



לעתיד

חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2022

תוכן עניינים

1.	כללי	3
2.	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן	3
3.	שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתקופת הדוח	3
4.	הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור	3
5.	רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה	3
6.	שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים	3
7.	שכר וטובות הנאה	3
8.	מניות וניירות ערך המירים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח	4
9.	הדירקטורים של החברה המנהלת	4
10.	נושאי משרה של החברה המנהלת	10
11.	רואה חשבון של החברה המנהלת	15
12.	אקטואר של קרן הפנסיה	15
13.	המלצות והחלטות הדירקטוריון	15
14.	שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד	16
15.	תנאי שכר	16

דוח תקופתי

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

1. כללי

שם החברה המנהלת: לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת")

מס' החברה ברשם החברות: 511423048

כתובת: בית הראל, דרך אבא הלל 3, רמת גן

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2022

2. רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

אין חברות בת וחברות קשורות.

3. שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתקופת הדוח

אין חברות בת וחברות קשורות.

4. הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור

אין חברות בת וחברות קשורות.

5. רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה

לא חלו אירועים מיוחדים כאמור.

6. שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים

לא חלו שינויים בהון המניות הרשום של החברה, בהון המונפק שלה או בהון הנפרע שלה בתקופת הדוח.

7. שכר וטובות הנאה

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל. לפירוט ראה סעיף 1 בדוח הדירקטוריון.

8. מניות וניירות ערך המיריס המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככלהאפשר לתאריך הדוח

שם בעל העניין	מס' תעודת זהות/מס' תאגיד	שם הנייר	מס' מניות מוחזקות	% החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
הראל חברה לביטוח בע"מ	52004078	מניות הנהלה	790	79%
		מניות רגילות	7,900	
אברהם זקס	28982965	מניות הנהלה	105	10.5%
		מניות רגילות	1,050	
ישראל מאירי	53658266	מניות הנהלה	105	10.5%
		מניות רגילות	1,050	

9. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם:	שלומית זק"ש אנגל, יו"ר
מס' ת.ז.:	027433382
שנת לידה:	1974
כתובת:	התאנה 211, בית גמליאל.
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	כן. משנה למנכ"ל ומנהלת כספים בהראל ביטוח, מנהלת כספים בהראל הנפקות ודירקטורית בחברות בקבוצת הראל..
מועד תחילת הכהונה:	24.5.2022 (מכהנת בקבוצת הראל משנת 2017)
השכלה:	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה (B.A), האוניברסיטה העברית בירושלים..
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	כהונה בחברות קבוצת הראל כמפורט לעיל.
פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור:	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

בנימין שמעוני	שם :
55624407	מס' ת.ז. :
1958	שנת לידה :
המחותרות 16, רעננה	כתובת :
ישראלית	נתינות :
לא	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא	דירקטור בלתי תלוי :
עד סוף שנת 2022 - סמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ. מנהל מחוז מרכז ציון דן סוכנויות.	עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :
1.3.2016	מועד תחילת הכהונה :
לימודי ביטוח במכון לביטוח.	השכלה :
דירקטור בחברה. סמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ. מנהל מחוז מרכז ציון דן סוכנויות (עד סוף שנת 2022).	עיסוקים בחמש שנים אחרונות : פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור : בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
לא	
רן גולדשטיין	שם :
54485933	מס' ת.ז. :
1956	שנת לידה :
יקינטון 1, קריית ביאליק	כתובת :
ישראלית	נתינות :
ועדת ביקורת.	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא	דירקטור בלתי תלוי :
לא	עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :
23.7.2013	מועד תחילת הכהונה כדירקטור :
מוסמך במדעים בכלכלה וניהול בטכניון.	השכלה :
דירקטור בחברה. מנהל הסדרים פנסיונים בחברת רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ 515022937.	עיסוקים בחמש שנים אחרונות :
רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ.	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור : בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
לא	

מיירי לנט שרייר	שם :
54075239	מס' ת.ז. :
1956	שנת לידה :
אפרים קציר 6, הוד השרון	כתובת :
ישראלית	נתינות :
כן, יו"ר ועדת הביקורת ויו"ר ועדת איתור.	חברות בוועדות דירקטוריון :
כן	דירקטורית בלתי תלויה :
	עובדת של החברה המנהלת, חברת בת,
לא	חברה קשורה או של בעל עניין :
1.1.2018	מועד תחילת הכהונה כדירקטורית :
תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
דירקטורית בלתי תלויה בחברה, דירקטורית בלתי תלויה בהראל חברה לביטוח בע"מ; דירקטורית חיצונית בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (עד דצמבר 2020) והחל מאפריל 2022 דירקטורית בלתי תלויה בהראל פנסיה וגמל בע"מ וקרן החיסכון לצבא הקבע- חברה לניהול קופות גמל בע"מ.	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
גולד בונד בע"מ; וחברה בוועדה מייעצת פריזמה קפיטל.	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת

דירקטורית :

לא

בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

דוד הררי

שם :

6029243

מס' ת.ז. :

1946

שנת לידה :

יעקב מרידור 15, תל ברוך צפון, תל אביב

כתובת :

ישראלית

נתינות :

לא

חברות בוועדות דירקטוריון :

לא	דירקטור חיצוני :
לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :
	עובד של החברה המנהלת, חברת בת,
לא	חברה קשורה או של בעל עניין :
10.5.2012	מועד תחילת הכהונה כדירקטור :
תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
דירקטור בחברה.	עיסוקים בחמש שנים אחרונות :
לא	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור :
לא	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
מרים מילה	שם :
3419488	מס' ת.ז. :
1942	שנת לידה :
כרמל 31, ראש העין	כתובת :
ישראלית	נתינות :
כן, חברה בוועדת איתור	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא	דירקטורית בלתי תלויה :
	עובדת של החברה המנהלת, חברת בת,
לא	חברה קשורה או של בעל עניין :
29.7.2009	מועד תחילת הכהונה כדירקטורית :
ניהול בביטוח, אוניברסיטת תל-אביב.	השכלה :
דירקטורית בחברה, דירקטורית בהראל חברה לביטוח בע"מ (עד 3/2021); דירקטורית באי.אם.אי עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ; דירקטורית בהראל פנסיה וגמל בע"מ; דירקטורית בקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
לא	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטורית :
לא	בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

