה קיימים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.22	ל.ר	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.09	1.09	ל.ר	מסלול בסיסי למקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.02	0.98	ל.ר	מסלול הלכה למקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.72	ל.ר	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA .

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA .

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (המשך)

חשבונות מנותקי קשר 30 ביוני 2025

מספר חשבונות	קרן פנסיה ותיקה מקיפה	קרנות פנסיה חדשות		קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופ"ג להשקעה	קופ"ג להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אחר *	סה"כ
		מקיפה	כללית						
מספר חשבונות	329	27,398	425	3,978	20,356	108	1,660	-	54,254
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	44,210	524,050	6,593	90,446	318,393	4,191	10,572	-	998,455
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	137	16,063	333	215	750	12	2	-	17,512
שיעור דמי ניהול ממוצעים שנגבו מנכסים (אחוזים)	0.60	0.32	0.47	0.49	0.49	0.60	0.23	ל.ר.	

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 (להלן - "תקנות דמי הניהול") נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.30% 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 (להלן - "תקנות איתור עמיתים") נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינו עמית שהקשר עימו נותק.

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

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח - 30 ביוני 2025

קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים	
מספר חשבונות	4,985
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	9,002
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	27
שיעור דמי ניהול ממוצעים שנגבו מנכסים (אחוזים)	0.62

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024

סה"כ	אחר ***	קופ"ג להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופ"ג להשקעה	קרן השתלמות **	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים *	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						כללית	מקיפה		
									מספר עמיתים *****:
750,728	1,697	117,103	16,179	163,790	29,730	26,844	394,757	628	פעילים
752,023	2,723	18,735	10,058	272,225	130,045	40,045	276,352	1,840	לא פעילים
									מקבלי קצבה ****:
									זכאים קיימים לפנסיה:
59	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	59	ל.ר	זקנה
112	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	112	ל.ר	שארית
28	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	28	ל.ר	נכות
									מקבלי קצבה קיימים:
7,424	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	642	4,395	2,387	זקנה
3,444	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	16	2,819	609	שארית
1,345	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	1,323	22	נכות
									פנסיונרים:
13,496	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,398	12,098	ל.ר	זקנה
2,554	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	115	2,439	ל.ר	שארית
3,810	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	25	3,785	ל.ר	נכות
32,272	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	2,196	27,058	3,018	סה"כ מקבלי קצבה
1,535,023	4,420	135,838	26,237	436,015	159,775	69,085	698,167	5,486	סה"כ מספר עמיתים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
115,972,085	58,323	716,851	656,293	10,563,300	1,323,024	3,228,545	99,032,313	393,436	פעילים
37,026,116	168,306	109,061	840,329	10,968,261	7,273,940	719,391	16,503,098	443,730	לא פעילים
									מקבלי קצבה ****:
									זכאים קיימים לפנסיה:
9,464	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	9,464	ל.ר	זקנה
45,387	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	45,387	ל.ר	שארית
20,264	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	20,264	ל.ר	נכות
									מקבלי קצבה קיימים:
2,094,429	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	84,696	1,039,297	970,436	זקנה
1,435,080	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,682	1,299,065	134,333	שארית
675,918	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	662,817	13,101	נכות
									פנסיונרים:
5,188,741	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	187,628	5,001,113	ל.ר	זקנה
1,719,141	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	19,805	1,699,336	ל.ר	שארית
3,156,679	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	41,181	3,115,498	ל.ר	נכות
14,345,103	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	334,992	12,892,241	1,117,870	סה"כ מקבלי קצבה
167,343,304	226,629	825,912	1,496,622	21,531,561	8,596,964	4,282,928	128,427,652	1,955,036	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 *** כולל את הקופות : מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.
 **** הסבר אודות קבוצות מקבלי הקצבה, ראה סעיף 1.3.
 ***** לגבי קופות גמל דווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות הפנסיה דווח מספר עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (המשך)

סה"כ	אחר ***	קופ"ג להשקעה ארוך טווח לילד	קופ"ג להשקעה	קרן השתלמות **	קופ"ג לתגמולים ואישיות לפיצויים *	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,501,069	-	3,988	53,831	239,580	12,800	149,456	1,041,414	ל.ר	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
6,822,901	2,381	59,166	252,429	1,122,849	146,516	334,006	4,901,195	4,359	תקבולים מדמי גמולים
2,856	-	-	-	628	40	325	1,863	-	תקבולים מדמי סליקה
442,035	2	3,661	166,665	66,702	59,632	25,935	119,438	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ****
(19,395)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(18,442)	(953)	-	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
9,577,060	2,752	604	125,059	1,147,374	1,165,522	680,188	6,455,561	ל.ר	העברות צבירה לקופה/לקרן
(5,294,612)	(1,245)	(3,977)	(48,289)	(817,357)	(415,159)	(119,116)	(3,889,469)	ל.ר	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
(1,712,590)	(6,593)	(15,691)	(69,319)	(739,205)	(114,080)	(16,231)	(747,713)	(3,758)	פדיונות חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
20,347	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	20,347	-	-	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(406)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(406)	ל.ר	פנסיית זקנה
(558)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(558)	ל.ר	פנסיית נכות
(1,538)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,538)	ל.ר	פנסיית שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(78,477)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(4,138)	(40,350)	(33,989)	פנסיית זקנה
(39,319)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(38,957)	(362)	פנסיית נכות
(49,136)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(337)	(46,018)	(2,781)	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
(167,478)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(5,972)	(161,506)	ל.ר	פנסיית זקנה
(157,348)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,392)	(155,956)	ל.ר	פנסיית נכות
(43,697)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(362)	(43,335)	ל.ר	פנסיית שארים
(2,230,200)	(6,593)	(15,691)	(69,319)	(739,205)	(114,080)	(8,085)	(1,236,337)	(40,890)	סה"כ התשלומים, נטו
8,889,772	5,969	31,707	115,812	1,128,500	485,403	239,378	6,881,436	1,567	הכנסות נטו לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.
 **** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (המשך)

סה"כ	אחר ***	קופ"ג להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופ"ג להשקעה	קרן השתלמות **	קופ"ג לתגמולים ואישית לפיצויים *	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
170,065	616	911	4,024	55,427	19,049	4,050	83,502	2,486	פעילים ולא פעילים
30,489	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	615	26,555	3,319	מקבלי קצבה
200,554	616	911	4,024	55,427	19,049	4,665	110,057	5,805	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
82,805	-	-	-	-	-	3,279	79,169	357	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.22	0.23	0.59	0.52	0.45	0.20	0.14	0.60	פעילים
	0.66	0.23	0.58	0.54	0.47	0.41	0.27	0.60	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.43	0.46	0.60	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.98	1.62	8.19	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
									שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.09)	0.02	6.62	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.14	ל.ר	ל.ר	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.47	ל.ר	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.38	0.64	6.62	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.40	ל.ר	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.31	0.43	ל.ר	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.80)	0.77	ל.ר	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	2.51	ל.ר	פנסיונרים מסלול מנייתי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.30)	ל.ר	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בחיקף בלתי משמעותי.

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (המשך)

חשבונות מנותקי קשר 30 ביוני 2024

סה"כ	אחר *	קופ"ג להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופ"ג להשקעה	קרן השתלמות	קופ"ג לתגמולים ואישיות לפיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						כללית	מקיפה		
48,146	-	572	62	18,798	3,040	348	24,779	547	מספר חשבונות
787,745	-	2,813	2,681	233,889	55,187	4,526	413,884	74,765	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
14,252	-	**	9	554	133	231	13,104	221	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	ל.ר.	0.23	0.68	0.48	0.49	0.38	0.30	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצעים שנגבו מנכסים (אחוזים)

בתקנות דמי הניהול נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.30% 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 איתור עמיתים נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינו עמית שהקשר עימו נותק.

* כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.
** סכום נמוך מ-1 אש"ח.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח - 30 ביוני 2024

קופ"ג לתגמולים ואישיות לפיצויים	
5,393	מספר חשבונות
9,157	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
27	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.59	שיעור דמי ניהול ממוצעים שנגבו מנכסים (אחוזים)

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. שינויים עיקריים בתקופת הדוח (2025/6-1):

5.3.1. מגדל מקפת אישית

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-13.32% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שגדלו מסך של כ-145.3 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-164.6 מיליארד ש"ח בתאריך המאזן. הגידול נבע מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-9.1 מיליארד ש"ח, בתוספת עודף הפקדות על משיכות ותשלומי פנסיות בסך כ-4.2 מיליארד ש"ח, ובתוספת ניוד נטו חיובי בסך כ-6.0 מיליארד ש"ח.
 - ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-20.20% בתקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-5,891 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-4,901 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בדמי הגמולים נובעת מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקרן, מגידול בניוד נטו, ומגידול במספר העמיתים הפעילים.
 - ג. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-41.12% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בקרן ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,055 מיליון ש"ח לעומת כ-748 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, הסתכם בכ-1.36% (תקופה מקבילה אשתקד - כ-1.23%).
 - ד. העברות צבירה אל הקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-71.14% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-11,048 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6,456 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות צבירה מהקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-29.81% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-5,049 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,889 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשפעת הניידות נטו על הקרן חל שיפור משמעותי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וסך הניוד נטו הסתכם בתקופת הדוח בכ-5,999 מיליון ש"ח בהשוואה לסך כ-2,566 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
 - ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-24.94% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-611 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-489 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-27,058 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-30,875 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח.
 - ו. 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.
 - ז. בתקופת הדוח נרשם בקרן עודף דמוגרפי למבוטחים בשיעור של כ-0.10% הנובע בעיקר מהגורמים המפורטים להלן: עודף בגין חזרה מנכות (שיקום נכים) בתוספת מקרי מוות נכים ובקיצוץ גידול ביציאה לנכות, כולל שינוי בעתודות IBNR ותביעות תלויות ההשפעות כולן יחד מסתכמות לעודף של כ-0.07% מההתחייבויות ובתוספת השפעות אחרות של כ-0.03%.
 - ח. העודף למקבלי קצבה קיימים באפיק כללי בשיעור של כ-0.43% ולמקבלי קצבה קיימים באפיק הלכה בשיעור של כ-0.22%, הושפעו מהעודף שנבע משינויים בריבית היוון ובגורמים אחרים, בתוספת עודף בגין סטייה מהנחת שיעור התשואה ובתוספת העודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
 - ט. העודף לפנסיונרים באפיק כללי בשיעור של כ-1.09%, העודף לפנסיונרים באפיק הלכה בשיעור של כ-0.98% והעודף לפנסיונרים באפיק עוקב מדדים בשיעור של כ-1.72%, הושפעו מהעודף שנבע מסטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה ומגורמים אחרים, ובתוספת העודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
 - י. לזכאים קיימים לפנסיה, העודף בגין סטייה מהנחת שיעור התשואה ושינויים בריבית ההיוון קוזו בשינוי בעתודה ולפיכך יזקף להם עודף דמוגרפי בשיעור של כ-0.10% בלבד.
- הגרעון האקטוארי שיעודכן בקצבאות מקבלי הקצבה בגין ששת החודשים הראשונים של השנה יהיה העודף הנובע מגורמים דמוגרפיים כ-0.10% ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק מחודש אפריל 2026. יצוין כי אחוז העודף (גרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פורש לפנסיה הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה. העודף (גרעון) שיחולק בפועל לפנסיונרים ייעשה בנפרד לאלו שמועד זכאותם היה בין השנים 2018-2022 ולאלו שמועד זכאותם החל משנת 2023 ואילך.
- עדכון הקצבאות בשל שינוי מדד המחירים לצרכן ייעשה לגבי זכאים ומקבלי קצבה קיימים מדי חודש בחודשו ולגבי פנסיונרים רק בחודש אפריל 2026 בהתאם לשיעור השינוי בשנת 2025 או לעמיתים שפרשו במהלך השנה- מהחודש בו החלו לקבל קצבה ועד סוף שנת 2025.
- לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גרעון אקטוארי ראה באור 5 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. שינויים עיקריים בתקופת הדוח (1-6/2025) (המשך):

5.3.2. מגדל מקפת משלימה

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-27.93% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שגדלו מסך של כ-5.6 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-7.2 מיליארד ש"ח בתאריך המאזן. הגידול נבע מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-0.3 מיליארד ש"ח, בתוספת עודף הפקדות על משיכות ותשלומי פנסיות, כולל עלות ביטוח משנה, בסך כ-0.4 מיליארד ש"ח ובתוספת ניוטו חיובי בסך כ-0.8 מיליארד ש"ח.
- ב. סך התקבולים מדמי הגמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-501 מיליון ש"ח, לעומת כ-334 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-49.99%.
- ג. סך תשלומי הפנסיות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-39.24% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-17.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-12.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ד. סך הפדיונות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-71.13% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-27.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, לעומת כ-16.2 מיליון ש"ח התקופה המקבילה אשתקד.
- שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, בתקופת הדוח הסתכם בכ-0.87% (תקופה מקבילה אשתקד - כ-0.87%).
- ה. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-1,011 מיליון ש"ח לעומת כ-680 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במקביל גדל היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-198 מיליון ש"ח לעומת כ-119 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- השפעת הניידות, נטו, על הקרן היתה חיובית וההעברות נטו אל הקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-813 מיליון ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד - כ-561 מיליון ש"ח.
- ו. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים המחולק למבוטחים פעילים, מקבלי קצבת נכות ושאיירי נכים ומבוטחים פעילים במסלולי הביטוח (להלן: "מבוטחים במסלולי ביטוח"), עודף/גרעון אקטוארי מגורמים אחרים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ז. לכלל עמיתי הקרן עודף דמוגרפי בשיעור של 0.02% מסך ההתחייבות בגינם.
- ח. למבוטחים במסלולי ביטוח עודף דמוגרפי בשיעור של 0.16% המורכב מ: א. עודף דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן בשיעור של 0.02%, ב. עודף דמוגרפי של 0.14% מסך ההתחייבות בגין מבוטחים במסלולי ביטוח בלבד הנובע בעיקר ממקרי מוות מבוטחים בשיעור של 0.12%, בתוספת יציאה לנכות, חזרה מנכות ומקרי מוות נכים בשיעור של 0.26% ומגורמים אחרים בשיעור 0.02% בקיזוז ביטוח משנה בשיעור של (0.26%).
- ט. העודף למקבלי הקצבה הקיימים (אפיק כללי) בשיעור של כ-0.60%, הושפע מהעודף שנבע מסטייה מהנחת שיעור התשואה, שינויים בריבית היוון ובגורמים אחרים, ובתוספת העודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
- ט. העודף לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-1.09%, הושפע מהעודף שנבע מסטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה, בתוספת גורמים אחרים ובקיזוז שינויים בריבית היוון ובתוספת העודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
- י. העודף לפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-0.02% הושפע מהעודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן. העודף שנבע מסטייה מהנחת הריבית במקדם קוּזו בשינוי בעתודה.
- העודף האקטוארי שיעודכן בקצבאות למקבלי קצבה הנכללים כמבוטחים במסלולי ביטוח בגין ששת החודשים הראשונים של השנה יהיה עודף הנובע מגורמים דמוגרפיים כ-0.16% ולשאר מקבלי הקצבה עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כ-0.02%. שאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק מחודש אפריל 2026. יצוין כי אחוז העודף (גרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פורש לפנסיה הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.
- עדכון הקצבאות בשל שינוי מדד המחירים לצרכן ייעשה לגבי מקבלי קצבה קיימים מדי חודש בחודשו ולגבי פנסיונרים רק בחודש אפריל 2026 בהתאם לשיעור השינוי בשנת 2025 או לעמיתים שפרשו במהלך השנה - מהחודש בו החלו לקבל קצבה ועד סוף שנת 2025.
- לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גרעון אקטוארי ראה באור 5 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. שינויים עיקריים בתקופת הדוח (1-6/2025) (המשך):

5.3.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-2.01% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן והם עומדים על סך של כ-2.1 מיליארד ש"ח בתאריך המאזן.
- ב. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-11.77% בתקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן והם הסתכמו בכ-3.8 מיליון ש"ח, לעומת כ-4.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ג. בתקופת הדוח חל גידול של כ-36.62% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-5.1 מיליון ש"ח לעומת כ-3.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, עמד בתקופת הדוח על כ-0.50%, לעומת כ-0.38% בתקופה המקבילה אשתקד.
- ד. עודף / גרעון אקטוארי של הקרן:

בתקופת הדוח גדל העודף האקטוארי בכ-1.2 מיליון ש"ח והסתכם בכ-165.8 מיליון ש"ח. הגידול בעודף נבע מעודף אקטוארי בסך כ-2.0 מיליון ש"ח כתוצאה משינויים בשיעור ההיוון, וכן עודף בסך כ-20.8 מיליון ש"ח כתוצאה משינויים דמוגרפיים. בנוסף נרשמו עודף בסך כ-22.0 מיליון ש"ח כתוצאה מהשפעת התשואה בפועל, הגבוהה מהתשואה החזויה, עודף בגין ריבית על היתרה לפי הנחת אשתקד בסך כ-3.1 מיליון ש"ח וגרעון בגין אחרות בסך כ-1.6 מיליון ש"ח. כל זאת בניכוי עודף אקטוארי שחולק במהלך תקופת הדוח בסך כ-45.1 מיליון ש"ח.