שם :	נורית אחיטוב
מספר ת.ז. :	008198656
שנת לידה :	9.9.1944
כתובת :	דרזנר 33 תל-אביב
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון :	ועדת ביקורת וועדת איתור.
דירקטור בלתי תלוי :	כן
עובדת של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין	לא
בעלת מומחיות חשבונאיות ופיננסית :	לא
מועד תחילת כוהנה כדירקטורית :	1.4.2019
השכלה :	תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות :	דירקטורית בלתי תלויה בחברה, דירקטורית בלתי תלויה בקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, דירקטורית בלתי תלויה בהראל פנסיה וגמל בע"מ.
פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת כדירקטורית :	חברת ועד מנהל בעמותת "והדרת" - המועצה הלאומית לקידום מעמד הזקן, יו"ר ועדת השגה ויו"ר ועדת ערר במשרד הביטחון, יו"ר ועדות למ"ד לנכי צה"ל ולמשפחות שכולות במשרד הביטחון, אגף השיקום, יו"ר הועדה להעברת זכויות בהתאחדות הכדורגל וחברת ועד מנהל בעמותת "שקיפות בינלאומית".
האם בת משפחה בעל עניין אחר בתאגיד :	לא

דירקטורים אשר סיימו את כהונתם בתקופת הדוח:

שם	נטלי משען זכאי
מספר ת.ז.:	031781180
תאריך לידה:	8.9.1974
התפקיד שהוא מילא בתאגיד, חברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:	יו"ר דירקטוריון החברה, יו"ר דירקטוריון קחצ"ק והראל פנסיה וגמל בע"מ; יועצת משפטית ומשנה למנכ"ל הראל חברה לביטוח ויועצת משפטית של הראל השקעות.
מועד תחילת כהונה:	1.9.2021 (כיהנה בקבוצת הראל משנת 2014)
מועד סיום כהונה:	31.3.2022

10. נושאי משרה של החברה המנהלת

דודי לייזנר	שם:
029423381	מס' ת.ז.:
1972	שנת לידה:
	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
מנכ"ל בחברה	של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:
	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
לא	או של בעל עניין:
תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	השכלה:
מנכ"ל בהראל גמל והשתלמות (עד ליום 5.10.2016).	עיסוק בחמש השנים האחרונות:
17.1.2010	מועד תחילת כהונה:
רם גבל	שם:
024960593	מס' ת.ז.:
1970	שנת לידה:
	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות קחצ"ק והרל פנסיה וגמל בע"מ, חבר ועדת השקעות נוסטרו.	של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:
לא	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
	או של בעל עניין:
תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל ובעל רישיון רואה חשבון.	השכלה:
סמנכ"ל כספים בהראל פנסיה וגמל בע"מ ובקרן החיסכון לצבא הקבע-חברה לניהול קופות גמל בע"מ	עיסוק בחמש השנים האחרונות:
23.6.2008	מועד תחילת כהונה:

שם : **אילנה בטאש רישרד**

מס' ת.ז. : 313969347

שנת לידה : 1989

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :

במשפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :

השכלה :

עיסוק בחמש השנים האחרונות :

מועד תחילת כהונה :

יועצת משפטית, סמנכ"ל, יועצת משפטית של חברות נוספות בחטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת הראל.

לא

תואר ראשון במשפטים באוניברסיטה העברית.

עורכת דין במחלקה המשפטית של החטיבה לחיסכון ארוך טווח.

15.2.2020

שם : **יונית שוויד**

מס' ת.ז. : 025386392

שנת לידה : 1973

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :

במשפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :

השכלה :

עיסוק בחמש השנים האחרונות :

מועד תחילת כהונה :

סמנכ"ל ומנהלת מטה בחברה, בהראל פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

לא

תואר ראשון בניהול וביטוח במסלול האקדמי של המכללה לביטוח, MBA במנהל עסקים, התמחות בשיווק.

סמנכ"ל ומנהלת מטה בהראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, במנוף חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.

1.9.2012

מירב יצחקוב

שם :

301138251

מס' ת.ז. :

1987

שנת לידה :

סמנכ"ל תפעול בחברה ובחברות קחצ"ק
והראל גמל ופנסיה.

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :

בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר

לא

או של בעל עניין :

תואר ראשון ושני במנהל עסקים.

השכלה :

סגנית מנהל התפעול ומנהלת צוות בתחום
מימוש זכויות פנסיה וגמל.

עיסוק בחמש השנים האחרונות :

אוקטובר 2021

מועד תחילת כהונה :

חנית בורה

שם :

039344437

מס' ת.ז. :

1984

שנת לידה :

סמנכ"ל, מנהלת אגף תביעות ומימוש זכויות
בחברה ובחברות הראל פנסיה וגמל וקחצ"ק.

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
של החברה המנהלת או בבעל עניין זה :

בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר

לא

או של בעל עניין בה :

תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים
מאוניברסיטת בר אילן ותואר שני בלימודי
משפט מאוניברסיטת בר אילן.

השכלה :

עיסוק בחמש השנים האחרונות :

מנהלת מח' מידע והתקשרות עסקית בחברה,
בהראל פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן
החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופו
תגמל בע"מ.

מועד תחילת כהונה :

מאי 2019

סמי בבקוב	שם :
58378985	מס' ת.ז. :
1963	שנת לידה :
מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל חברה לביטוח (החל מיום 1.12.2016).	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :
לא	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :
מוסמך מנהל עסקים אוניברסיטת בר אילן. בוגר כלכלה אוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת ההשקעות - הראל חברה לביטוח בע"מ	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
2007	מועד תחילת כהונה :
אפרת אולברג-גרטל	שם :
28727600	מס' ת.ז. :
1971	שנת לידה :
ממונה על פניות הציבור בחברה ובחברות בקבוצת הראל.	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :
לא	בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :
תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
ממונה על פניות הציבור, ממונה על מניעת הטרדה מינית בחברה ובחברות בקבוצת הראל.	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
1.12.2006	מועד תחילת כהונה :

שם :	אדוה ענבר
מס' ת.ז. :	22167530
שנת לידה :	1966
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :	מנהלת הסיכונים בחברה ובחברות אחרות בקבוצת הראל.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :	לא
השכלה :	תואר ראשון ושני בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	מנהלת הסיכונים בחברות בקבוצת הראל.
מועד תחילת כהונה :	1.1.2008

שם :	שי גלילה
מס' ת.ז. :	031689516
שנת לידה :	10.11.1978
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :	מנכ"ל הראל משמר המחשבים.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :	לא
השכלה :	תואר ראשון בהנדסת תוכנה ובמנהל עסקים המרכז האקדמי רופין מידע ושיווק בקריה האקדמית ותואר שני במימון במכללה למנהל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	סמנכ"ל בכיר בחטיבה הטכנולוגית- קבוצת הראל .
מועד תחילת כהונה :	1.10.2021

נושאי משרה אשר סיימו כהונתם נכון למועד פרסום הדוח:

שם:	מיטל בשיץ
מס' ת.ז.:	28017226
שנת לידה:	1970
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	מנהלת אגף פרט בחטיבה לחיסכון ארוך טווח.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן, בעלת רישיון לשיווק פנסיוני.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנהלת שימור וערוצי שיווק (עד פברואר 2017).
מועד תחילת כהונה:	1.1.2010

11. רואה חשבון של החברה המנהלת

שם: גב' טלי ביסקר אבישר, רו"ח
 שם המשרד: סומך חייקין KPMG
 כתובת: רח' הארבעה 17, תל אביב

12. אקטואר של קרן הפנסיה

שם: מר דוד אנגלמאייר, פי.וי. אי. אקטואריה בע"מ
 כתובת: רח' שוהם 8, רמת גן
 בחודש אפריל 2022 סיים מר אנגלמאייר את תפקידו.
 החל מחודש אפריל 2022 אקטוארית הקרן היא הגברת ענת קנטור
 כתובת: סירקין 21, גבעתיים

13. המלצות והחלטות הדירקטוריון

- 13.1 להלן פירוט החלטות דירקטוריון מהותיות שהתקבלו ושאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:
- 13.1.1 ביום 16.1.2022 הוחלט לאשר את האסטרטגיה הכללית והיעדים של החברה ואת תכנית העבודה השנתית לשנת 2022 וכן את מדיניות ההשקעה לשנת 2022.
- 13.1.2 ביום 10.3.2022 הוחלט לאשר את מינויה של הגב' מרים מילה כיו"ר הדירקטוריון לקיום האסיפה, כמו כן הוחלט לאשר את ההתקשרות בהסכם שותפות תשי אגד לצורך הגשת הצעה לרכישת חברת אגד בשווי ל 100% מהמניות שינוע בין 3.9 מיליארד ש"ח ל 4.6 מיליארד ש"ח.

כמו כן הוחלט לאשר מינויו של עו"ד תומר אלמקייס כממונה ציות ואכיפה.

- 13.1.3 ביום 27.3.2022 הוחלט לאשר את עדכון נוהל התקשרויות בעלי עניין, כמו כן הוחלט להאריך את הסכם התפעול של קרן עתידית עם הראל פנסיה וגמל בע"מ, כמו כן הוחלט לאשר חלוקת דיבידנד בסך של 1.1 מיליון ש"ח.
- 13.1.4 ביום 24.5.2022 הוחלט לאשר את מינויה של הגב' שלומית זק"ש אנגל ליו"ר הדירקטוריון, כמו כן הוחלט לאשר את מינויו של מר דן ללוז כחבר בוועדת משנה לאשראי וכן את מינויו של מר יאיר המבורגר לוועדת השקעות נוסטרו מטעם החברה.
- 13.1.5 ביום 21.8.2022 הוחלט לאשר את הארכת כהונתו של מר קותי גביש בוועדת המשנה לאשראי, לתקופת כהונה שלישית.
- 13.1.6 ביום 27.11.2022 הוחלט לאשר את מינויו של בן המבורגר כחבר ועדת השקעות נוסטרו מטעם החברה.

14. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד

החל מיום הראשון לינואר 2022 עודכנה הריבית התחשיבית השנתית שתיזקף למבוטחים שדחו את מועד פרישתם לאחר גיל 67 כדלקמן:

א. מבוטחים ותיקים - מ-5.57% ל-2.820%.

ב. מבוטחי תקופת דור הביניים מ-4.6% ל-2.092%.

בהתאם לכך היתרה הצבורה וערכי הפדיון בקרן, עבור מבוטחים אלו תחושב בהתאם לריבית התחשיבית כאמור ובהתאם להוראות התקנון.

15. תנאי שכר

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1 בדוח הדירקטוריון. לפיכך, נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

דודי לייזנר
מנהל כללי

שלומית זק"ש אנגל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 28 במרס, 2023

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לשנת 2022

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "החברה/הקבוצה צפויה" וכדו', אך ייתכן שכי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

תוכן עניינים

1.	תיאור הקרן והחברה המנהלת.....	3
2.	אירועים בתקופת הדוח.....	4
3.	תיאור הסביבה העסקית.....	4
4.	מצב כספי.....	5
5.	תוצאות הפעילות.....	7
6.	תחזית זרמי כספים.....	7
7.	השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית.....	8
8.	גורמים חיצוניים - רגולציה.....	9
9.	גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).....	13
10.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב.....	13
11.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח.....	13

דוח דירקטוריון

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

1.1 לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "עתידי").

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") שהינה חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות").