ליום 30 ביוני 2025, הציגה הקרן עודף אקטוארי בסך כ-165.8 מיליון ש"ח (עודף בשיעור של כ-6.97% מסך התחייבויות הקרן).

התחייבויות הקרן הכוללת גם התחייבויות שיצברו בעתיד, עמדה על כ-2,377,881 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2025 (30 ביוני 2024 - כ-2,220,715 אלפי ש"ח, 31 בדצמבר 2024 - כ-2,334,604 אלפי ש"ח).

לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 5 בדוחות הכספיים של הקרן.
- 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 פדיון מואץ של זכויות עמיתים. לקרן אין נכסים שלגביהם ישנו קושי במימוש או חובות עמיתים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. שינויים עיקריים בתקופת הדוח (1-6/2025) (המשך):

5.3.4. מגזר הגמל - קופות גמל וקרנות השתלמות

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-11.48% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקופות שעלו מסך של כ-36.8 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-41.0 מיליארד ש"ח לתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי של כ-1.4 מיליארד ש"ח, מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-1.0 מיליארד ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח.
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-24.64% בתקבולים מדמי הגמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-1,974 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,583 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקבולים בתקופת הדוח הושפע מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקופות, וכן מגידול בניוד הנכנס לקופות.
- ג. בתקופת הדוח חל גידול של כ-8.09% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,021 מיליון ש"ח לעומת כ-945 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, ירד אל מול התקופה המקבילה אשתקד ועמד בתקופת הדוח על כ-5.25% (תקופה מקבילה אשתקד - כ-6.12%).
- ד. העברות צבירה אל הקופות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-25.27% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-3,058 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2,441 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- העברות צבירה מהקופות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-29.75% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-1,669 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,286 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- בתקופת הדוח נרשם ניוד נטו חיובי בסך של כ-1,390 מיליון ש"ח לעומת ניוד נטו חיובי של כ-1,155 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-20.28%.
- ה. הצבירה נטו (דמי גמולים וניוד נכנס בניכוי פדיונות וניוד יוצא) הסתכמה בתקופת הדוח בצבירה נטו חיובית של כ-2,343 מיליון ש"ח גידול של כ-30.55% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (כ-1,794 מיליון ש"ח).

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)
5.4. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024

מספר עמיתים****	קרן פנסיה ותיקה מקיפה	קרנות פנסיה חדשות		קופ"ג לתגמולים ואישיות לפיצויים*	קרן השתלמות**	קופ"ג להשקעה	קופ"ג להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אחר***	סה"כ
		מקיפה	כללית						
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									
לפנסיה:									
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 קיימים:									
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 עמיתים	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	113,219,956	4,297,492	1,493,297	11,935,350	922,488	791,572	61,964	133,136,420
לא פעילים	451,583	17,813,137	900,389	8,559,793	11,733,994	1,007,364	125,503	175,964	40,767,727
מקבלי קצבה****									
זכאים קיימים									
לפנסיה:									
זקנה	ל.ר	9,992	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	9,992
שארים	ל.ר	45,966	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	45,966
נכות	ל.ר	19,886	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	19,886
מקבלי קצבה קיימים:									
זקנה	1,024,005	1,047,763	234,727	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	2,306,495
שארים	142,488	1,331,054	27,421	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,500,963
נכות	14,745	608,023	53,972	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	676,740
פנסיונרים:									
זקנה	ל.ר	6,001,792	84,623	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	6,086,415
שארים	ל.ר	1,969,733	1,773	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,971,506
נכות	ל.ר	3,212,094	-	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	3,212,094
סה"כ מקבלי קצבה	1,181,238	14,246,303	402,516	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	15,830,057
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 בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

***** הסבר אודות קבוצות מקבלי הקצבה, ראה סעיף 1.3.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)
5.5. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024 (המשך)

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.
 **** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)
5.4. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024 (המשך)

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)
5.4. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2024 (המשך)

חשבונות מנותקי קשר ליום 31.12.2024

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

בתקנות דמי הניהול נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.30% 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 איתור עמיתים נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינו עמית שהקשר עימו נותק.

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

** סכום נמוך מ-1 אש"ח.

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

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

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>	<u>ליום 30 ביוני 2024</u>	<u>ליום 30 ביוני 2025</u>	
			מגזר הפנסיה:
			קרנות פנסיה חדשות:
145,279,396	128,427,652	164,632,248	מגדל מקפת אישית
5,600,397	4,282,928	7,164,517	מגדל מקפת משלימה
150,879,793	132,710,580	171,796,765	סה"כ קרנות פנסיה חדשות
			קרנות פנסיה ותיקות:
2,047,122	1,955,036	2,088,330	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
2,047,122	1,955,036	2,088,330	סה"כ קרנות פנסיה ותיקות
152,926,915	134,665,616	173,885,095	סה"כ פנסיה
			מגזר הגמל:
23,543,132	21,413,855	25,500,319	מגדל השתלמות
9,907,585	8,461,014	11,473,207	מגדל לתגמולים ופיצויים
1,929,852	1,496,622	2,528,305	מגדל גמל להשקעה
917,075	825,912	1,005,545	מגדל חסכון לכל ילד
115,790	112,773	122,610	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
14,825	13,836	15,809	מקפת דמי מחלה
107,313	100,020	113,252	מקפת תקציבית
126,212	117,706	131,124	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
145,505	135,950	142,406	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
36,807,289	32,677,688	41,032,577	סה"כ קופות גמל:
189,734,204	167,343,304	214,917,672	סה"כ נכסים

7. מצבה הכספי של החברה המנהלת

7.1 מצב כספי

שיעור השינוי לעומת סוף שנה קודמת	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
		2024	2025	
אחוזים		אלפי ש"ח		
(1.84)	76,690	78,100	75,280	נכסים בלתי מוחשיים
20.78	793,358	644,658	958,248	הוצאות רכישה נדחות
(10.93)	* 166,474	* 161,403	148,272	השקעות פיננסיות
(23.15)	79,786	69,383	61,319	נכסים אחרים
11.36	1,116,308	953,544	1,243,119	
194.16	35,354	35,051	103,997	מזומנים ושווי מזומנים
16.97	1,151,662	988,595	1,347,116	סה"כ נכסים
18.49	* 1,072,714	* 916,792	1,271,110	הון
(3.73)	78,948	71,803	76,006	התחייבויות
16.97	1,151,662	988,595	1,347,116	סה"כ ההון וההתחייבויות

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

- בתקופת הדוח גדלו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-50.4 מיליון ש"ח, מסך של כ-201.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-252.3 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני, 2025. הגידול נבע מהנפקות הון בסך כ-195 מיליון ש"ח שביצעה החברה למגדל ביטוח במהלך התקופה המדווחת, בקיזוזי תשלומים לפעילותה השוטפת של החברה.
- סך הוצאות הרכישה הנדחות גדלו בכ-164.9 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, ועמדו בסוף תקופת הדוח על כ-958.2 מיליון ש"ח. יתרת ההוצאות הנדחות הושפעה בתקופת הדוח מהיוון עמלות ההיקף בסך של כ-251.6 מיליון ש"ח ובניכוי הפחתות בסך של כ-86.7 מיליון ש"ח.
- בתקופת הדוח קטנה יתרת הנכסים האחרים בכ-18.5 מיליון ש"ח, מסך של כ-79.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-61.3 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני, 2025.
- הגידול בהון העצמי בסך של כ-198.4 מיליון ש"ח נובע בעיקרו מהנפקת מניות למגדל חברה לביטוח בע"מ, בעלת השליטה בחברה (להלן - "מגדל ביטוח"), במהלך הרבעון השני בתמורה לסך של כ-195 מיליון ש"ח.

* מספרי ההשוואה הוצגו מחדש עקב יישום לראשונה של תקן בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים.

7. מצבה הכספי של החברה המנהלת (המשך)

7.2. 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	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח		
215,434	199,636	236,129
* 1,072,714	* 916,792	1,271,110
857,280	717,156	1,034,981

הון עצמי מינימלי נדרש מחברה
לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
הון עצמי קיים במאזן

עודף הון עצמי על דרישות הון

* מספרי ההשוואה הוצגו מחדש עקב יישום לראשונה של תקן בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים.

7.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת

שיעור השינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח					
19.66	599,381	142,118	172,286	283,408	339,124
(17.09)	* 12,874	* 2,740	2,020	* 5,967	4,947
225.79	1,259	292	294	632	2,059
19.35	613,514	145,150	174,600	290,007	346,130
31.30	268,130	62,677	84,432	124,405	163,340
14.60	315,185	74,352	88,754	153,326	175,713
-	2,819	704	704	1,409	1,409
21.97	586,134	137,733	173,890	279,140	340,462
(47.84)	27,380	7,417	710	10,867	5,668
(39.28)	* 9,339	* 2,530	248	* 3,742	2,272
(52.34)	18,041	4,887	462	7,125	3,396
-	* 4	-	-	* (2)	-
(52.32)	18,045	4,887	462	7,123	3,396

הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה
וקופות גמל, נטו

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הפחתת זכויות ניהול קופות גמל

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי לתקופה

**רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו
ממס**

סך כל הרווח הכולל לתקופה

* מספרי ההשוואה הוצגו מחדש עקב יישום לראשונה של תקן בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים.

7. מצבה הכספית של החברה המנהלת (המשך)

7.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת (המשך)

בתקופת הדוח רשמה החברה רווח לפני מסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-5.7 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך כ-10.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

1. ההכנסות החברה מדמי ניהול גדלו בתקופת הדוח בסך כ-55.7 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הגידול נובע מעליה בדמי הניהול מקרנות פנסיה בסך כ-38.0 מיליון ש"ח ומעליה בהכנסות דמי הניהול מקופות הגמל בסך כ-17.7 מיליון ש"ח.
2. הגידול בדמי הניהול נובע מעליה בהפקדות ובצבירות הממוצעות, בניכוי ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים. הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו בסך כ-4.9 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-6.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
3. הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בתקופת הדוח בכ-38.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מעלייה של כ-28.9 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות רכישה נדחות ומעלייה בהוצאות המכירה, השיווק והפרסום האחרות של החברה בסך של כ-10.0 מיליון ש"ח.
4. סך הוצאות ההנהלה והכלליות* של החברה גדלו בסך של כ-22.4 מיליון ש"ח (כ-175.7 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-153.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול נבע בעיקר מעלייה בהוצאות התפעוליות השונות לרבות שכר עובדים, ניהול השקעות, מיכון ואחרות.

ברבעון השני של השנה רשמה החברה רווח לפני מסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-0.7 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך כ-7.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

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

1. סך ההכנסות החברה מדמי ניהול ברבעון השני של השנה גדלו בכ-30.2 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע ברובו מעליה בדמי הניהול מקרנות פנסיה בסך כ-21.1 מיליון ש"ח ומעליה בהכנסות דמי הניהול מקופות הגמל בסך כ-9.1 מיליון ש"ח.
2. הגידול בדמי הניהול נובע מעליה בהפקדות ובצבירות הממוצעות, בניכוי ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים. הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו ברבעון השני של השנה בכ-2.0 מיליון ש"ח, לעומת רווחים של כ-2.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
3. הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו ברבעון השני של השנה בכ-21.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעלייה של כ-15.1 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות רכישה נדחות ומעלייה בהוצאות המכירה, השיווק והפרסום האחרות של החברה בסך של כ-6.7 מיליון ש"ח.
4. סך הוצאות ההנהלה וכלליות* של החברה גדלו ברבעון השני של השנה בכ-14.4 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (כ-88.8 מיליון ש"ח השנה לעומת כ-74.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) הגידול נבע בעיקר מעלייה בהוצאות התפעוליות השונות לרבות שכר עובדים, ניהול השקעות, מיכון ואחרות.

7.4. הנפקת הון מניות

ביום 25 ביוני 2025, הנפיקה החברה למגדל ביטוח 255 מניות בנות 1 ש"ח כ"א, בתמורה לכ-195 מיליון ש"ח.

* לרבות הוצאות הנובעות משירותים משותפים הניתנים לחברה ולחברה האם, ראה ביאור 1(ג) בדוחות הכספיים של החברה.

8. מדיניות ועקרונות תגמול נושאי משרה

ביום 13 ביולי 2025 אישר דירקטוריון מגדל ביטוח, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, את חידוש ההתקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לדירקטורים ולנושאי משרה בקבוצת מגדל ביטוח, לרבות עבור בעל השליטה וקרובו המכהנים כנושאי משרה בקבוצת מגדל ביטוח, בהתאם לתקנה 1ב(א)(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות") (ביחס לדירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעל השליטה או קרובו), וכן תקנות 1א1 ו-1ב1 לתקנות ההקלות (ביחס ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה). לפרטים נוספים אודות תנאי ההתקשרות כאמור, וכן התמצית והנימוקים לאישור ההתקשרות, ראה דיווח מיידי של מגדל ביטוח מיום 13 ביולי 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-051732), וכן דיווח מיידי מתקן מיום 14 ביולי 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-052018), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. פוליסה זו אושרה ביום 18 באוגוסט 2025 על ידי דירקטוריון החברה.

9. שינויים בדירקטוריון החברה ובנושאי משרה בחברה

דירקטורים וחברי ועדות הדירקטוריון

רו"ח דוד סבן המשמש כדירקטור בחברה וכמנהל חטיבת פיננסים ומשאבים במגדל ביטוח, הודיע על סיום תפקידו בקבוצה, לרבות לעניין כהונתו כדירקטור בחברה, ביום 1 ביולי 2025 ("מועד הסיום").

ביום 20 ביולי 2025, הסתיימה כהונתו של רו"ח דוד סבן כדירקטור בחברה. באותו המועד, ולאחר שנכנסה לתוקף הודעת אי-התנגדות הממונה לעניין מינויו של רו"ח איתי ינאי כדירקטור בחברה, החל רו"ח ינאי את תפקידו כדירקטור בחברה. רו"ח ינאי מונה ביום 27 ביולי 2025 כמשנה למנכ"ל וכמנהל חטיבת הפיננסים והמשאבים במגדל ביטוח.

10. שונות

ארועים מהותיים במגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל ביטוח), בעלת השליטה בחברה- ראה סעיף 5 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

11. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים שלה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני 2025, 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.