1.2 החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מגורמים שונים מהראל השקעות וחברות בשליטתה (להלן: "קבוצת הראל" או "הקבוצה"). החל מחודש אוגוסט 2011, התמורה המשולמת בעבור שירותי הניהול והתפעול אותם מקבלת החברה עומדת על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתי) צמוד למדד המחירים לצרכן. ביום 20 בנובמבר 2017 הוארך הסכם הניהול בתנאים האמורים לתקופה של שלוש שנים נוספות באותם תנאים. בחודש מרס 2022, נחתם ההסכם בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל בע"מ, בהתאם לכך הוסכם כי התנאים שנחתמו בשנת 2011, ישארו על כנם וכי ההסכם יחול רטרואקטיבית החל מחודש נובמבר 2020 ועד ליום 31 לדצמבר 2024.

1.3 בעקבות החלטת ממשלת ישראל מיום 29 במרס 1995 הקרן אינה רשאית לצרף עמיתים חדשים. פעילות החברה מתרכזת במתן שרות, ניהול נכסי הקרן וטיפול בלקוחות הקיימים.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידי לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידי הייתה קופה תאגידי, פעלה החברה להפיכתה של עתידי לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. לאור התנגדות של קבוצת המיעוט פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") להעברת הניהול בנאמנות של עתידי לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידי והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידי קופת פנסיה בע"מ במרשם רשם החברות.

1.4 הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה סעיף 5.2 להלן.

1.5 מדיניות תגמול בחברה

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1.2 לעיל. לפיכך, גם נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

2. אירועים בתקופת הדוח

ביום 20 במרץ 2022 הודיעה הגב' נטלי משען זכאי, אשר כיהנה כיו"ר הדירקטוריון של החברה על החלטתה לסיים את תפקידה בקבוצת הראל.

3. תיאור הסביבה העסקית**3.1 קרנות הפנסיה**

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות. בשוק הפנסיה פועלות קרנות פנסיה חדשות (אשר קיבלו רישיון מבטח החל משנת 1995) וקרנות פנסיה ותיקות, אשר חל לגביהן איסור לקלוט עמיתים החל מחודש אפריל 1995 (לגבי מבטחים שהצטרפו לקרנות ותיקות בין החודשים ינואר למרס 1995 - ראה סעיף 3.2 להלן). הקרנות הוותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד ונקבע להן תקנון אחיד, בין היתר, לצורך התמודדות עם גירעונות אקטואריים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. הסוג השני, קרנות פנסיה ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד. עתידית הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

3.2 עמיתי דור הביניים

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל. יחד עם זאת, קבע בג"צ כי החלטת הממשלה, לפיה קרנות הפנסיה לא יורשו לרכוש, החל מיום 1 באפריל 1995, אגרות חוב מסוג "מירוץ", אלא רק אגרות חוב מסוג "ערד", אשר נושאות ריבית נמוכה יותר - עומדת בתוקפה. בעקבות פסיקת בג"צ נתקבלו הנחיות ממשרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995.

3.3 אירועים שקרו לאחר תאריך המאזן

ברבעון הראשון של שנת 2023, הממשלה החלה לקדם הליך של רפורמה במערכת המשפט. נכון למועד פרסום הדוח, קיימת בישראל אי וודאות ביחס להשלכות השונות הצפויות של שינויי החקיקה המקודמים כאמור לעיל, ואשר על פי גורמים שונים עשויה להיות להם, בין היתר, השפעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל, לרבות היקף ההשקעות בישראל, ערך המטבע המקומי ודירוג האשראי של ישראל. בשלב זה, לא ניתן להעריך מה יהיו מרכיבי הרפורמה המשפטית, אם וככל שתחוקק. נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה לאמוד את ההשלכות הפוטנציאליות כאמור על פעילותה של החברה, ככל שיהיו.

במהלך חודש מרץ 2023 נסגרו על ידי הרגולטור בארה"ב בנק סיליקון ואלי (SVB) ובנק סיגניצ'ר, דבר שהגביר את אי היציבות בענף הבנקאות בעולם והינו עשוי להיות בעל השלכות על ענפים נוספים, לרבות ענף ההיי-טק. נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשלכות הפוטנציאליות כאמור על פעילותה של החברה, ככל שיהיו.

4. מצב כספי**קרבן הפנסיה**

ליום 31 בדצמבר		סה"כ נכסים סה"כ התחייבויות פנסיוניות עודף הכנסות (הפסדים), נטו לתקופה
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,486,461	1,319,403	
1,477,050	1,308,451	
190,431	(155,744)	

סך התחייבויות פנסיוניות קטנו בשנת הדוח בכ-168.6 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,308 מיליון ש"ח. השינוי נובע מהפסדי השקעות נטו בסך של כ-155.7 מיליון ש"ח בתוספת דמי גמולים שנתקבלו בהיקף של כ-16.3 מיליון ש"ח, בניכוי של כ-24.7 מיליון ש"ח ששולמו כפנסיות ובניכוי החזרים לעמיתים שפרשו בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח. סך ההתחייבויות לעמיתי הקרבן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) קטנו מסך של כ-2,449 מיליון ש"ח לסך של כ-2,002 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח לקרבן אין גרעון אקטוארי לעומת גרעון של כ-71 מיליון ש"ח בשנת 2021 (בשיעור של כ-2.90%).

הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בוקטור ריבית חסרת הסיכון. למידע נוסף ראה ביאור 13 ב. לדוחות כספיים של הקרבן.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרבן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרבן לשם איזון הקרבן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרבן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-204.3 מיליון ש"ח לסך של כ-160.1 מיליון ש"ח. ערך הנוכחי של הסיוע הממשלתי הישיר הצפוי והסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד הצפויים לרכישה לאחר תאריך המאזן וכן סבסוד בגין נכסי הקרבן שבשלהם הקרבן זכאית להבטחת השלמת תשואה הצפויים לרכישה לאחר תאריך המאזן (מנגנון המחליף את אג"ח מיועדות החל מיום 30 ביוני 2022) ירדו מסך של כ-435.6 מיליון ש"ח לסך של כ-365.2 מיליון ש"ח.