18 באוגוסט 2025

מיכל גור כגן
מנהל כללי

רון אגסי
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן : "החברה מנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחשכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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 של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

תאריך : 18 באוגוסט, 2025

מיכל גור כגן - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן : "החברה מנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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 של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

תאריך : 18 באוגוסט, 2025



דוחות כספיים של החברה המנהלת

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

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים
5	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
10	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
11	באור 1 - כללי
15	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
23	באור 3 - מגזרי פעילות
29	באור 4 - מכשירים פיננסיים
32	באור 5 - הון ודרישות הון
34	באור 6 - התחייבויות תלויות
46	באור 7- אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה



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

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר דרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
18 באוגוסט 2025

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
הוצג מחדש*	הוצג מחדש*	
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

באור

			נכסים
76,690	78,100	75,280	נכסים בלתי מוחשיים
793,358	644,658	958,248	הוצאות רכישה נדחות
1,727	1,571	1,818	נכסים בגין הטבות לעובדים
91	91	-	רכוש קבוע
16,379	22,399	5,156	נכסי מסים שוטפים
61,589	45,322	54,345	חייבים ויתרות חובה
949,834	792,141	1,094,847	
4			השקעות פיננסיות
118,923	110,277	99,741	נכסי חוב סחירים
12,365	12,831	11,720	נכסי חוב שאינם סחירים
98	95	70	מניות
35,088	38,200	36,741	אחרות
166,474	161,403	148,272	סך כל השקעות פיננסיות
35,354	35,051	103,997	מזומנים ושווי מזומנים
1,151,662	988,595	1,347,116	סך כל הנכסים
5			הון
3	2	3	הון מניות
567,449	422,450	762,449	פרמיה על מניות
505,262	494,340	508,658	עודפים
1,072,714	916,792	1,271,110	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
			התחייבויות
14,648	15,125	14,305	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,858	2,666	3,018	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
61,442	54,012	58,683	זכאים ויתרות זכות
78,948	71,803	76,006	סך כל ההתחייבויות
1,151,662	988,595	1,347,116	סך כל ההון וההתחייבויות

(* ראה באור 2.ה בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 באוגוסט 2025.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רון אגסי
יו"ר דירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
הוצג מחדש*	הוצג מחדש*	2025	הוצג מחדש*	2025
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח				
599,381	142,118	172,286	283,408	339,124
12,874	2,740	2,020	5,967	4,947
1,259	292	294	632	2,059
613,514	145,150	174,600	290,007	346,130
268,130	62,677	84,432	124,405	163,340
315,185	74,352	88,754	153,326	175,713
2,819	704	704	1,409	1,409
586,134	137,733	173,890	279,140	340,462
27,380	7,417	710	10,867	5,668
9,339	2,530	248	3,742	2,272
18,041	4,887	462	7,125	3,396
9	-	-	-	-
(5)	-	-	(2)	-
4	-	-	(2)	-
4	-	-	(2)	-
18,045	4,887	462	7,123	3,396

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הפחתת זכויות ניהול קופות גמל

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר:

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:

רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

השפעת המס על רווח כולל אחר

סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו

סך כל רווח (הפסד) כולל אחר, נטו

סך כל רווח כולל

(* ראה באור 2.ה בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח			

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר) 3 567,449 505,262 1,072,714

רווח נקי - - 3,396 3,396

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: הנפקת הון לחברת האם *

- 195,000 - 195,000

יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)

3 762,449 508,658 1,271,110

(* הונפקו 255 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א. ראה באור 5.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח				

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

2	258,450	1,974	485,433	745,859	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
-	-	(1,974)	1,784	(190)	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 (*)
2	258,450	-	487,217	745,669	יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום
-	-	-	7,125	7,125	רווח נקי
פריטי הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:					
-	-	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
-	-	-	(2)	(2)	השפעת המס על רווח כולל אחר
-	-	-	(2)	(2)	סך כל הפסד כולל שלא יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס
-	-	-	(2)	(2)	סך כל הפסד כולל אחר, נטו ממס
-	-	-	7,123	7,123	סך כל רווח כולל
-	164,000	-	-	164,000	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: הנפקת הון לחברת האם (**)
2	422,450	-	494,340	916,792	יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)

(*) ראה באור 2.ה בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.
(**) הונפקו 232 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א. ראה באור 5.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח			
3	567,449	508,196	1,075,648
-	-	462	462
-	195,000	-	195,000
3	762,449	508,658	1,271,110

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2025 (בלתי מבוקר)

רווח נקי

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: הנפקת הון לחברת האם *

יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)

(* הונפקו 255 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א. ראה באור 5.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח				

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

2	422,450	1,766	487,790	912,008	יתרה ליום 1 באפריל 2024 (בלתי מבוקר)
-	-	(1,766)	1,663	(103)	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 *
2	422,450	-	489,453	911,905	יתרה ליום 1 באפריל 2024 לאחר היישום
-	-	-	4,887	4,887	רווח נקי
2	422,450	-	494,340	916,792	יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)

(* ראה באור 2.ה בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח				
2	258,450	1,974	485,433	745,859
-	-	(1,974)	1,784	(190)
2	258,450	-	487,217	745,669
-	-	-	18,041	18,041
-	-	-	9	9
-	-	-	(5)	(5)
-	-	-	4	4
-	-	-	4	4
-	-	-	18,045	18,045
1	308,999	-	-	309,000
3	567,449	-	505,262	1,072,714

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)

השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 (*)

יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום

רווח נקי

פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:

רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
השפעת המס על רווח כולל אחר

סך כל רווח כולל שלא יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס

סך כל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

סך כל רווח כולל

עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון:
הנפקת הון לחברת האם (**)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

(*) ראה באור 2.ה בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.
(**) הונפקו 420 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א. ראה גם באור 5.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
הוצג מחדש*	הוצג מחדש*		הוצג מחדש*
2024	2024	2025	2024
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח			
3,396	7,125	462	18,041
(2,453)	(2,953)	(1,494)	(7,083)
(247)	(545)	(12)	(1,050)
26	33	27	31
(1,005)	(1,257)	(18)	(2,481)
(164,890)	(128,135)	(76,986)	(276,835)
		-	
91	5	-	5
1,409	1,409	704	2,819
2,272	3,742	248	9,339
(164,797)	(127,701)	(77,531)	(275,255)
7,244	(4,777)	2,527	(21,044)
(2,536)	(41,645)	(86,415)	(34,465)
69	94	40	139
4,777	(46,328)	(83,848)	(55,370)
546	575	327	983
1,824	2,196	645	7,029
16,777	641	-	641
(8,165)	(10,084)	(3,068)	(10,141)
10,982	(6,672)	(2,096)	(1,488)
(145,642)	(173,576)	(163,013)	(314,072)
19,285	4,247	19,124	46
19,285	4,247	19,124	46
195,000	164,000	195,000	309,000
195,000	164,000	195,000	309,000
68,643	(5,329)	51,111	(5,026)
35,354	40,380	52,886	40,380
103,997	35,051	103,997	35,354

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממכירות נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת הון לחברת האם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(* ראה באור 2.ה בדבר יישום לראשונה של תקן 9 IFRS, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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 בעלת 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. עמית הקופות והקרנות הללו נושאים במרבית התשואות והסיכונים בגין ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות וקופות אלו בדוחות הכספיים של החברה.
4. בתוקף החל מחודש אפריל 2021 ביצעה קבוצת מגדל שינוי מבני במסגרתו מוזגה חברת הניהול "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "חברת יוזמה"), אשר היתה בשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, לחברה כנגד הקצאת מניות. כמו כן, הועבר ניהול קרן הפנסיה שבניהול חברת יוזמה לניהול החברה. הקרן הינה קרן ותיקה עם מנגנון איזון אקטוארי. ההעברה בוצעה בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון בענין זה. המיזוג הושלם לאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים והתקיימו התנאים להשלמתו ובכלל זה אישור מאת רשות שוק ההון ורשות המסים.

ב. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על החברה

בהמשך למתואר בבאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה, לרבות על ההמשכיות העסקית, הנזילות ומצבה הפיננסי. יצוין כי החברה חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. על אף האמור, עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן המשך התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.

ג. שירותים משותפים במגדל חברה לביטוח והחברה

חטיבות שונות במגדל ובכללן חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, חטיבת חיסכון ארוך טווח ובראות, חטיבת ההשקעות, חטיבת הטכנולוגיות ועוד מעניקות במסגרת העסקה משותפת שירותים משותפים, למגדל ולחברה. הקצאת העלויות וההתחשבות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים נעשית בהתאם למודל הקצאת הוצאות. מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות קבוצת מגדל בתחום החיסכון ארוך טווח; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות ועוד. החל מיום 1 בינואר 2025 עודכן מודל הקצאת ההוצאות בין החברות, עדכון שהביא להגדלת היקף הוצאות החברה.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

מספר	שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
1.	מגדל מקפת אישית¹	162	קרן פנסיה חדשה מקיפה
1.	מסלול כללי	2102	
2.	מסלול הלכה	2112	
3.	מסלול מניות	2142	
4.	מסלול אשראי ואג"ח	2144	
5.	מסלול כספי (שקלי)	2143	
6.	מסלול עוקב מדד S&P500	13572	
7.	מסלול משולב סחיר	14242	
8.	מסלול עוקב מדדים - גמיש	14243	
9.	מסלול עוקב מדדי מניות	14929	
10.	מסלול עוקב מדדי אג"ח ³	15525	
11.	מסלול מניות סחיר ³	15524	
12.	מסלול לבני 50 ומטה	8801	
13.	מסלול לבני 50 עד 60	8802	
14.	מסלול לבני 60 ומעלה	8803	
15.	מסלול קצבה לזכאים קיימים	8602	
16.	מסלול למקבלי קצבה קיימים	2207	
17.	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	8603	
18.	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12145	
19.	מסלול הלכה למקבלי קצבה	12146	
20.	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה	12147	
2.	מגדל מקפת משלימה²	659	קרן פנסיה חדשה כללית
1.	מסלול כללי	2145	
2.	מסלול הלכה	2149	
3.	מסלול מניות	2146	
4.	מסלול אשראי ואג"ח	2148	
5.	מסלול כספי (שקלי)	2147	
6.	מסלול עוקב מדד S&P500	13627	
7.	מסלול משולב סחיר	14244	
8.	מסלול עוקב מדדים - גמיש	14245	
9.	מסלול עוקב מדדי מניות	14930	
10.	מסלול עוקב מדדי אג"ח ³	15527	
11.	מסלול מניות סחיר ³	15526	
12.	מסלול לבני 50 ומטה	9453	
13.	מסלול לבני 50 עד 60	9454	
14.	מסלול לבני 60 ומעלה	9455	
15.	מסלול למקבלי קצבה קיימים	2208	
16.	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12152	
17.	מסלול הלכה למקבלי קצבה	8604	
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 מרס 2025.

באור 1 - כללי (המשך)

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

סוג הקופה	מספר אוצר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר
1. מגדל השתלמות			
קרן השתלמות	579	מסלול כללי	1.
קרן השתלמות	869	מסלול מניות	2.
קרן השתלמות	865	מסלול אג"ח ממשלות	3.
קרן השתלמות	864	מסלול כספי (שקלי)	4.
קרן השתלמות	199	מסלול אשראי ואג"ח	5.
קרן השתלמות	2048	מסלול הלכה	6.
קרן השתלמות	7256	מסלול עוקב מדדים - גמיש	7.
קרן השתלמות	14668	מסלול עוקב מדד s&p500	8.
קרן השתלמות	14945	מסלול עוקב מדדי מניות	9.
קרן השתלמות	15340	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	10.
קרן השתלמות	15448	מסלול משולב סחיר	11.
קרן השתלמות	15449	מסלול מניות סחיר	12.
קרן השתלמות	15450	מסלול עוקב מדדי אג"ח	13.
2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA			
קרן השתלמות	8890		
3. מגדל לתגמולים ופיצויים			
תגמולים ואישית לפיצויים	863	מסלול מניות	1.
תגמולים ואישית לפיצויים	859	מסלול אג"ח ממשלות	2.
תגמולים ואישית לפיצויים	858	מסלול כספי (שקלי)	3.
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	מסלול אשראי ואג"ח	4.
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	מסלול לבני 50 ומטה	5.
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	מסלול לבני 50 עד 60	6.
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	מסלול לבני 60 ומעלה	7.
תגמולים ואישית לפיצויים	13565	מסלול עוקב מדד s&p500	8.
תגמולים ואישית לפיצויים	14229	מסלול משולב סחיר	9.
תגמולים ואישית לפיצויים	14228	מסלול עוקב מדדים - גמיש	10.
תגמולים ואישית לפיצויים	15055	מסלול עוקב מדדי מניות	11.
תגמולים ואישית לפיצויים	15452	מסלול הלכה	12.
תגמולים ואישית לפיצויים	15453	מסלול מניות סחיר	13.
תגמולים ואישית לפיצויים	15454	מסלול עוקב מדדי אג"ח	14.
4. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA			
תגמולים ואישית לפיצויים	8888		
5. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים			
קופה מרכזית לפיצויים	745		
6. מקפת דמי מחלה			
קופה לתשלום דמי מחלה	1161		
7. מקפת תקציבית			
קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	1304		
8. מגדל גמל להשקעה			
קופת גמל להשקעה	7936	מסלול כללי	1.
קופת גמל להשקעה	7934	מסלול מניות	2.
קופת גמל להשקעה	7932	מסלול אג"ח ממשלות	3.
קופת גמל להשקעה	7931	מסלול כספי (שקלי)	4.
קופת גמל להשקעה	7935	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	5.
קופת גמל להשקעה	7937	מסלול הלכה	6.
קופת גמל להשקעה	13563	מסלול עוקב מדד s&p500	7.
קופת גמל להשקעה	14943	מסלול עוקב מדדי מניות	8.
קופת גמל להשקעה	14944	מסלול אשראי ואג"ח	9.
קופת גמל להשקעה	15341	מסלול עוקב מדדים-גמיש	10.
קופת גמל להשקעה	15455	מסלול משולב סחיר	11.

באור 1 - כללי (המשך)

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

מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
8.	מגדל גמל להשקעה (המשך)		
12.	מסלול מניות סחיר	15456	קופת גמל להשקעה
13.	מסלול עוקב מדדי אג"ח	15457	קופת גמל להשקעה
9.	מגדל חסכון לילד		
1.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	9896	קופת גמל להשקעה - חסכון לילד
2.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	9897	קופת גמל להשקעה - חסכון לילד
3.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	9898	קופת גמל להשקעה - חסכון לילד
4.	מסלול הלכה	9895	קופת גמל להשקעה - חסכון לילד

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי-IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 להלן: "הדוחות השנתיים".

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) (להלן: IFRS). החל מיום 1 בינואר 2023, הדוחות הכספיים של החברה לא ציינו באופן מלא לתקני ה-IFRS, אלא היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחשכון ודרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה, נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9), ליום 1 בינואר 2025 וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023. לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, החברה המשיכה ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסיים משנת 2017. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים, IFRS.

כאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 9 לראשונה, ולפיכך חזרה ליישם תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בסעיף ה' להלן.

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 באוגוסט 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

תמצית הדוחות הכספיים ביניים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צויין אחרת. ש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחת הנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט: האמור בבאור 2.ה להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשוויים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בקטגוריה זו הם אלו המחויבים להימדד בשווי הוגן תחת IFRS 9 או שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהכרה לראשונה כדי למנוע חוסר הקבלה חשבונאית. קטגוריה זו כוללת מכשירי חוב שהמאפיינים של תזרימי המזומנים שלהם אינם עומדים במבחן הקרן והריבית או שאינם מוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים, או שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים וכן מכירה. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריון מאפייני תזרים המזומנים החוזי ועל כן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
- (ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל 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 בחזר (סכום הערבות).

כאשר החברה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה גם מכירה בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:

- (א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת או
- (ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים. במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת - דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים. כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד. במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

ה. יישום לראשונה של תקנים חדשים

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9:

כאמור בסעיף א לעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת לראשונה תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9.

החברה נחשבת כמאמצת לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (FIRST-TIME ADOPTER) כהגדרתו ב-1 IFRS במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים ובדוחות השנתיים של שנת 2025, ועל כן, IFRS 1 חל על דוחות כספיים אלו. בהתאם ל-IFRS 1, יש ליישם את תקני IFRS בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים שלגביהם נקבעו הוראות ספציפיות. השפעת המעבר ליישום תקן זה על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותיה מתוארת להלן.

להלן עיקרי השינויים במדיניות החשבונאית בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024.