חישוב ההתחייבויות האקטואריות

חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון: במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת הנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישובים נערכים בהתאם לסוגי האוכלוסיות השונות (עמיתים ותיקים שהצטרפו לקרבן עד ליום 31 בדצמבר 1994 ועמיתי דור הביניים אשר הצטרפו בין החודשים ינואר ומרץ 1995) בהתחשב באגרות החוב מיועדות שהונפקו בגין האוכלוסיות האמורות.

בתאריך 22 באפריל, 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחת הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר, 2002. בהתאם להוראות הנ"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרבן.

הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הנ"ל. החל מיום 31 בדצמבר 2007, נערך הדוח על פי בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 6-3-2007. ביום 30 בינואר 2013 פורסם

חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

פרסום החוזר נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם הממונה בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012.

החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. בשל ההשפעה הקטנה שיש לשינויים האמורים על תקנון הקרן נמסר לחברה על ידי נציגי הממונה, לאחר שהגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור, כי התיקון איננו נדרש. בתאריך 1 באוקטובר 2017 פורסם חוזר 6-3-2017 בנושא "תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה". הוראות החוזר נועדו לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן מחשבת החברה את ההתחייבויות והמקדמים של התקנון. חוזר זה החליף את חוזר פנסיה 1-3-2013. תחולת החוזר מיום 31 בדצמבר 2017.

הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 6-3-2017 והתקנון המעודכן אושר ונכנס לתוקף החל מיום 15 בפברואר 2018.

בנובמבר 2019 פורסם חוזר 10-1-2019 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את הנחות ברירת המחלל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 31 בדצמבר 2019.

כמו כן, החוזר קובע כי החל מינואר 2019 אחת לשלוש שנים, קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. בסוף שנת 2019, בהתאם להנחיות הממונה, הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בנושאים של תמותה, שיעורי עזיבה, גידול שכר וגיל פרישה בצירוף חוות דעת כאמור. במאזן דצמבר 2021 עודכנו הנחות גיל פרישה ומשיכות בהתאם למחקר שבוצע וכן בוצע עדכון לתקנון החל מינואר 2022 שמפחית את הריבית התחשיבית לעמיתים מעבר לגיל 67 שנשארים בקרן. עדכון ההנחות והתקנון כאמור הביא לצמצום גירעון הקרן.

ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר 18-9-2022 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה", שעניינו עדכון הנחות דמוגרפיות לתמותת פנסיונרים, אלמנים של פנסיונרים ומודל שיפורי תמותה. שאר ההנחות נשארו ללא שינוי בהתאם לחוזר 6-3-2017. בינואר 2023 הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 18-9-2022. התקנון עדיין לא נכנס לתוקף. בדצמבר 2022 הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בצירוף חוות דעת כאמור.

5. תוצאות הפעילות**5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת:**

בשנת הדוח הכנסות החברה המנהלת הסתכמו לסך של כ-7.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-7.4 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות מסך של כ-7.5 מיליון ש"ח הכנסות מדמי ניהול וסך של כ-0.3 מיליון ש"ח רווחים מהשקעות. לפירוט אודות דמי ניהול ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-4.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות מורכבות מדמי ניהול ותפעול, למידע נוסף ראה ביאור 19 ב (2) לדוחות כספיים של החברה.

5.2 ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה:

להרכב ההכנסות וההוצאות בקרן המנוהלת על ידי החברה, ראה "דוח הכנסות והוצאות" בדוח הכספי של הקרן.

בשנת הדוח נרשמו הפסדים מהשקעות בסך של כ-156 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ-188.8 מיליון ש"ח אשתקד. הפסדים מניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-63.3 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-101.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בהשקעה בניירות ערך סחירים נרשמו בתקופת הדוח הפסדים בסך של כ-83.5 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-71.5 מיליון ש"ח אשתקד. ההפסדים נובעים בעקר מירידת שערים בתקופה במרבית אפיקי ההשקעה.

מהשקעה בפיקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הפסדים בסך של כ-11.1 מיליון ש"ח לעומת סך הכנסות של כ-16.4 מיליון ש"ח אשתקד.

הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-8.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

עודף הפסדים על הוצאות של הקרן בתקופת הדוח הסתכם בכ-155.7 מיליון ש"ח, לעומת עודף הכנסות בסך של כ-190.4 מיליון ש"ח אשתקד.

דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-16.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-18 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-24.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-22.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים הסתכמו לסך של כ-4.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7.5 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן ירדו בתקופת הדוח בכ-11.4% מסך של כ-1,477 מיליון ש"ח לסך של כ-1,308 מיליון ש"ח.

לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים של הקרן.

6. תחזית זרמי כספים

בהיותה קרן סגורה לקליטת עמיתים חדשים, התנועה בקרן נובעת מהפקדות עמיתים קיימים, מפדיונות וממעבר למעמד של מקבלי קצבה. ראה לעניין זה את הדוח האקטוארי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022.

7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית

ככלל, מתאפיין תחום חיסכון ארוך הטווח במסגרתו פועלת החברה, ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות הממונה.

מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון

התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

תוצאות הפעילות של הקבוצה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות הקבוצה:

7.1 כללי

בשנת-2022 נרשמה עלייה חדה באינפלציה העולמית לאור זעזועי היצע גלובליים ושיבושים בשרשראות הייצור העולמיות, שהוחרפו בשל המלחמה באוקראינה. זאת לצד עלייה בביקושים של משקי הבית עקב הסרת מרבית גבלות הקורונה במדינות המפותחות.

כתוצאה מכך במרבית המדינות האינפלציה עלתה משמעותית על יעדי הבנקים המרכזיים, ולכן במרבית העולם החל הידוק מוניטרי מהיר, בהובלת ארה"ב. דבר זה גרר הפסדי הון משמעותיים בשוקי האג"ח הגלובליים, לצד הפסדים משמעותיים גם במרבית שוקי המניות הגלובליים.

הסרת הגבלות הקורונה במדינות המפותחות תרמה לצמיחת התוצר העולמי בשנת-2022, אך היא הייתה כמחצית הקצב שנרשם בשנת-2021.