סיווג של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

לצורך קביעת קבוצת הסיווג והמדידה IFRS 9 דורש שכל הנכסים הפיננסיים יוערכו על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים והמאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשיר. קבוצות המדידה של IAS 39 עבור נכסים פיננסיים (שווי הוגן דרך רווח או הפסד, זמין למכירה, מוחזק לפדיון והלוואות וחייבים) הוחלפו על ידי קבוצות המדידה הבאות:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כולל מכשירי הון ונגזרים
- מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי הון בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, כאשר רווחים או הפסדים אינם מועברים לרווח או הפסד בגריעה
- מכשירי חוב בעלות מופחתת

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9:

יישום IFRS 9 השפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה באופן הבא:

- השקעות במכשירים הוניים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד חלף מדידה בשווי הוגן דרך קרן הון תחת IAS 39.
- נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בדומה ל- IAS 39.
- השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית סווגו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- יתר נכסי החוב יועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד (זאת לרבות הנכסים שעומדים כנגד ההון). זאת, למעט נכסי חוב מסוימים אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה, כדוגמת נכסי חייבים.

התחייבויות פיננסיות

הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות נותר בחברה ללא שינוי.

הוראות מעבר

- שינויים במדיניות החשבונאית הנובעים מהיישום לראשונה של IFRS 9 יושמו למפרע, כולל הצגת מספרי השוואה למועד המעבר, למעט המצוין להלן.
- ההערכות הבאות בוצעו על בסיס העובדות והנסיבות הקיימות במועד המעבר:
 - הבחינה של המודל העסקי
 - מבחן החוב הפשוט/ מבחן הקרן והריבית בלבד
 - ייעוד של מכשירים פיננסיים למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בשל חוסר עקביות בהכרה או במדידה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024 :

מאזן פרו-פורמה למועד המעבר 1.1.2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9	ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח בעבר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הפניה				
נכסים				
79,509	-	79,509		נכסים בלתי מוחשיים
516,523	-	516,523		הוצאות רכישה נדחות
1,488	-	1,488		נכסים בגין הטבות לעובדים
96	-	96		רכוש קבוע
16,937	-	16,937		נכסי מסים שוטפים
40,545	-	40,545		חייבים ויתרות חובה
655,098	-	655,098		
השקעות פיננסיות				
113,732	-	113,732		נכסי חוב סחירים
13,092	(288)	13,380	1	נכסי חוב שאינם סחירים
130	-	130		מניות
36,974	-	36,974		אחרות
163,928	(288)	164,216		סך כל השקעות פיננסיות
40,380	-	40,380		מזומנים ושווי מזומנים
859,406	(288)	859,694		סך כל הנכסים
הון				
2	-	2		הון מניות
258,450	-	258,450		פרמיה על מניות
-	(1,974)	1,974	2	קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה
487,217	1,784	485,433	1,2	עודפים
745,669	(190)	745,859		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
התחייבויות				
15,362	(98)	15,460	3	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,489	-	2,489		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
95,886	-	95,886		זכאים ויתרות זכות
113,737	(98)	113,835		סך כל ההתחייבויות
859,406	(288)	859,694		סך כל ההון וההתחייבויות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2024 :

מאזן פרו-פורמה ליום 30 ביוני 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9	ליום 30 ביוני 2024 כפי שדווח בעבר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הפניה				
נכסים				
78,100	-	78,100		נכסים בלתי מוחשיים
644,658	-	644,658		הוצאות רכישה נדחות
1,571	-	1,571		נכסים בגין הטבות לעובדים
91	-	91		רכוש קבוע
22,399	-	22,399		נכסי מסים שוטפים
45,322	-	45,322		חייבים ויתרות חובה
792,141	-	792,141		
השקעות פיננסיות				
110,277	-	110,277		נכסי חוב סחירים
12,831	(386)	13,217	1	נכסי חוב שאינם סחירים
95	-	95		מניות
38,200	-	38,200		אחרות
161,403	(386)	161,789		סך כל השקעות פיננסיות
35,051	-	35,051		מזומנים ושווי מזומנים
988,595	(386)	988,981		סך כל הנכסים
הון				
2	-	2		הון מניות
422,450	-	422,450		פרמיה על מניות
-	(1,364)	1,364	2	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
494,340	1,110	493,230	1,2	עודפים
916,792	(254)	917,046		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
התחייבויות				
15,125	(132)	15,257	3	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,666	-	2,666		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
54,012	-	54,012		זכאים ויתרות זכות
71,803	(132)	71,935		סך כל ההתחייבויות
988,595	(386)	988,981		סך כל ההון וההתחייבויות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

להלן השפעת היישום לראשונה על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 :

מאזן פרו-פורמה ליום 31 בדצמבר 2024	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9	ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שדווח בעבר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הפניה				
נכסים				
76,690	-	76,690		נכסים בלתי מוחשיים
793,358	-	793,358		הוצאות רכישה נדחות
1,727	-	1,727		נכסים בגין הטבות לעובדים
91	-	91		רכוש קבוע
16,379	-	16,379		נכסי מסים שוטפים
61,589	-	61,589		חייבים ויתרות חובה
949,834	-	949,834		
השקעות פיננסיות				
118,923	-	118,923		נכסי חוב סחירים
12,365	(157)	12,522	1	נכסי חוב שאינם סחירים
98	-	98		מניות
35,088	-	35,088		אחרות
166,474	(157)	166,631		סך כל השקעות פיננסיות
35,354	-	35,354		מזומנים ושווי מזומנים
1,151,662	(157)	1,151,819		סך כל הנכסים
הון				
3	-	3		הון מניות
567,449	-	567,449		פרמיה על מניות
-	(1,241)	1,241	2	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
505,262	1,136	504,126	1,2	עודפים
1,072,714	(105)	1,072,819		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
התחייבויות				
14,648	(52)	14,700	3	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,858	-	2,858		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
61,442	-	61,442		זכאים ויתרות זכות
78,948	(52)	79,000		סך כל ההתחייבויות
1,151,662	(157)	1,151,819		סך כל ההון וההתחייבויות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. השינוי נובע ממעבר למדידה של נכסי חוב לא סחירים בשווי הוגן (עד לתאריך המעבר ליישום IFRS 9 נמדדו בעלות מופחתת).
2. יתרת קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוינה לעודפים במועד המעבר. ביישום IFRS 9, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
3. עדכון יתרת מסים נדחים בגין השינוי האמור בסעיף 1.

להלן ההשפעה על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2024	
17,960	5,038	7,187	רווח כולל כפי שדווח בעבר
131	(231)	(98)	התאמות לרווח הכולל במעבר ל-IFRS:
(46)	80	34	מכשירים פיננסיים
			השפעת המס
18,045	4,887	7,123	רווח כולל לפי IFRS

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 והבראות; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד.

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025		
פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
241,348	97,776	339,124
3,809	1,138	4,947
1,097	962	2,059
246,254	99,876	346,130
108,548	54,792	163,340
134,117	41,596	175,713
-	1,409	1,409
242,665	97,797	340,462
3,589	2,079	5,668

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

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת זכויות ניהול קופות גמל

סך כל ההוצאות

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024		
פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
203,332	80,076	283,408
4,330	1,637	5,967
373	259	632
208,035	81,972	290,007
82,956	41,449	124,405
111,635	41,691	153,326
-	1,409	1,409
194,591	84,549	279,140
13,444	(2,577)	10,867

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

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת זכויות ניהול קופות גמל

סך כל ההוצאות

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025		
פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
122,290	49,996	172,286
1,608	412	2,020
180	114	294
124,078	50,522	174,600
55,795	28,637	84,432
67,902	20,852	88,754
-	704	704
123,697	50,193	173,890
381	329	710

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

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת זכויות ניהול קופות גמל

סך כל ההוצאות

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024		
פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
101,188	40,930	142,118
1,815	925	2,740
174	118	292
103,177	41,973	145,150
41,824	20,853	62,677
54,546	19,806	74,352
-	704	704
96,370	41,363	137,733
6,807	610	7,417

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

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת זכויות ניהול קופות גמל

סך כל ההוצאות

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
430,059	169,322	599,381
9,689	3,185	12,874
745	514	1,259
440,493	173,021	613,514
176,589	91,541	268,130
231,527	83,658	315,185
-	2,819	2,819
408,116	178,018	586,134
32,377	(4,997)	27,380
5	4	9
32,382	(4,993)	27,389

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

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת זכויות ניהול קופות גמל

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025		
סה"כ	קרן פנסיה חדשה	קרן פנסיה ותיקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
241,348	234,875	6,473
3,809	3,562	247
1,097	1,097	-
246,254	239,534	6,720
108,548	108,394	154
134,117	132,277	1,840
242,665	240,671	1,994
3,589	(1,137)	4,726

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
רווחים מהשקעות, נטו
הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024		
סה"כ	קרן פנסיה חדשה	קרן פנסיה ותיקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
203,332	197,170	6,162
4,330	4,026	304
373	373	-
208,035	201,569	6,466
82,956	82,723	233
111,635	109,970	1,665
194,591	192,693	1,898
13,444	8,876	4,568

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
רווחים מהשקעות, נטו
הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025		
סה"כ	קרן פנסיה חדשה	קרן פנסיה ותיקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
122,290	119,141	3,149
1,608	1,477	131
180	180	-
124,078	120,798	3,280
55,795	55,718	77
67,902	66,989	913
123,697	122,707	990
381	(1,909)	2,290

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
רווחים מהשקעות, נטו
הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024		
סה"כ	קרן פנסיה חדשה	קרן פנסיה ותיקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
101,188	98,186	3,002
1,815	1,821	(6)
174	174	-
103,177	100,181	2,996
41,824	41,651	173
54,546	53,790	756
96,370	95,441	929
6,807	4,740	2,067

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
רווחים מהשקעות, נטו
הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	קרן פנסיה חדשה	קרן פנסיה ותיקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
430,059	417,626	12,433
9,689	9,179	510
745	745	-
440,493	427,550	12,943
176,589	176,193	396
231,527	227,672	3,855
408,116	403,865	4,251
32,377	23,685	8,692
5	5	-
32,382	23,690	8,692

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
רווחים מהשקעות, נטו
הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 4 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה ונגזרים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ב. היררכיית שווי הוגן

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 הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ליום 30 ביוני 2025				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
99,741	-	-	99,741	נכסי חוב סחירים
-	6,760	4,960	11,720	נכסי חוב לא סחירים
-	-	70	70	מניות לא סחירות
1,079	2,720	32,942	36,741	השקעות אחרות
100,820	9,480	37,972	148,272	סך הכל

ליום 30 ביוני 2024 *				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
110,277	-	-	110,277	נכסי חוב סחירים
-	6,838	5,993	12,831	נכסי חוב לא סחירים
-	-	95	95	מניות לא סחירות
1,146	214	36,840	38,200	השקעות אחרות
111,423	7,052	42,928	161,403	סך הכל

(*) ראה באור 2. בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.

באור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 *				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר				
118,923	-	-	118,923	נכסי חוב סחירים
-	6,966	5,399	12,365	נכסי חוב לא סחירים
-	-	98	98	מניות לא סחירות
1,108	243	33,737	35,088	השקעות אחרות
120,031	7,209	39,234	166,474	סך הכל

(* ראה באור 2.ה בדבר יישום לראשונה של תקן IFRS 9, מכשירים פיננסיים. מספרי ההשוואה הרלוונטיים הוצגו מחדש.)

השקעות פיננסיות אחרות בשווי הוגן דרך רווח והפסד הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
נכסי חוב לא סחירים	מניות לא סחירות	השקעות אחרות	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,399	98	33,737	39,234	יתרה לתחילת התקופה
3	(28)	1,266	1,241	רכישות
(306)	-	(1,302)	(1,608)	מימושים
(136)	-	(759)	(895)	סך הפסדים שהוכרו:
				ברווח והפסד
4,960	70	32,942	37,972	יתרה לסוף התקופה
(136)	-	(759)	(895)	סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים לסוף התקופה

באור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן (המשך)

השקעות פיננסיות אחרות בשווי הוגן דרך רווח והפסד הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך):

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום			
30 ביוני 2024			
סה"כ	השקעות אחרות	מניות לא סחירות	נכסי חוב לא סחירים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
41,589	35,118	130	6,341
1,838	1,837	-	1
(529)	(15)	-	(514)
30	(100)	(35)	165
42,928	36,840	95	5,993
30	(100)	(35)	165

יתרה לתחילת התקופה

רכישות

מימושים

סך רווחים (הפסדים) שהוכרו:

ברוח והפסד

יתרה לסוף התקופה

סך רווחים (ההפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו

ברוח או הפסד בגין נכסים המוחזקים לסוף התקופה

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
לתקופה של שנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2024			
סה"כ	השקעות אחרות	מניות לא סחירות	נכסי חוב לא סחירים
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
41,589	35,118	130	6,341
3,605	3,604	-	1
(1,028)	-	-	(1,028)
(4,932)	(4,985)	(32)	85
39,234	33,737	98	5,399
(4,932)	(4,985)	(32)	85

יתרה לתחילת התקופה

רכישות

מימושים

סך רווחים (הפסדים) שהוכרו:

ברוח והפסד

יתרה לסוף התקופה

סך רווחים (ההפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו

ברוח או הפסד בגין נכסים המוחזקים לסוף התקופה

באור 5 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות:

31 בדצמבר 2024		30 ביוני 2024		30 ביוני 2025	
מונפק	רשום	מונפק	רשום	מונפק	רשום
ונפרע	ונפרע	ונפרע	ונפרע	ונפרע	ונפרע
ע.ג.	אלפי ש"ח	ע.ג.	אלפי ש"ח	ע.ג.	אלפי ש"ח
2,656	28,000	2,468	28,000	2,911	28,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות:

ביום 21 בפברואר 2024 הנפיקה החברה למגדל ביטוח הון בסך כ- 164 מליון ש"ח. ההשקעה בהון המניות בוצעה כנגד הקצאה של 232 מניות בנות 1 ש"ח כ"א. הנפקה נוספת בסך כ-145 מליון ש"ח בוצעה ביום 23 בספטמבר 2024. ההנפקה בוצעה כנגד הקצאה של 188 מניות בנות 1 ש"ח כ"א. הנפקה נוספת בסך כ-195 מליון ש"ח בוצעה ביום 26 ביוני 2025. ההנפקה בוצעה כנגד הקצאה של 255 מניות בנות 1 ש"ח כ"א.

ש"ח ע.ג.	מספר מניות
2,236	2,236
232	232
2,468	2,468
188	188
2,656	2,656
255	255
2,911	2,911

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הנפקת הון מניות לחברת האם

יתרה ליום 30 ביוני 2024

הנפקת הון מניות לחברת האם

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הנפקת הון מניות לחברת האם

יתרה ליום 30 ביוני 2025

באור 5 - הון ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול דרישות הון:

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

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	ליום 30 ביוני
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
215,434	236,129
1,072,714	1,271,110
857,280	1,034,981

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

עודף

א. הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
102,367	114,959
113,067	121,170
215,434	236,129

היקף נכסים מנוהלים
הוצאות שנתיות

סך כל הסכום הנדרש

דרישות ההון מחברות מנהלות כוללות דרישות הון 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.

באור 5 - הון ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול ודרישות הון (המשך):

היתר המפקח/הממונה על שוק הון

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

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

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

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

לאחר מיזוגה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "חברת 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 6 - התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

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

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

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

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

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

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

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

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

באור 6 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	7/2014 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 שייגבו מהם שלא כדין, לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים בין כל עמיתי קרנות הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	בחדש מרס 2022, אישר בית המשפט המחוזי את בקשת האישור כנגד החברה ויתר הנתבעות ובכך אישר לנהל את התובענה כתובענה ייצוגית. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה תכלול כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מהנתבעות וזכאי לקבל פנסית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסית זקנה. ביולי 2022 הגישה החברה כתב הגנה, ולאחר מכן נוהלו הליכים מקדמיים. התיק נקבע להוכחות.	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 6 - 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.	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 נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח).	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. 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 6 - 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.	6/2020 בית הדין האזורי לעבודה ת"א	עמית בקרן הפנסיה נ' מגדל ביטוח והחברה וחברות ביטוח נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בהסכמי הלוואה צמודי מדד הנתבעות כביכול אמצו פרקטיקה פסולה המהווה כביכול תנאי מקפח בחוזה, לנוכח מנגנון הצמדה חד כיווני - לפיו בעת ירידת מדד המחירים לצרכן בעת התשלום בפועל על חשבון הלוואה (להלן: "המדד החדש") לעומת המדד הידוע במועד מתן הלוואה (להלן: "מדד הבסיס"), לא מזוכה העמית בהפרש, זאת להבדיל מהמצב ההפוך (בו המדד החדש עלה ביחס למדד הבסיס), שבו מוגדל התשלום בפועל בשיעור שבו עלה המדד החדש לעומת המדד הבסיס. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, תנאי מקפח בחוזה אחיד בהתאם לחוק החוזים האחידים, תשמ"ג-1982 ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם: צו הצהרתי, לפיו פעולת הנתבעות במסגרת הסכמי הלוואות הצמודות למדד, כמתואר לעיל, הינה בניגוד לדין, צו עשה, אשר יורה לנתבעות לקבוע מנגנון הצמדה דו כיווני ולאפשר ללווים ליהנות מירידת המדד החדש לעומת מדד הבסיס בהלוואות צמודות מדד וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון 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. בשלב זה הצדדים מנהלים ביניהם דין ודברים לגבי סיום ההליך באופן מוסכם.	מעל 3 מיליון ש"ח.

באור 6 - 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.	4/2021 מחוזי תל-אביב	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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לתובענה כייצוגית. 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.
5.	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 החיסכון הפנסיוני הצבורה שלו בניגוד להוראות הדין, במהלך 7 השנים האחרונות.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לתובענה כייצוגית. בחודש אוגוסט 2025 המבקשת הודיעה לבית המשפט כי לאור המלצתו, היא אינה עומדת על המשך ניהול ההליך.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה נאמד על ידי המבקשת בסך העולה על 4 מיליון ש"ח.

באור 6 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה 1	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים 2	הקבוצה 3	פרטים	סכום התביעה 4
6.	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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
7.	7/2024	מבוטח (לשעבר) בביטוח חיים ועמית (לשעבר) בקרן הפנסיה נ' מגדל ביטוח	עניינה של בקשת האישור בטענה כי מגדל ביטוח פועלת 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- 7 השנים האחרונות לא עמד בתשלומי ההלוואה שנטל ממגדל ביטוח ושילם תשלומי יתר, בין במסגרת הליכי הוצאה לפועל ובין באופן אחר. זאת, בשל כך שמגדל ביטוח, שהוגדרה כ"נושה מובטח" בהסכם ההלוואה שבין הצדדים, לא מימשה תוך זמן סביר את הבטוחה שעמדה לרשותה בדמות כספי הפנסיה המוחזקים בידה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום העולה על 50 מיליון ש"ח.
8.	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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	סכום הנזק הכולל הנטען של חברי הקבוצה הוערך בסכום של 5 מיליון ש"ח.

באור 6 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	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 המשפט העליון. ביולי 2025 נדחה הערעור.	2 מיליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

באור 6 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. הליכים משפטיים אחרים

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	10/2018 מחוזי ת"א	דירות יוקרה בע"מ 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 6 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. הליכים משפטיים אחרים (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
3.	05/2021 בית המשפט העליון בניו יורק	Iberdrola Energy Projects, Inc. נ' מגדל ביטוח מגדל מקפת ואח'	תביעה במסגרת השקעות כספי עמיתים. קבלן ההקמה של פרוייקט הקמת תחנת כוח בארה"ב, הגיש תביעה כנגד קונסורציום המממנים של בעלי התחנה (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 6 - 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		
הסכום הנתבע באלפי ש"ח ¹	כמות תביעות	
48,000	1	תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית
5,000	5	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה
5,000	2	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	3	לא צוין סכום התביעה
853,038	3	תביעה מהותית אחרת
853,038	3	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין ואינם כוללים את התביעה המפורטת בסעיף 4. לעיל ו-ב.7 לעיל.

סכום ההפרשה הכולל בגין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות שנכלל בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 הינו בסך כ-216 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 : כ-251 אלפי ש"ח).

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 מבוטחים/ים ו/או עמיתים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לחברה במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד. לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופה החברה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם עתידית.

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

באור 6 - התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

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

ככל שבוצעו תשלומים שלא בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה, יש להשיב כספים ששולמו ו/או הועברו ו/או התקבלו באיחור בהתאם לעקרונות ההכרעה בצירוף הפרשי הצמדה כדין עד לתשלום בפועל, להעביר את פרטי ההשבות שבוצעו למפקח על פי פורמט שנקבע, לשלוח מכתב לעמיתים המסביר את הכרעת האוצר ולהעביר דוח ביקורת של המבקר הפנימי אודות התהליך שנקט בחברה ופירוט של הסכומים שהועברו לקופות המקבלות כתוצאה מבדיקת החברה המנהלת כאמור. החברה פעלה לישום הוראות ההכרעה ונותרו מספר מקרים השנויים במחלוקת בין החברה המנהלת לבין חברות מנהלות אחרות בגין נידוד יוצא ונכנס. לבקשת הממונה העבירה אליו החברה, פרטים ונתונים באשר למקרים השנויים במחלוקת כאמור לעיל.

(3) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.

בהקשר זה יצוין, כי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים"), אשר נכנסו לתוקף בהדרגה החל מיום 1 בפברואר 2016 נועדו להקל על מורכבות זו, באמצעות הסדרה של זרימת מידע ממוכנת בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכם למרכיבי חשבון קופת הגמל, לרבות לעניין המיסוי. יחד עם זאת, יישומן של תקנות התשלומים הינו הליך מורכב אשר יש בו, בטווח הקצר, כדי ליצור קשיים תפעוליים, לרבות הגדלת הוצאות התפעול והמיכון עקב כך.

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

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה המנהלת חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצא"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא 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 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

הנפקת הון מניות לחברת האם

ביום 26 ביוני 2025, הנפיקה החברה למגדל ביטוח הון בסך 195 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 255 מניות לצורך מימון פעילותה השוטפת. ראה גם באור 5.



דוחות כספיים ואקטואריים של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

הצהרה (certification)

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל מקפת אישית (להלן : "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

18 באוגוסט, 2025

מיכל גור כגן - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

18 באוגוסט, 2025

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

**מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה
תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2025**

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	באור 1 - כללי
9	באור 2 - עיקרי המדיניות חשבונאית
9	באור 3 - נכסי חוב שאינם סתירים
11	באור 3א - אפיק השקעה מובטח תשואה
14	באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה
17	באור 5 - עודף אקטוארי
18	באור 6 - דמי ניהול
19	באור 7 - התחייבויות תלויות



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



Shape the future
with confidence

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הכוללת את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן-הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
18 באוגוסט 2025

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
19,664,448	17,452,790	23,705,033
1,329,732	899,922	794,176
20,994,180	18,352,712	24,499,209
12,017,160	11,401,069	14,263,242
33,035,128	33,312,577	32,999,580
24,266,330	20,562,112	28,377,419
40,033,095	34,994,593	44,655,379
109,351,713	100,270,351	120,295,620
3,319,001	3,221,220	3,349,690
13,507,823	7,380,727	19,495,964
147,172,717	129,225,010	167,640,483
1,136,495	695,912	1,186,252
756,826	101,446	1,821,983
113,084,873	99,029,354	129,148,470
17,791,884	16,502,605	19,601,632
130,876,757	115,531,959	148,750,102
75,754	74,605	75,597
2,971,396	3,001,089	2,956,482
11,109,241	9,816,881	12,701,751
14,156,391	12,892,575	15,733,830
173,042	2,685	11,519
73,206	433	136,797
246,248	3,118	148,316
145,279,396	128,427,652	164,632,248
147,172,717	129,225,010	167,640,483

באור**רכוש שוטף**

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

נדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה

סך כל הנכסים**זכאים ויתרות זכות**

התחייבויות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

התחייבויות פנסיוניות:**התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:**

התחייבויות לעמיתים פעילים

התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים

סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה**התחייבויות למקבלי קצבה:**

התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות לפנסיונרים

סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה**עודף אקטוארי:**

עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים

עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

סך כל עודף אקטוארי

סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות**סך כל ההתחייבויות**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 באוגוסט 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

מיכל גור כגן
מנכ"ל

רונן אגסי
יו"ר דירקטוריון

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2025	2024	2024		
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר		
		אלפי ש"ח				
באור						
הכנסות (הפסדים)						
ממזומנים ושווי מזומנים		(263,144)	501,193	(588,481)	287,618	719,106
מהשקעות :						
מנכסי חוב סחירים		430,166	(51,535)	291,667	(131,327)	608,012
מנכסי חוב שאינם סחירים		1,199,616	1,396,299	707,111	893,159	2,645,733
ממניות		3,871,461	947,844	4,335,954	(576,893)	5,106,152
מהשקעות אחרות		3,561,902	4,039,116	4,077,294	1,233,540	6,605,473
מנדל"ן להשקעה		64,881	74,742	31,027	47,079	156,591
מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו		633,313	267,368	408,031	193,584	664,432
סך כל ההכנסות מהשקעות		9,761,339	6,673,834	9,851,084	1,659,142	15,786,393
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		1,400	7,509	(1,175)	4,274	5,391
סך כל ההכנסות		9,499,595	7,182,536	9,261,428	1,951,034	16,510,890
הוצאות						
דמי ניהול		223,210	189,226	113,060	94,163	399,873
הוצאות ישירות		110,409	109,330	56,142	63,010	212,722
הוצאות (הכנסות) מסים		38,567	2,544	22,798	(1,012)	27,561
סך כל ההוצאות		372,186	301,100	192,000	156,161	640,156
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה		9,127,409	6,881,436	9,069,428	1,794,873	15,870,734

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	2025	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	
115,314,356	123,315,175	150,423,910	115,314,356	145,279,396
10,409,815	2,516,807	3,032,070	4,901,195	5,891,392
5,255	1,157	1,693	1,863	1,582
(1,918)	(477)	(444)	(953)	(887)
10,413,152	2,517,487	3,033,319	4,902,105	5,892,087
1,028	209	281	406	586
1,126	287	262	558	541
2,901	779	764	1,538	1,500
5,055	1,275	1,307	2,502	2,627
87,346	20,272	21,945	40,350	43,515
77,414	19,489	19,116	38,957	37,560
88,571	24,293	22,811	46,018	46,505
253,331	64,054	63,872	125,325	127,580
346,051	84,740	120,775	161,506	228,073
338,631	81,549	97,103	155,956	189,429
102,695	22,967	34,103	43,335	62,801
787,377	189,256	251,981	360,797	480,303
1,729,923	370,941	505,343	747,713	1,055,141
2,775,686	625,526	822,503	1,236,337	1,665,651
3,077,157	747,014	936,633	1,463,202	1,815,555
11,519,319	2,596,344	4,319,234	4,816,285	8,996,166
390,273	83,704	114,045	176,074	236,102
14,986,749	3,427,062	5,369,912	6,455,561	11,047,823
36,456	4,648	6,809	12,951	11,330
7,925,764	1,862,150	2,290,085	3,623,933	4,701,521
567,689	134,621	144,924	252,585	335,965
8,529,909	2,001,419	2,441,818	3,889,469	5,048,816
6,456,840	1,425,643	2,928,094	2,566,092	5,999,007
15,870,734	1,794,873	9,069,428	6,881,436	9,127,409
145,279,396	128,427,652	164,632,248	128,427,652	164,632,248

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות
ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:

תשלומי פנסיות זקנה
תשלומי פנסיות נכות
תשלומי פנסיות שאירים

סך כל התשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיות זקנה
תשלומי פנסיות נכות
תשלומי פנסיות שאירים

סך כל התשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיות זקנה
תשלומי פנסיות נכות
תשלומי פנסיות שאירים

סך כל התשלומים לפנסיונרים

פדיונות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות
והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

מגדל מקפת אישית (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המקיפה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בבאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן. נציין כי הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. על אף האמור, עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על הקרן.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. מסלולי השקעה

הקרן מנהלת את מסלולי ההשקעה הבאים :
מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה :

יתרת נכסים נטו ליום 30 ביוני 2025			
אלפי ש"ח	שם המסלול		
66,789,624	מסלול כללי	(1)	
2,410,201	מסלול הלכה	(2)	
9,015,567	מסלול מניות	(3)	
278,370	מסלול כספי (שקלי)	(4)	
319,440	מסלול אשראי ואג"ח	(5)	
18,380,611	מסלול עוקב מדד S&P500	(6)	
79,464	מסלול משולב סחיר	(7)	
253,493	מסלול עוקב מדדים - גמיש	(8)	
1,822,920	מסלול עוקב מדדי מניות	(9)	
11,802	מסלול עוקב מדדי אג"ח ⁽²⁾	(10)	
102,620	מסלול מניות סחיר ⁽²⁾	(11)	
31,425,281	מסלול לבני 50 ומטה	(12)	
12,407,488	מסלול לבני 50 עד 60	(13)	
5,737,258	מסלול לבני 60 ומעלה	(14)	
מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה :			
77,305	מסלול קצבה לזכאים קיימים	(1)	
2,962,571	מסלול למקבלי קצבה קיימים	(2)	
512	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(3)	
12,277,967	מסלול בסיסי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(4)	
127,338	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(5)	
152,416	מסלול עוקב מדדים למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(6)	
<u>164,632,248</u>			

- (1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. קבוצת מקבלי קצבה זו נקראת בדוחות הכספיים ובדוחות האקטואריים - "פנסיונרים".
- (2) המסלול נפתח החל מחודש מרס 2025.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. מסלולי ביטוח

עם כניסתו לתוקף של התקנון התקני, הוגדרו מחדש מסלולי הביטוח.

להלן מסלולי ביטוח שנוספו החל מיום 1 ביוני 2018 ופתוחים לכל עמיתי הקרן:

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - התקנות), בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בדוחות ביניים אלה זהים באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים האחרונים.

באור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים

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

ב. ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 אשר שינו את אופן הקצאת אגרות החוב המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן באופן שמגדיל את שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה ל- 60%.

בחודש יוני 2017 פורסם חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם בקרן מסוימת עלה שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ- 1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלים קצבה נהנים משיעור גבוה יחסית של אגרות החוב המיועדות), תקצה החברה המנהלת של קרן מסוימת זו את אגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור לנכסי מקבלי הקצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי הקצבה.

נצין כי המסגרת הכוללת להקצאת אגרות חוב המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה נשארה בשיעור של 30% (למעט קבוצת הזכאים קיימים אשר שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי).

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

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

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

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

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

באור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

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 3א להלן.

ד. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
30,210,434	30,701,963	30,103,956
133,533	156,329	130,291
24,129	23,503	14,080
731,422	636,477	830,517
1,935,610	1,794,305	1,920,736
2,824,694	2,610,614	2,895,624
33,035,128	33,312,577	32,999,580

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך כל נכסי חוב אחרים

סך כל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 3א - אפיק השקעה מובטח תשואה

א. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
2,690,769	1,446,243	2,142,609	מזומנים ושווי מזומנים
			השקעות פיננסיות
1,849,184	1,260,251	2,718,238	נכסי חוב סחירים
1,355,215	784,561	2,991,410	נכסי חוב שאינם סחירים
4,177,063	2,077,805	6,500,010	מניות
3,391,947	1,778,676	5,098,243	השקעות אחרות
10,773,409	5,901,293	17,307,901	סך כל השקעות פיננסיות
43,645	33,191	45,454	נדל"ן להשקעה
13,507,823	7,380,727	19,495,964	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
756,826	101,446	1,821,983	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
12,750,997	7,279,281	17,673,981	אפיק השקעה מובטח תשואה נטו
			לפירוט חלקה של כל קבוצת עמיתים, ראה סעיף ב להלן.