7.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האומדנים הראשוניים הצמיחה בשנת-2022 עמדה על 6.5 אחוזים (לעומת 8.6% בשנת-2021). שיעור האבטלה הממוצע ירד ל-3.8 אחוזים בשנת-2022 (לעומת 5% בשנת-2021) זאת למרות עלייה בשיעור ההשתתפות. לראשונה מזה עשורים נרשם עודף תקציבי כאחוז מהתוצר, דבר שתורם לירידה ביחס חוב תוצר של ישראל.

7.3 שוק המניות

שנת 2022 הייתה השנה הגרועה ביותר במרבית שוקי המניות הגלובליים מאז 2008. זאת על רקע האינפלציה גבוהה, עליות הריבית המהירות בעולם בהובלת ארה"ב, העלייה החדה בתשואות אג"ח, ההאטה בסין, המלחמה באוקראינה ואי-הוודאות הכלכלית.

בסיכום שנתי מדד MSCI העולמי ירד ב-18 אחוזים והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-20 אחוזים. מדד הנאסד"ק בארה"ב בלט לשלילה כאשר "איבד" כשליש מערכו. בישראל מדד ת"א 125 ירד ב-12 אחוזים.

7.4 שוק איגרות החוב

בשנת 2022 נרשמו הפסדים משמעותיים בשוקי האג"ח, כאשר האינפלציה הגבוהה ועליות הריבית החדה, תרמו להפסדי הון משמעותית במרבית מדדי האג"ח בישראל ובעולם. בסיכום שנת 2022 מדד האג"ח הכללי ירד ב-8%, כאשר מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-9% ומדד אג"ח הקונצרניות ירד ב-6%.

7.5 קרנות נאמנות

בסיכום שנת 2022 קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-5.8 מיליארד ש"ח, בשל גיוס שיא של כ-32 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות, רובו במחצית השנייה של השנה. הגיוסים הללו פיצו על פדיונות במרבית הקרנות בהתמחויות האחרות, כאשר בלטו לשלילה קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח שפדו כ-25 מיליארד ש"ח בשנת-

2022.

7.6 קרנות סל

בסיכום שנת 2022 קרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-2.6 מיליארד ש"ח. בהובלת גיוס של 5.5 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל אשר פיצו על פדיונות נטו במרבית הקרנות בהתמחויות האחרות.

7.7 שוק המט"ח

בסיכום שנתי בשנת-2022 השקל נחלש ב-7 אחוזים מול סל המטבעות של בנק ישראל, כאשר ירידות חדות בשוקי המניות ועלייה מהירה בריביות הבנקים המרכזיים בהובלת ארה"ב תרמו לכך. בסיכום שנתי השקל פוחת ב-14 אחוזים מול הדולר (שהתחזק משמעותית בעולם), ב-7 אחוזים מול האירו וב-1 אחוז מול הפאונד.

7.8 אינפלציה

במהלך שנת 2022 האינפלציה עלתה לרמה הגבוהה ביותר מאז 2008. כל הסעיפים הראשיים של מדד המחירים לצרכן עלו מלבד הלבשה-והנעלה. סעיפי הדיור, התחבורה והמזון היו התורמים העיקריים לעלייה באינפלציה בשנת-2022. על פי המדד הידוע האחרון שפורסם בסוף הרבעון הרביעי של שנת 2022 (מדד נובמבר), מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.8% במהלך הרבעון וב-5.3% ב-12 החודשים האחרונים.

7.9 ריבית בנק ישראל

החל מחודש אפריל, בנק ישראל העלה את הריבית 6 פעמים ברציפות, פעמיים מכך בשיעור חד של 0.75 נקודת אחוז. כך שבסוף שנת 2022 הריבית עמדה על 3.25 אחוזים, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2011.

7.10 אירועים לאחר הדוח

בחודשיים הראשונים של שנת 2023 בנק ישראל העלה את הריבית פעמיים ברציפות ל-4.25 אחוזים, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2008.

7.11 השכר המבוטח הממוצע בקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-3.17%.

8. גורמים חיצוניים - רגולציה

8.1 הוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות מאוזנות: בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו, עתידית שמנוהלת על ידי החברה מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. בעתידית קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות

בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל (לעניין זה ראה סעיף 3.2 לעיל).

8.2 במהלך חודש יוני 2003 פורסמה הוראת שעה בדבר מעבר עמיתים בין קרנות פנסיה ותיקות, שעיקרה הוא: (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים רשאי להצטרף רק לקרן הפנסיה הוותיקה שהיה מבוטח בה ערב הפסקת התשלומים כאמור; (2) על אף האמור בפסקה (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים והחל לעבוד אצל מעביד המחויב לפי הוראות הסכם קיבוצי שנחתם לפני יום 1 ביוני 2003 לבטח את כל עובדיו בקרן האחרת, יוכל להצטרף לאותה קרן ותיקה אחרת, ובלבד שהיה רשאי להצטרף לקרן האחרת לפי ההוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות.

8.3 במהלך חודש אוגוסט 2003 פורסמו תנאי ההשקעה החדשים לפיהם, יונפקו לקרנות הפנסיה הוותיקות אג"ח מיועדות נושאות ריבית ריאלית של 4.8% לשנה, וקרן הפנסיה תשקיע בכל עת 30% משווי נכסיה באג"ח אלה. את יתרת נכסיה (מעבר ל-30% המושקעים באג"ח מיועדות) תשקיע הקרן בנכסים סולידיים בהתאם לחלוקה הבאה: 50% משווי נכסיה רק באג"ח של מדינת ישראל, 13% משווי נכסיה בהלוואות ופיקדונות המדורגים A לפחות ובאג"ח של מדינת ישראל ואת 7% הנותרים בהשקעות חופשיות, כפי שהיה בעבר.

8.4 במהלך חודש דצמבר 2003 הוחלט שקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות יקבלו סיוע כספי מאוצר המדינה בגין כל שנת כספים משנת 2004 ואילך בגין השקעות הקרן ובהתאם למנגנון שנקבע ע"י משרד האוצר.