ב. פירוט לפי קבוצות עמיתים:

ליום 30 ביוני 2025					
סך הכל קרן	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	זכאים קיימים לפנסיה	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
19,495,964	3,035,636	725,310	24,299	15,710,719	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
1,821,983	283,693	67,784	2,271	1,468,235	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
17,673,981	2,751,943	657,526	22,028	14,242,484	אפיק השקעה מובטח תשואה נטו

באור 3א - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי קבוצות עמיתים (המשך):

ליום 30 ביוני 2024					
סך הכל קרן	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	זכאים קיימים לפנסיה	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
7,380,727	1,105,058	358,799	11,463	5,905,407	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
101,446	15,189	4,932	158	81,167	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
7,279,281	1,089,869	353,867	11,305	5,824,240	אפיק השקעה מובטח תשואה נטו
ליום 31 בדצמבר 2024					
סך הכל קרן	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	זכאים קיימים לפנסיה	עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
מבוקר					
אלפי ש"ח					
13,507,823	2,054,357	576,661	18,510	10,858,295	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
756,826	115,103	32,310	1,037	608,376	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
12,750,997	1,939,254	544,351	17,473	10,249,919	אפיק השקעה מובטח תשואה נטו

באור 3א - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ג. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני				
2024		2024		2025		
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
עמיתים שאינם מקבלי קצבה						
18.5%	24,284,728	21.2%	24,565,007	16.3%	24,259,112	אגרות חוב מיועדות
7.8%	10,249,919	5.0%	5,824,240	9.6%	14,242,484	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
26.3%	34,534,647	26.2%	30,389,247	25.9%	38,501,596	סך הכל
מקבלי קצבה						
41.8%	5,884,307	48.3%	6,089,273	37.4%	5,807,323	אגרות חוב מיועדות
17.6%	2,483,605	11.5%	1,443,736	22.0%	3,409,469	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
59.4%	8,367,912	59.8%	7,533,009	59.4%	9,216,792	סך הכל
זכאים קיימים						
53.9%	41,399	64.1%	47,683	48.5%	37,521	אגרות חוב מיועדות
22.7%	17,473	15.2%	11,305	28.5%	22,028	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
76.6%	58,872	79.3%	58,988	77.0%	59,549	סך הכל
סך הכל קרן						
20.8%	30,210,434	23.9%	30,701,963	18.3%	30,103,956	אגרות חוב מיועדות
8.8%	12,750,997	5.7%	7,279,281	10.7%	17,673,981	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
29.6%	42,961,431	29.6%	37,981,244	29.0%	47,777,937	סך הכל

באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
9,963	9,306	10,458
19,829	19,926	18,188
45,834	44,629	46,477
128	744	474
75,754	74,605	75,597

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה

סך ההתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 30 ביוני 2025		
סך הכל	מסלול כללי	מסלול הלכה
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,024,113	511	1,023,602
557,523	-	557,523
1,237,226	-	1,237,226
56,626	-	56,626
21,413	-	21,413
30,209	-	30,209
29,372	5	29,367
2,956,482	516	2,955,966

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים (המשך)

ליום 30 ביוני 2024		
סך הכל	מסלול כללי	מסלול הלכה בלתי מבוקר אלפי ש"ח
1,030,361	505	1,029,856
640,526	-	640,526
1,205,964	-	1,205,964
342	-	342
51,167	-	51,167
16,250	-	16,250
30,764	-	30,764
25,715	4	25,711
3,001,089	509	3,000,580

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל	מסלול כללי	מסלול הלכה מבוקר אלפי ש"ח
1,031,970	511	1,031,459
587,003	-	587,003
1,229,467	-	1,229,467
45	-	45
51,661	-	51,661
11,808	-	11,808
29,869	-	29,869
29,573	5	29,568
2,971,396	516	2,970,880

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ד. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 30 ביוני 2025				
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	סך הכל	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
6,840,636	107,171	151,133	7,098,940	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,184,949	3,925	-	2,188,874	התחייבויות לנכים
1,769,531	8,042	-	1,777,573	התחייבויות לשאיירי מבוטח
699,646	-	-	699,646	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
277,463	2,754	-	280,217	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
406,793	733	-	407,526	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
121,788	162	-	121,950	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
124,250	1,239	1,536	127,025	עתודה לפנסיונרים
<u>12,425,056</u>	<u>124,026</u>	<u>152,669</u>	<u>12,701,751</u>	סך ההתחייבות לפנסיונרים

ליום 30 ביוני 2024					
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	סך הכל	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
4,840,364	63,664	62,098	22,934	4,989,060	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,962,270	4,234	-	-	1,966,504	התחייבויות לנכים
1,351,980	4,999	-	-	1,356,979	התחייבויות לשאיירי מבוטח
730,652	-	-	-	730,652	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
207,765	2,901	-	-	210,666	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
411,781	-	-	-	411,781	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
119,707	7,781	-	-	127,488	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
23,602	175	203	(229)	23,751	עתודה לפנסיונרים
<u>9,648,121</u>	<u>83,754</u>	<u>62,301</u>	<u>22,705</u>	<u>9,816,881</u>	סך ההתחייבות לפנסיונרים

באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	סך הכל
מבוקר			
אלפי ש"ח			
5,718,959	82,325	101,110	5,902,394
2,079,515	6,507	-	2,086,022
1,559,729	5,021	-	1,564,750
729,265	-	-	729,265
240,262	3,573	-	243,835
343,709	31	-	343,740
126,861	1,645	-	128,506
108,712	998	1,019	110,729
10,907,012	100,100	102,129	11,109,241

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	
התחייבויות לנכים	
התחייבויות לשאיירי מבוטח	
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	
עתודה לפנסיונרים	
סך ההתחייבות לפנסיונרים	

שיעור דמי הניהול ששימש בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים במסלול כללי הינו 0.42%, לפנסיונרים במסלול הלכה 0.35%, לפנסיונרים במסלול מניות 0.32% ולמקבלי הקצבה הקיימים 0.50%.

באור 5 - עודף אקטוארי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום
30 ביוני 2025	31 במרץ 2025	31 בדצמבר 2024	מבוקר	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	אלפי ש"ח	אחוזים
0.01%	0.09%	0.15%	11,519	
-	-	2.29%	-	
9,851	0.34%	1.06%	-	
-	0.00%	0.42%	-	
123,358	0.99%	0.96%	-	
1,089	0.88%	1.30%	-	
2,499	1.63%	3.27%	-	
-	-	(1.57%)	-	
136,797				
148,316				

עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

זכאים קיימים לפנסיה
מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
פנסיונרים במסלול כללי
פנסיונרים במסלול הלכה
פנסיונרים במסלול מניות
פנסיונרים במסלול אג"ח

עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

סך כל עודף אקטוארי

באור 6 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
166,805	40,621	47,115	79,169	91,598
176,191	40,386	49,846	83,502	99,137
56,877	13,156	16,099	26,555	32,475
399,873	94,163	113,060	189,226	223,210

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי

קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר			
%			
6.00	6.00	6.00	6.00
1.62	1.56	1.62	1.56
0.50	0.50	0.50	0.50
0.16	0.14	0.16	0.15
0.50	0.50	0.50	0.50
0.45	0.43	0.46	0.44

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי

קצבה

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות
הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים
שנתיים)

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות
הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים
שנתיים)

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):

שיעור דמי ניהול שנתי מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות
על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
(במונחים שנתיים)

(* עבור מקבלי קצבה החל מ-1 בינואר, 2004.
מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

באור 7 - התחייבויות תלויות

א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב). החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים לצורך גביית חובות פיגורים, ובכלל זה, משלוח מכתבים למעסיקים, הגשת תביעות לבית משפט וגיוש 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, הנוגעות למחלוקת בנוגע לזכויות בקרן. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/שאיירים/זקנה.

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 ההסכמים שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל ביטוח בקניון - לא הושקעו והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה את פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובעת שתלויה ועומדת נגדה. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר לא צלח. בחודש אוקטובר 2021 בית המשפט החליט למנות מומחים לצורך סקירת נתוני התיק ביחס להיתר הבניה ולפעולות התכנון שבוצעו. במהלך שנת 2022 קיימו הצדדים דיונים בפני המומחים. הוגשו תצהירי עדות ראשית, התקיימו דיוני הוכחות והוגשו סיכומים. באוגוסט 2024 ניתן פסק דין, המורה על דחיית התביעה כנגד הנתבעות, ועל קבלת התביעה שכנגד שהוגשה על-ידן. טרם נקבע היקף הסעד הכספי שישולם לנתבעות בגין התביעה. בדצמבר 2024 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.

ד. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדיון, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או 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 רחביות 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 6 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

קרן הפנסיה

”מגדל מקפת אישית”

קרן חדשה מקיפה

דין וחשבון אקטוארי

30.6.25

תוכן עניינים

2	הצהרת אקטואר.....
3	מאזן אקטוארי.....
4	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה.....
7	עודף (גירעון) אקטוארי.....
12	נספחים סטטיסטיים.....

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית" ליום 30/06/2025.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה החל מחודש אפריל 2019. אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי :

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה :

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי :

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/06/2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אוגוסט 2025	אקטואר ממונה	איתי וייס	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מאזן אקטוארי

באלפי ש"ח	ביאור	ליום 30/06/2025	ליום 31/03/2025	ליום 31/12/2024
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי זכאים ויתרות זכות התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד התחייבויות פנסיוניות: התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים פעילים התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה עודף (גירעון) אקטוארי: עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית סך כל עודף (גירעון) אקטוארי סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות סך כל ההתחייבויות		167,640,483	151,926,222	147,172,717
		1,186,252	1,048,819	1,136,495
		1,821,983	453,493	756,826
		129,148,470	117,433,547	113,084,873
		19,601,632	18,029,295	17,791,884
		148,750,102	135,462,842	130,876,757
א3		75,597	75,602	75,754
ב3		2,956,482	2,938,661	2,971,396
ג3		12,701,751	11,814,036	11,109,241
		15,733,830	14,828,299	14,156,391
א4		11,519	132,768	173,042
ב4		136,797	1	73,206
		148,316	132,769	246,248
		164,632,248	150,423,910	145,279,396
		167,640,483	151,926,222	147,172,717

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה – סכום הצבירה למועד הדוח בגין העמיתים הפעילים והבלתי פעילים.

זכאים קיימים לפנסיה – מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31/12/2003.

מקבלי קצבה קיימים – מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 1/1/2004 ועד ל-31/12/2017.

פנסיונרים – מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 1/1/2018.

עודף (גירעון) אקטוארי – עודף או גירעון בגין הרבעון האחרון שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמיתי הקרן כל רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	אלפי ש"ח
9,963	9,725	10,458	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
19,829	19,725	18,188	התחייבויות לנכים
45,834	45,882	46,477	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
128	270	474	עבודה לזכאים קיימים לפנסיה
75,754	75,602	75,597	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
90	67	5	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	אלפי ש"ח
1,031,459	1,018,499	1,023,602	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
587,003	566,177	557,523	התחייבויות לנכים
1,229,467	1,219,048	1,237,226	התחייבויות לשאיירי מבוטח
45	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
51,661	55,695	56,626	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
11,808	19,915	21,413	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
29,869	30,551	30,209	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
29,568	28,267	29,367	עבודה למקבלי קצבה קיימים
2,970,880	2,938,152	2,955,966	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
3,480	2,589	204	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
11,965	-	9,851	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
145,607	142,276	143,893	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	אלפי ש"ח
511	504	511	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
5	5	5	עתודה למקבלי קצבה קיימים
516	509	516	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
1	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	1	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
20	19	19	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג. התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	אלפי ש"ח
5,718,959	6,287,160	6,840,636	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,079,515	2,161,664	2,184,949	התחייבויות לנכים
1,559,729	1,663,403	1,769,531	התחייבויות לשאיירי מבוטח
729,265	674,031	699,646	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
240,262	256,817	277,463	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
343,709	332,286	406,793	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
126,861	108,309	121,788	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
108,712	85,699	124,250	עתודה למקבלי קצבה קיימים
10,907,012	11,569,369	12,425,056	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
12,898	10,152	863	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
60,006	-	123,358	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
460,762	488,334	491,763	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.43%	0.42%	0.42%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג. התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	אלפי ש"ח
82,325	95,897	107,171	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
6,507	3,809	3,925	התחייבויות לנכים
5,021	5,045	8,042	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
3,573	5,642	2,754	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
31	112	733	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,645	5,863	162	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
998	454	1,239	עתודה למקבלי קצבה קיימים
100,100	116,822	124,026	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
118	103	9	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
546	-	1,089	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,699	4,310	4,333	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.37%	0.36%	0.35%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג. התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול עוקב מדדים

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	אלפי ש"ח
101,110	128,075	151,133	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
1,019	(230)	1,536	עתודה למקבלי קצבה קיימים
102,129	127,845	152,669	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
121	113	11	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
689	-	2,499	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,617	4,560	5,058	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.33%	0.32%	0.32%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 ההתחייבויות הן לכל החיים. לשאר הנכים ההתחייבויות הן עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה).

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח כולל התחייבויות לשאיירי נכים שטרם נפתחו להם תביעות.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו והתחייבויות בגין תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שנפתחו להם תביעות וטרם אושרו.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.02%	0.00%	-0.01%	(9,205)	א. מקרי מוות – מבוטחים
0.00%	0.00%	0.00%	4,468	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים
0.03%	0.01%	0.01%	11,341	ג. מקרי מוות – נכים
-0.47%	-0.03%	-0.08%	(123,804)	ד. יציאה לנכות
0.42%	0.09%	0.08%	136,048	ה. חזרה מנכות
0.00%	0.00%	0.00%	(444)	ו. ביטוח משנה
0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה
0.12%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.04%	0.02%	0.00%	(6,884)	י. גורמים אחרים
0.15%	0.09%	0.01%	11,519	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

(1) זכאים קיימים לפנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	0.17%	0.36%	270	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.07%	0.00%	0.01%	6	שינוי בגין גורמים אחרים
0.51%	-0.42%	0.73%	548	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואות הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.86%	0.60%	-0.47%	(351)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
2.29%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.17%	0.36%	0.63%	474	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה
2.43%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

(2) מקבלי קצבה במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	0.97%	28,267	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.06%	0.01%	0.02%	593	שינוי בגין גורמים אחרים
-0.09%	-0.72%	0.84%	24,743	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואות הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.99%	0.66%	-0.49%	(14,385)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.06%	0.00%	0.34%	9,851	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	0.97%	1.00%	29,367	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה
1.13%	0.00%	0.36%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

(2) מקבלי קצבה במסלול הלכה :

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.71%	1.00%	1.00%	5	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.05%	0.01%	0.02%	0	שינוי בגין גורמים אחרים
-0.31%	-0.40%	0.39%	2	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.86%	0.52%	-0.42%	(2)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.42%	0.12%	0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%	0.98%	5	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה
0.45%	0.13%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

(3) פנסיונרים במסלול כללי :

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.22%	1.00%	0.75%	85,699	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.19%	0.01%	0.08%	9,931	שינוי בגין גורמים אחרים
1.68%	-0.22%	1.23%	152,455	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.01%	0.00%	(477)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.96%	0.00%	0.99%	123,358	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	0.75%	1.00%	124,250	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.97%	0.00%	1.05%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
1.04%	0.00%	1.09%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

(3) פנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/03/2025	30/06/2025		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.46%	1.00%	0.39%	454	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.18%	0.01%	0.07%	86	שינוי בגין גורמים אחרים
1.94%	-0.48%	1.44%	1,789	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.01%	0.00%	0.00%	(1)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.30%	0.00%	0.88%	1,089	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	0.39%	1.00%	1,239	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
1.33%	0.00%	0.92%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
1.40%	0.00%	0.96%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

(3) פנסיונרים במסלול עוקב מדדים:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/03/2025	30/06/2025		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	-0.18%	(230)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.18%	0.01%	0.05%	83	שינוי בגין גורמים אחרים
3.54%	-0.98%	2.72%	4,183	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
3.27%	0.00%	1.63%	2,499	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	-0.18%	1.00%	1,536	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
3.48%	0.00%	1.73%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
3.59%	0.00%	1.77%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

לאור שינוי הריבית התעריפית 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.

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.

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון גרסת יוני 2025.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו :

<https://my.migdal.co.il/media/27887/regulations-makefet-ishit-062025-mungash.pdf>

השינויים בגרסת תקנון יוני 2025 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו :

<https://my.migdal.co.il/media/27884/changes-makefet-ishit-062025-mungash.pdf>

בתקנון הנ"ל עודכנו ההנחות הדמוגרפיות העומדות בבסיס קביעת זכויות העמיתים בהתאם להוראות הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2024-9-8.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו :

<https://www.gov.il/BlobFolder/dynamiccollectorresultitem/notice-2024-111/he/Demographic-tables-27-11-2024.xlsx>

נספחים סטטיסטיים

מידע אודות עמיתי הקרן

מספר עמיתים ליום 30/06/2025			
זכר	נקבה	סה"כ	
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
211,273	220,185	431,458	פעילים (*) (**)
132,210	133,954	266,164	שאינם פעילים (**)
343,483	354,139	697,622	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
<u>מקבלי קצבה:</u>			
7,433	8,243	15,676	זקנה פנסיונרים
1,192	1,775	2,967	שאינם נכות
1,789	2,086	3,875	נכות
10,414	12,104	22,518	סה"כ פנסיונרים
<u>מקבלי קצבה קיימים</u>			
1,714	2,625	4,339	זקנה (***)
1,025	1,658	2,683	שאינם נכות
511	629	1,140	נכות
3,250	4,912	8,162	סה"כ מקבלי קצבה קיימים
<u>זכאים קיימים לפנסיה</u>			
21	38	59	זקנה
25	87	112	שאינם נכות
13	11	24	נכות
59	136	195	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
357,206	371,291	728,497	סה"כ עמיתי הקרן

(*) מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.

(**) מספר עמיתים פעילים ושאינם פעילים אינו כולל מקבלי קצבת זקנה, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.

(***) מקבלי קצבת זקנה שהינם גם "פנסיונרים" וגם "מקבלי קצבה קיימים" נכללים ב"פנסיונרים" בלבד.

הצהרה (certification)

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

18 באוגוסט, 2025

מיכל גור כגן - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

18 באוגוסט, 2025

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	באור 1 - כללי
8	באור 2 - עיקרי המדיניות חשבונאית
8	באור 3 - נכסי חוב שאינם סתירים
9	באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה
10	באור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי
11	באור 6 - דמי ניהול
12	באור 7 - התחייבויות תלויות



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



Shape the future
with confidence

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן-הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה ישראל (2410) של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
18 באוגוסט 2025

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		

באור

1,158,904	821,770	1,643,502		רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
159,899	87,881	110,505		
1,318,803	909,651	1,754,007	3	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
1,188,748	1,041,407	1,458,860		
360,187	327,209	373,662		
767,006	579,584	1,082,170		
1,984,153	1,421,243	2,539,563		
4,300,094	3,369,443	5,454,255		סך הכל השקעות פיננסיות נדל"ן להשקעה נכסי ביטוח משנה סך כל הנכסים
19,228	16,537	19,433		
46,420	32,061	42,400		
5,684,545	4,327,692	7,270,095		
84,148	44,764	105,578		
			4	זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות: התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
3,597,920	2,518,068	4,935,519		
1,595,632	1,427,975	1,747,867		
5,193,552	3,946,043	6,683,386		
85,965	86,407	82,516		
315,113	250,244	392,934	5	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה עודף (גירעון) אקטוארי: עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית סך כל עודף אקטוארי סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות סך כל ההתחייבויות
401,078	336,651	475,450		
4,389	1,850	1,196		
1,378	(1,616)	4,485		
5,767	234	5,681		
5,600,397	4,282,928	7,164,517		
5,684,545	4,327,692	7,270,095		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 באוגוסט 2025

חגי אבישר
סמנכ"ל כספיםמיכל גור כגן
מנכ"לרון אגסי
יו"ר דירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	באור	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)				
35,076	11,371	(27,781)	20,152	(7,445)
ממזומנים ושווי מזומנים				
מהשקעות:				
56,401	(8,147)	31,336	101	41,165
מנכסי חוב סחירים				
26,020	3,867	407	12,237	5,189
מנכסי חוב שאינם סחירים				
162,644	(14,982)	171,358	26,961	150,146
ממניות				
312,050	69,582	215,493	189,146	130,754
מהשקעות אחרות				
389	29	228	195	475
מנדל"ן להשקעה				
557,504	50,349	418,822	228,640	327,729
סך כל ההכנסות מהשקעות				
4,804	593	2,718	1,440	2,736
הכנסות אחרות, נטו				
597,384	62,313	393,759	250,232	323,020
סך כל ההכנסות				
הוצאות				
17,753	4,022	6,079	7,944	11,665
דמי ניהול				
5,788	1,702	1,904	2,756	3,446
הוצאות ישירות				
989	71	668	154	981
הוצאות מסים				
24,530	5,795	8,651	10,854	16,092
סך כל ההוצאות				
572,854	56,518	385,108	239,378	306,928
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,174,674	3,784,694	6,158,139	3,174,674	5,600,397
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה				
תקבולים:				
744,543	176,561	261,294	334,006	500,990
364	7	11	325	640
(42,518)	(10,039)	(9,159)	(18,442)	(16,628)
304	-	-	-	-
702,693	166,529	252,146	315,889	485,002
סך כל התקבולים, נטו				
תשלומים:				
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:				
8,871	2,077	2,211	4,138	4,420
107	178	25	337	50
8,978	2,255	2,236	4,475	4,470
סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים				
תשלומים לפנסיונרים:				
12,976	3,248	4,788	5,972	9,007
3,110	873	900	1,392	2,379
1,440	177	626	362	1,133
17,526	4,298	6,314	7,726	12,519
38,108	9,074	14,024	16,231	27,776
סך כל תשלומים לפנסיונרים				
פדיונות				
(38,189)	(7,571)	1,784	(20,347)	(3,757)
26,423	8,056	24,358	8,085	41,008
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות				
סך כל התשלומים, נטו				
992,585	235,066	276,098	502,470	562,587
422,358	93,825	203,358	151,139	412,653
57,143	13,370	17,769	26,579	36,176
1,472,086	342,261	497,225	680,188	1,011,416
העברות צבירה לקרן				
העברות מחברות ביטוח				
העברות מקרנות פנסיה חדשות				
העברות מקופות גמל				
סך כל העברות צבירה לקרן				
6,047	1,165	1,653	3,032	3,596
258,910	50,296	92,091	102,532	171,183
30,530	7,557	9,999	13,552	23,439
295,487	59,018	103,743	119,116	198,218
העברות צבירה מהקרן				
העברות לחברות ביטוח				
העברות לקרנות פנסיה חדשות				
העברות לקופות גמל				
סך כל העברות צבירה מהקרן				
1,176,599	283,243	393,482	561,072	813,198
העברות צבירה, נטו				
572,854	56,518	385,108	239,378	306,928
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות				
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה				
5,600,397	4,282,928	7,164,517	4,282,928	7,164,517

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

מגדל מקפת משלימה (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית שהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004, 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 וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המשלימה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בבאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן. נציין כי הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. על אף האמור, עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על הקרן.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. מסלולי השקעה

הקרן מנהלת את מסלולי השקעה הבאים:

מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה:

יתרת נכסים נטו		
ליום 30 ביוני 2025		
שם המסלול	אלפי ש"ח	
(1) מסלול כללי	1,068,358	
(2) מסלול הלכה	34,065	
(3) מסלול מניות	795,551	
(4) מסלול כספי (שקלי)	14,087	
(5) מסלול אשראי ואג"ח	14,143	
(6) מסלול עוקב מדד s&p500	1,685,358	
(7) מסלול משולב סחיר	7,462	
(8) מסלול עוקב מדדים - גמיש	18,987	
(9) מסלול עוקב מדדי מניות	226,633	
(10) מסלול עוקב מדדי אג"ח ⁽²⁾	1,114	
(11) מסלול מניות סחיר ⁽²⁾	7,302	
(12) מסלול לבני 50 ומטה	1,754,217	
(13) מסלול לבני 50 עד 60	753,220	
(14) מסלול לבני 60 ומעלה	307,158	
מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה:		
(13) מסלול למקבלי קצבה קיימים	83,601	
(14) מסלול בסיסי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	391,315	
(15) מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	1,946	
	7,164,517	

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

(2) המסלול נפתח החל מחודש מרס 2025.

ה. מסלולי ביטוח

בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - התקנות), בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים). עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בדוחות ביניים אלה זהים באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים האחרונים.

באור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים

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.

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני	
	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
31,759	35,892	32,016
328,428	291,317	341,646
360,187	327,209	373,662

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

סך כל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
83,363	83,913	79,952
1,747	1,666	1,744
855	828	820
85,965	86,407	82,516

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך כל התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ב. התחייבויות לפנסיונרים במסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
229,843	189,840	284,887
21,822	16,751	27,061
22,796	19,119	31,538
25,918	19,838	34,036
905	1,004	1,145
5,470	5,236	7,880
3,342	-	-
3,111	(2,502)	3,907
313,207	249,286	390,454

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין שאירי מבוטח
עתודה לפנסיונרים

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

ג. התחייבויות לפנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,895	968	2,456
11	(10)	24
1,906	958	2,480

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
עתודה לפנסיונרים

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

שיעור דמי הניהול שהונח בחישוב ההתחייבות הינו 0.38% לפנסיונרים במסלול כללי, 0.36% לפנסיונרים במסלול הלכה ו-0.50% למקבלי קצבה קיימים.

באור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי

א. ההרכב:

לשנה			
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2024	31 במרץ 2025	30 ביוני 2025	
מבוקר		בלתי מבוקר	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
0.43%	0.08%	0.05%	2,724
(0.15%)	0.04%	(0.02%)	(1,528)
0.12%	0.10%	0.02%	1,196
1.20%	0.18%	0.40%	324
0.70%	(0.00%)	1.07%	4,162
(0.71%)	-	-	(1)
			4,485
			5,681

עודף (גירעון) דמוגרפי:

עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח
עודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן

סך כל עודף דמוגרפי

עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

מקבלי קצבה קיימים
פנסיונרים במסלול כללי
פנסיונרים במסלול הלכה

עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

סך כל עודף אקטוארי

באור 6 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קיצבה

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך כל הוצאות דמי ניהול

7,624	1,723	2,921	3,279	5,462
8,748	1,990	2,710	4,050	5,313
1,381	309	448	615	890
17,753	4,022	6,079	7,944	11,665

ב. שיעורי דמי ניהול:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2024	2025
2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר			
אחוזים			

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול שנגבו מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שנתי שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע (בחישוב שנתי) שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

שיעור דמי ניהול שנתי מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע (בחישוב שנתי) שגבתה החברה המנהלת בפועל

4.00	4.00	4.00	4.00
0.98	1.12	0.98	1.09
1.05	1.05	1.05	1.05
0.24	0.18	0.25	0.19
0.60	0.60	0.60	0.60
0.42	0.41	0.43	0.41

באור 7 - התחייבויות תלויות

- 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. קיימות אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב). חובות המעסיקים לקרנות הפנסיה החדשות (מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה) מנוהלות במגדל מקפת אישית (ממנה מפוצלות גם רוב ההפקדות, שאינן חד פעמיות, למקפת משלימה).
- ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו/או מגדל מקפת משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקיהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן, עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/זקנה.
- ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. כמו כן, תחום החיסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.
- בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.
- ד. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 6 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

קרן הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרן חדשה כללית

דין וחשבון אקטוארי

30.6.25

תוכן עניינים

2	הצהרת אקטואר
3	מאזן אקטוארי
4	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
6	עודף (גירעון) אקטוארי
9	נספחים סטטיסטיים

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה" ליום 30/06/2025.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה החל מחודש אפריל 2019. אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים 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 30/06/2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אוגוסט 2025	אקטואר ממונה	איתי וייס	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מאזן אקטוארי

באלפי ש"ח	ביאור	ליום 30/06/2025	ליום 31/03/2025	ליום 31/12/2024
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות: התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה עודף (גירעון) אקטוארי: עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית סך כל עודף (גירעון) אקטוארי סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות סך כל ההתחייבויות		7,270,095	6,230,071	5,684,545
		105,578	71,932	84,148
		4,935,519	4,082,727	3,597,920
		1,747,867	1,634,545	1,595,632
		6,683,386	5,717,272	5,193,552
	א3	82,516	83,259	85,965
	ב3	392,934	351,385	315,113
		475,450	434,644	401,078
	א4	1,196	6,074	4,389
	ב4	4,485	149	1,378
		5,681	6,223	5,767
		7,164,517	6,158,139	5,600,397
		7,270,095	6,230,071	5,684,545

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה – סכום הצבירה למועד הדוח בגין העמיתים הפעילים והבלתי פעילים.

מקבלי קצבה קיימים – מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 1/1/2004 ועד ל-31/12/2017.

פנסיונרים – מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 1/1/2018.

עודף (גירעון) אקטוארי – עודף או גירעון בגין הרבעון האחרון שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון) הנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים מחולק כל רבעון לעמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים. שאר עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמיתי הקרן כל רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ל"ח	ליום 30/06/2025	ליום 31/03/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	79,952	80,729	83,363
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאיירי מבוטח	1,744	1,704	1,747
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	-	-	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	820	826	855
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	82,516	83,259	85,965
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(17)	36	(8)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	324	149	439
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	2,852	2,860	3,015
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ב: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ל"ח	ליום 30/06/2025	ליום 31/03/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	284,887	256,930	229,843
התחייבויות לנכים	27,061	29,562	21,822
התחייבויות לשאיירי מבוטח	31,538	27,051	22,796
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	34,036	27,340	25,918
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	1,145	3,270	905
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	7,880	4,050	5,470
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	-	895	3,342
עתודה לפנסיונרים	3,907	376	3,111
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	390,454	349,474	313,207
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(32)	222	68
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	4,161	-	939
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	14,121	13,056	11,632
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.38%	0.38%	0.38%

ג. התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כשר

ליום 31/12/2024	ליום 31/03/2025	ליום 30/06/2025	אלפי ש"ח
1,895	1,926	2,456	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
11	(15)	24	עתודה לפנסיונרים
1,906	1,911	2,480	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-	1	(1)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
			ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
357	340	455	
0.38%	0.37%	0.36%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה) והתחייבויות בגין שאירים פוטנציאליים של נכים.

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח כולל התחייבויות לשאיירי נכים שטרם נפתחו להם תביעות.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו והתחייבויות בגין תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שנפתחו להם תביעות וטרם אושרו.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.48%	0.02%	0.10%	5,183	א. מקרי מוות – מבוטחים
0.00%	0.00%	0.00%	-	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים
-0.03%	0.00%	0.00%	224	ג. מקרי מוות – נכים
-0.14%	0.10%	0.10%	5,242	ד. יציאה לנכות
0.07%	0.00%	0.05%	2,732	ה. חזרה מנכות
-0.05%	-0.05%	-0.21%	(10,693)	ו. ביטוח משנה
0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה
0.03%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.07%	0.01%	0.00%	36	י. גורמים אחרים
0.43%	0.08%	0.05%	2,724	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.00%	0.00%	0.00%	-	א. מקרי מוות – מבוטחים
-0.03%	0.01%	0.01%	961	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים
0.00%	0.00%	0.00%	-	ג. מקרי מוות – נכים
0.00%	0.00%	0.00%	-	ד. יציאה לנכות
0.00%	0.00%	0.00%	-	ה. חזרה מנכות
0.00%	0.00%	0.00%	-	ו. ביטוח משנה
0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה
-0.02%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
-0.09%	0.04%	-0.03%	(2,489)	י. גורמים אחרים
-0.15%	0.04%	-0.02%	(1,528)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

(1) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	1.00%	826	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.04%	0.01%	0.02%	14	שינוי בגין גורמים אחרים
-1.11%	-1.06%	1.24%	1,015	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
2.02%	1.20%	-0.87%	(711)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.20%	0.18%	0.40%	324	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%	1.00%	820	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
1.28%	0.20%	0.43%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

(2) פנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.57%	1.00%	0.11%	376	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.13%	0.03%	0.01%	48	שינוי בגין גורמים אחרים
1.08%	-0.81%	1.97%	7,688	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
-0.04%	0.00%	-0.01%	(44)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.70%	0.00%	1.07%	4,161	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	0.11%	1.00%	3,907	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.77%	0.00%	1.14%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

(3) פנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.44%	0.56%	-0.80%	(15)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.05%	0.02%	0.01%	0	שינוי בגין גורמים אחרים
-1.02%	-1.42%	1.55%	38	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.10%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-0.71%	0.00%	0.00%	(1)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.56%	-0.80%	0.98%	24	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-0.74%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.
אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון גרסת יוני 2025.
תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://my.migdal.co.il/media/27891/regulations-makefet-mashlima-062025-mungash.pdf>

השינויים בגרסת תקנון יוני 2025 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://my.migdal.co.il/media/27885/changes-makefet-mashlima-062025-mungash.pdf>

בתקנון הנ"ל עודכנו ההנחות הדמוגרפיות העומדות בבסיס קביעת זכויות העמיתים בהתאם להוראות הממונה בחזר גופים מוסדיים 8-9-2024.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.gov.il/BlobFolder/dynamiccollectorresultitem/notice-2024-111/he/Demographic-tables-27-11-2024.xlsx>

נספחים סטטיסטיים

מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים ליום 30/06/2025			זכר	נקבה	סה"כ
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה :</u>					
מבוטחים					
	31,175	14,846	46,021		
שאינם מבוטחים					
	21,502	12,256	33,758		
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה :					
	52,677	27,102	79,779		
<u>מקבלי קצבה :</u>					
פנסיונרים	זקנה ושאיירי זקנה	1,060	876	1,936	
	שאיירים	38	101	139	
	נכות	22	9	31	
	סה"כ פנסיונרים	1,120	986	2,106	
מקבלי קצבה קיימים	זקנה ושאיירי זקנה	298	329	627	
	שאיירים	6	9	15	
	נכות	-	-	-	
	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	304	338	642	
סה"כ עמיתי הקרן					
	54,101	28,426	82,527		

הצהרה (certification)

אני, מיכל גור כגן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

18 באוגוסט, 2025

מיכל גור כגן - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

18 באוגוסט, 2025

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
קרן פנסיה ותיקה

תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית התנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	באור 1 - כללי
7	באור 2 - עיקרי המדיניות חשבונאית
7	באור 3 - נתוני השינוי במדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר ארצות הברית
8	באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים
12	באור 5 - התחייבויות פנסיוניות
13	באור 6 - הוצאות דמי ניהול
13	באור 7 - התחייבויות תלויות
14	באור 8 - תשואות הקרן



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



Shape the future
with confidence

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללת את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
18 באוגוסט, 2025

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		באור	
2024	2024	2025			
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח				
132,326	112,301	144,414		רכוש שוטף	מזומנים ושווי מזומנים
24,254	34,416	36,635			סיוע ממשלתי כספי
6,104	6,029	1,601			חייבים ויתרות חובה
162,684	152,746	182,650			סך הכל רכוש שוטף
996,458	976,823	987,443			השקעות
809,007	750,054	846,996			ניירות ערך שאינם סחירים
81,890	77,755	75,252			ניירות ערך סחירים
3,035	2,929	3,035			הלוואות
					נדל"ן להשקעה
1,890,390	1,807,561	1,912,726			סך-הכל השקעות
-	-	-			אפיק השקעה מובטח תשואה
2,053,074	1,960,307	2,095,376	4		סך-הכל נכסים
5,952	5,271	7,046			זכאים ויתרות זכות
			5		התחייבויות פנסיוניות
					התחייבויות צבורות:
1,332,501	1,253,163	1,425,061			לפנסיונרים
414,159	391,230	386,324			למבוטחים פעילים
509,507	497,437	498,265			למבוטחים לא פעילים
2,256,167	2,141,830	2,309,650			
78,437	78,885	68,231			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
					בניכוי:
(25,163)	(29,059)	(22,724)			ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(128,462)	(106,296)	(134,571)			ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(75,188)	(56,470)	(89,064)			
2,180,979	2,085,360	2,220,586			סיוע ממשלתי ישיר:
(298,417)	(277,357)	(298,055)			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
164,560	147,033	165,799			הממשלתי הישיר לקרן
2,047,122	1,955,036	2,088,330			עודף אקטוארי
2,053,074	1,960,307	2,095,376			סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.
תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 באוגוסט, 2025.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)					
4,417	2,011	(4,087)	3,493	(2,088)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות					
41,059	(4,239)	17,150	1,251	23,053	מניירות ערך שאינם סחירים
71,104	(26,501)	65,553	(9,603)	55,888	מניירות ערך סחירים
6,729	171	2,245	2,488	2,732	מהלוואות
317	55	56	109	109	מנדל"ן להשקעה
-	-	-	-	-	מאפיק השקעה מובטח תשואה
119,209	(30,514)	85,004	(5,755)	81,782	סך כל הכנסות (הפסדים) מהשקעות
24,223	5,587	6,385	11,397	12,380	סיוע ממשלתי כספי
116	16	16	31	19	הכנסות אחרות, נטו
147,965	(22,900)	87,318	9,166	92,093	סך כל הכנסות (הפסדים)
הוצאות					
12,434	3,002	3,148	6,162	6,472	דמי ניהול
2,904	846	756	1,512	1,482	הוצאות ישירות
165	(118)	425	(75)	795	הוצאות (הכנסות) מסים
15,503	3,730	4,329	7,599	8,749	סך-הכל הוצאות
132,462	(26,630)	82,989	1,567	83,344	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

6

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
1,990,000	2,000,040	2,026,753	1,990,000	2,047,122	יתרת הקרן לתחילת התקופה
					<u>תוספות לקרן</u>
8,551	2,192	1,889	4,359	3,846	דמי גמולים מעמיתים
132,462	(26,630)	82,989	1,567	83,344	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה, מועבר מדוח הכנסות והוצאות
141,013	(24,438)	84,878	5,926	87,190	סך-הכל תוספות (הפחתות) לקרן
					<u>תשלומים והעברות</u>
69,766	17,156	19,040	33,989	37,524	תשלומים לפנסיונרים :
727	207	331	362	470	תשלומי פנסיית זקנה
6,249	1,387	1,495	2,781	2,854	תשלומי פנסיית נכות
					תשלומי פנסיית שארים
76,742	18,750	20,866	37,132	40,848	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
7,149	1,816	2,435	3,758	5,134	החזרים לעמיתים שפרשו
83,891	20,566	23,301	40,890	45,982	סך-הכל תשלומים והעברות
2,047,122	1,955,036	2,088,330	1,955,036	2,088,330	יתרת הקרן לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. עד ליום 31 במרס, 2021 הקרן נוהלה על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. החל מיום 1 באפריל, 2021 הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), ראה גם סעיף ב' להלן. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

על-פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.

עד ליום 31 באוגוסט, 2003 הקרן השקיעה בכל תחילת חודש את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה באג"ח מיועדות מסוג מירון, הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 5.57% שנתי. החל מיום 1 בספטמבר, 2003 ועד ליום 30 בספטמבר, 2012 השקיעה הקרן את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה בשוק ההון. החל מיום 1 באוקטובר 2012 עם ירידת שיעור האחזקה באג"ח מיועדות מתחת ל-30% חזרה הקרן לרכוש אג"ח מיועדות מסוג ערד הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%.

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 "תשואות יעד מצטברות" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה. 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.

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

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

בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת יישום המנגנון החדש. מנגנון זה מיושם החל מיום 1 באוקטובר 2022.

נכון ליום 30 ביוני 2025, 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 1 - כללי (המשך)

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").

הצד הסופי ששולט במגדל הוא 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 ממשד 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. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על הקרן

בהמשך למתואר בבאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", נכון לתאריך המאזן, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן. נציין כי הקרן חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. על אף האמור, עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר לאופן התפתחות המלחמה, להיקפה ולמועד סיומה. לפיכך, לא ניתן להעריך כעת את מלוא ההשפעה של המלחמה על הקרן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - התקנות), בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2025 לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בדוחות ביניים אלה זהים באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים האחרונים.

באור 3 - נתוני השינוי במדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארצות הברית:

שער החליפין של
הדולר של
ארה"ב

מדד המחירים לצרכן	שער החליפין של הדולר של ארה"ב	
	בגין	ידוע
	%	%
30 ביוני 2025	1.57	2.15
30 ביוני 2024	1.90	2.10
30 ביוני 2025	1.28	1.08
30 ביוני 2024	1.61	1.13
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.43	3.24
	0.55	

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2025

30 ביוני 2024

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2025

30 ביוני 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים:

ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים
אלפי ש"ח		
144,414	3,998	140,416
36,635	311	36,324
1,601	249	1,352
987,443	18,001	969,442
846,996	25,390	821,606
75,252	1,785	73,467
3,035	-	3,035
2,095,376	49,734	2,045,642
7,046	342	6,704
2,088,330	49,392	2,038,938

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

סיוע ממשלתי כספי

חייבים ויתרות חובה

ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך סחירים

הלוואות

נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

זכאים ויתרות זכות

ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים
אלפי ש"ח		
112,301	3,558	108,743
34,416	285	34,131
6,029	115	5,914
976,823	17,173	959,650
750,054	22,298	727,756
77,755	1,818	75,937
2,929	-	2,929
1,960,307	45,247	1,915,060
5,271	93	5,178
1,955,036	45,154	1,909,882

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

סיוע ממשלתי כספי

חייבים ויתרות חובה

ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך סחירים

הלוואות

נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים
אלפי ש"ח		
132,326	4,038	128,288
24,254	205	24,049
6,104	173	5,931
996,458	17,724	978,734
809,007	23,967	785,040
81,890	1,866	80,024
3,035	-	3,035
2,053,074	47,973	2,005,101
5,952	168	5,784
2,047,122	47,805	1,999,317

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים

סיוע ממשלתי כספי

חייבים ויתרות חובה

ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך סחירים

הלוואות

נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

זכאים ויתרות זכות

באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים:

ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	עמיתים ותקנים אלפי ש"ח	עמיתים ותקנים אלפי ש"ח
1,425,061	26,225	1,398,836
386,324	10,776	375,548
498,265	17,836	480,429
2,309,650	54,837	2,254,813
68,231	2,502	65,729
(22,724)	(1,263)	(21,461)
(134,571)	(4,162)	(130,409)
(89,064)	(2,923)	(86,141)
(298,055)	(3,061)	(294,994)
165,799	539	165,260
2,088,330	49,392	2,038,938

התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות צבורות:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
בניכוי:

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה
שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן

סיוע ממשלתי ישיר:

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
הממשלתי הישיר לקרן
עודף אקטוארי

התחייבויות פנסיוניות

באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך):

ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)

סך הכל	עמיתים ותקנים הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותקנים אלפי ש"ח
התחייבויות פנסיוניות		
התחייבויות צבורות:		
1,253,163	21,753	1,231,410
391,230	11,858	379,372
497,437	15,810	481,627
2,141,830	49,421	2,092,409
לפנסיונרים		
למבוטחים פעילים		
למבוטחים לא פעילים		
78,885	2,720	76,165
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
בניכוי:		
(29,059)	(1,495)	(27,564)
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה		
שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		
(106,296)	(3,086)	(103,210)
(56,470)	(1,861)	(54,609)
סיוע ממשלתי ישיר:		
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע		
הממשלתי הישיר לקרן		
עודף אקטוארי		
(277,357)	(2,768)	(274,589)
147,033	362	146,671
1,955,036	45,154	1,909,882

באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך):

ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)

סך הכל	עמיתים ותקנים הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותקנים אלפי ש"ח
התחייבויות פנסיוניות		
התחייבויות צבורות:		
1,332,501	23,692	1,308,809
414,159	13,036	401,123
509,507	16,467	493,040
2,256,167	53,195	2,202,972
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
בניכוי:		
(25,163)	(1,304)	(23,859)
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
(128,462)	(3,981)	(124,481)
(75,188)	(2,562)	(72,626)
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		
סיוע ממשלתי ישיר:		
(298,417)	(3,067)	(295,350)
164,560	239	164,321
2,047,122	47,805	1,999,317

באור 5 - התחייבויות פנסיוניות

א. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על ידי האקטואר הממונה של הקרן, מר איתי וייס, עובד החברה.

ב. להלן התנועה בעודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,607	-	-	64,607	164,560	
44,580	77,704	(22,432)	99,526	2,049	
-	-	(45,088)	-	(45,088)	
55,373	(54,132)	51,801	(17,100)	44,278	
164,560	23,572	(15,719)	147,033	165,799	

עודף אקטוארי לתחילת השנה

שינוי בשיעור ההיוון

עודף אקטוארי שחולק

השפעות שוטפות (ראה סעיף ג' להלן)

עודף (גירעון) אקטוארי לתום התקופה

ג. השפעות שוטפות כוללות עודפים (גרעונות) שנוצרו כתוצאה מ-:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,216	(9,433)	1,682	6,614	20,846	
2,161	-	-	-	-	
23,200	(49,325)	37,206	(33,785)	21,957	
3,437	1,340	1,810	1,765	3,136	
9,359	3,286	11,103	8,306	(1,661)	
55,373	(54,132)	51,801	(17,100)	44,278	

שינויים דמוגרפיים

עדכון בהנחות דמוגרפיות

תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה

ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת

אחרות

סך הכל השפעות שוטפות

נכון למועד הדוח חושב בקרן עודף אקטוארי בסך כ-166 מלש"ח המהווה עודף בשיעור של כ-7% מסך התחייבויות הקרן, עליה בסך כ-1 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 של 5% וזאת בכפוף לאישור הממונה. אישור כאמור לגבי העודף האקטוארי ליום 31.12.24 התקבל ביום 20 באפריל 2025 ובהתאם לכך חולק עודף בסך של כ-45 מלש"ח.

ירידת העודף בגין החלוקה קוזה בעודף אקטוארי הנובע בעיקר מירידה בשכר ריאלי ממוצע במשך בהשוואה לעליה בשכר ריאלי ממוצע צפוי בסך כ-16 מלש"ח ותשואה בפועל גבוהה מתשואה חזויה בסך כ-22 מלש"ח.

באור 6 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
699	179	150	357	307	
11,735	2,823	2,998	5,805	6,165	
12,434	3,002	3,148	6,162	6,472	

דמי ניהול מדמי גמולים, נטו

דמי ניהול מנכסים, נטו

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
%	%	%	%	%	%
0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
8.17	8.17	7.95	8.19	7.97	

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים:

באור 7 - התחייבויות תלויות

1. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה המנהלת.

2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה המנהלת וקרן הפנסיה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך הטווח, בו פועלת החברה המנהלת, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות ועוד.

באור 7 - התחייבויות תלויות (המשך)

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 6 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

באור 8 - תשואות הקרן

להלן תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בתקופת הדוח :

עמיתים ותיקים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
%	%		%		
7.49	(1.16)	4.25	0.42	4.48	נומינלית, ברוטו
3.93	(2.72)	2.93	(1.45)	2.86	ריאלית, ברוטו

עמיתי ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
%	%		%		
7.24	(1.72)	4.94	(0.22)	4.58	נומינלית, ברוטו
3.68	(3.28)	3.62	(2.08)	2.96	ריאלית, ברוטו

1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי. גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים.

2) אגרות החוב המיועדות בתיקי ההשקעות משוערכות לפי שווי הוגן. הואיל וקצב שחלוף אגרות החוב המיועדות שונה בין תיקי העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.