8.5 באוקטובר 2022 נכנס לתוקף מנגנון שהחליף את המנגנון שהיה קיים (דהיינו, אגרות חוב מיועדות בשיעור של כ-30% מנכסי הקרנות) להבטחת תשואה, העושה שימוש באיגרות החוב הממשלתיות מיועדות, המנגנון שנכנס מתבסס על השלמת תשואת יעד מצטברת. המנגנון האמור פורסם במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2021 ו-2022), התשפ"א - 2021, פרק ייעול מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה. בהתאם למנגנון זה, המדינה מעמידה התחייבות הפרשים לכל קרן פנסיה ובתום חמש שנים מיום העמדת התחייבות ההפרשים תחושב התשואה עבור כל קרן. במידה ותשואת הנכסים תהיה נמוכה מתשואת היעד המצטברת שנקבעה, המדינה תעביר לקרן הפנסיה את ההפרש בין תשואת היעד המצטברת לבין תשואת הנכסים שהתקבלה. במידה ותשואת הנכסים תהיה גבוהה מתשואת היעד המצטברת, ההפרש יועבר לקרן ייעודית. השקעת הכספים לגביהם ניתנת הבטחת תשואה יושקעו במסלול ההשקעה בו מנוהלים מירב נכסי הקרן. כמו כן, לצורך מימון הקרן הייעודית, המדינה תעביר תקציב לפי שיעורים שונים אשר יבטיח את תשלום ההפרשים במקרה הצורך.

8.6 כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, אשר מטרתו להעניק סיוע ממשלתי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר באמצעות העברת כספים מתקציב המדינה (להלן: "כרית הביטחון"), כדי למתן את השפעת הריבית על זכויותיהם של העמיתים בקרנות האמורות בכפוף

לעריכת שינויים בתקנון הקרן בדבר זכויות וחובות של העמיתים בהן. (למידע נוסף ראה ביאור 1.1 ט לזכות הכספיים של הקרן.

8.7 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הפעילות בתחום חסכון ארוך טווח, כפופה, בין היתר, להוראות חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל והתקנות שהותקנו מכוחם, ולהוראות הממונה, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת.

הפעילות בתחום זה מושפעת במידה רבה מהחקיקה בתחום המיסוי, שיש לה השלכות על כדאיות ההשקעה של המבוטחים או של עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במוצרים השונים הקיימים בתחום.

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים בעלי השלכה על הדוחות הכספיים של החברה שפורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

8.7.1 הוראות דין

8.7.1.1 **ביום 17 ביולי 2022 פורסם "נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר",** הנוהל קובע כי קרן זכאית המעוניינת בסיוע הכספי תעביר לחשב הכללי תחשיב בהתאם לנוסחאות הקבועות בנוהל, וזאת על סמך הנתונים בדוחות הכספיים שהקרן מגישה לממונה. בנוסף, הקרן הזכאית תאפשר לחשב הכללי ולנציגיו לעיין בכל ידיעה או מסמך רלוונטיים המצויים ברשותה, על מנת שיוכל לקבוע את הסכום כאמור, וכן תצרף לדוחות ביאור המפרט את סכום הסיוע.

8.7.1.2 **ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב - 2021** (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה. במסגרת החוק נקבע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

ביום 23 בפברואר פורסם צו הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דחיית המועד הקובע), התשפ"ב-2022, במסגרתו נדחה מועד כניסתן לתוקף של הוראות פרק ג' בחוק ההתייעלות הכלכלית ליום 1 באוקטובר 2022.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) (תיקון), התשפ"ב-2022 - בהמשך לחוק, אושרו ביום 9 במאי 2022 בועדת הכספים בכנסת תקנות אשר הסדירו את אופן יישום המנגנון בקרנות הרלוונטיות.

כמו כן, פורסמו תקנות וחוזרים שמטרתם לבצע התאמות ותיקונים בהוראות לצורך יישום חוק ההתייעלות הכלכלית. בין השאר, בוצעו התאמות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017, חוזר הוראות לניהול קרן חדש - תיקון, עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה.

8.7.2 חוזרים

8.7.2.1 **ביום 30 ביוני 2022 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה.** החוזר מעדכן את ההנחות העומדות בביטוח לחוות התמותה המחולקים לתמותות פעילים ולא פעילים, תמותות מקבלי גמלאות ושארים.

8.7.2.2 **ביום 30 במרץ 2022 פורסם נהל איתור עמיתים ומוטבים - תיקון,** במסגרת התיקון נדחה מועד העברת מידע בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו לאפוסטרופוס הראשי בשנתיים, כך שיחול החל מהרבעון העוקב לרבעון בו עברו 11 שנים מיום ניתוק הקשר.

8.7.2.3 **ביום 8 בפברואר 2022 פורסם חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון,** המשנה את מועדי התחילה של חלק מההוראות החוזר המקורי. בהתאם לחוזר המעודכן, הוראות הנוגעות לחובה לסליקה כספית במסלוקה פנסיונית יכנסו לתוקף בחודש פברואר 2024. הוראות בנושא העברת מידע הנוגע להשוואת התשואה בין קופות גמל במקרה של איחור בהעברת כספים, נדחו לחודש מאי 2022. כמו כן, הוראות הנוגעות לעניין הגבלה של הפקדות מעסיקים באמצעות חשבון נאמנות והוראות לעניין כללים להעברת מידע מבעל רישיון לגוף מוסדי ולמעסיק, נדחו לשנים 2023 ו-2024 בהתאם לגודל המעסיק.

8.7.2.4 **ביום 2 בינואר 2022 פרסם הממונה חוזרים שעניינם תיקון הוראות החוזרים - בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור; שירות ללקוחות גופים מוסדיים; והסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור,** במסגרתם מסדירים החוזרים את אופן השירות שיינתן לאזרחים ותיקים (בני 67 ומעלה) וקובעים הוראות נוספות לעניין קיצור זמני מענה לפניות לאזרחים ותיקים בצמתים מרכזיים וכן מינוי ממונה אזרחים ותיקים.

9. גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכים על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). ראה לעניין זה ביאורים 2 לדוחות הכספיים של החברה.

10. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון ציין בחוות דעתו על הדוחות הכספיים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

11. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX 404)**בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2022 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לייזנר
מנהל כללי

שלומית זק"ש אנגל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 28 במרס, 2023

הצהרה (Certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2022 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון 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; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דודי ליידנר, מנכ"ל

28 במרס, 2023

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2022 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (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; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון 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; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רם גבל, סמנכ"ל כספים

28 במרס, 2023

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

יו"ר הדירקטוריון : שלומית זק"ש אנגל

מנכ"ל : דודי לידנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח : 28 במרס, 2023

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

2	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על הרווח הכולל
7	דוחות על השינויים בהון
9	דוחות על תזרימי המזומנים
10	ביאור 1 - כללי
11	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
12	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית
16	ביאור 4 - קביעת שווי הוגן
16	ביאור 5 - מגזרי פעילות
16	ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה
17	ביאור 7 - השקעות פיננסיות
18	ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים
18	ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון
19	ביאור 10 - מסים על הכנסה
21	ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות
21	ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול
22	ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה
23	ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
23	ביאור 15 - עמלות והוצאות שיווק
24	ביאור 16 - הנהלה וכלליות
24	ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
25	ביאור 18 - ניהול סיכונים
35	ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
36	ביאור 20 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת הדוחות רווח והפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission והדוח שלנו מיום 28 במרס 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

28 במרס 2023

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 28 במרס 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

28 במרס 2023

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
70	256	10	נכסים
10	42	6	נכסי מסים נדחים
80	298		חייבים ויתרות חובה
14,766	12,700	7	השקעות פיננסיות
427	306		נכסי חוב סחירים
15,193	13,006		אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
202	2,238	8	מזומנים ושווי מזומנים
15,475	15,542		סך כל הנכסים
		9	הון
4	4		הון מניות
4,865	4,865		פרמיה על מניות
286	(448)		קרן הון
9,328	10,566		יתרת עודפים
14,483	14,987		סך כל ההון
739	270		התחייבויות
253	285	11	התחייבויות בגין מסים שוטפים
			זכאים ויתרות זכות
992	555		סך כל ההתחייבויות
15,475	15,542		סך כל ההון וההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר
מנכ"ל

שלומית זק"יש אנגל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 28 במרס 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,638	7,010	7,475	12	הכנסות
108	341	308	14	מדמי ניהול מקרן פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>6,746</u>	<u>7,351</u>	<u>7,783</u>		סך כל ההכנסות
986	1,017	1,074	15	הוצאות
2,952	2,997	3,135	16	עמלות והוצאות שיווק הנהלה וכלליות
<u>3,938</u>	<u>4,014</u>	<u>4,209</u>		סך כל ההוצאות
2,808	3,337	3,574		רווח לפני מסים על הכנסה
(986)	(1,109)	(1,222)	10	מסים על הכנסה
<u>1,822</u>	<u>2,228</u>	<u>2,352</u>		רווח לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,822	2,228	2,352	רווח לשנה
			רווח (הפסד) כולל אחר לשנה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(73)	187	(1,132)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(35)	(124)	16	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
38	(22)	382	10 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(70)	41	(734)	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
1,752	2,269	1,618	סך כל הרווח הכולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה	פרמיה על מניות	הון מניות	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,483	9,328	286	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2022
2,352	2,352	-	-	-	רווח לשנה
(1,132)	-	(1,132)	-	-	רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
16	-	16	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
382	-	382	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
(734)	-	(734)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
(1,114)	(1,114)	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
14,987	10,566	(448)	4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים	פרמיה על מניות	הון מניות	
		למכירה אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,562	12,378	315	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2020
1,822	1,822	-	-	-	רווח לשנה
(73)	-	(73)	-	-	רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(35)	-	(35)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
38	-	38	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד כולל אחר
(70)	-	(70)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
19,314	14,200	245	4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
2,228	2,228	-	-	-	רווח לשנה
187	-	187	-	-	רכיבים של רווח כולל אחר לשנה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(124)	-	(124)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(22)	-	(22)	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
41	-	41	-	-	סך כל רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
(7,100)	(7,100)	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה
14,483	9,328	286	4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,822	2,228	2,352
(109)	(310)	(314)
3	(31)	31
-	(1)	-
986	1,109	1,222
880	767	939
(11)	20	(34)
(126)	24	32
(137)	44	(2)
309	300	144
(739)	(708)	(1,507)
-	-	12
(430)	(408)	(1,351)
2,135	2,631	1,938
(3,376)	(518)	1,212
-	(7,100)	(1,114)
(1,241)	(4,987)	2,036
6,430	5,189	202
5,189	202	2,238

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בהפסדי (ברוחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

הכנסות מריבית והפרשי הצמדה

הפסד (רווח) מממוש:

מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

(1) לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן-החברה) הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן. החברה מוחזקת בשיעור של 79% ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן-החברה האם) שהינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן-החברה האם הסופית), שהינה חברה ציבורית, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

(2) קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן	
עתידיית קופת פנסיה (להלן-עתידיית או הקרן)	קרן ותיקה (לא בניהול מיוחד)	
(3) במרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן-חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידיית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית היתה קופה תאגידיית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה.		
	ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה חברת עתידיית קופת פנסיה בע"מ.	
(4) לנכסי הקרן (להלן-הנכסים) ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה מאחר שלחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרן.		

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה או החברה מנהלת	- לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
החברה האם	- הראל חברה לביטוח בע"מ.
החברה האם הסופית	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
קבוצת הראל/הקבוצה	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות על ידה.
צד קשור	- כהגדרתו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים.
בעלי עניין	- כהגדרתם בפסקה (1) להגדרת "בעלי עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- IFRS)	- תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במרס 2023.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה;
- נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
- הפרשות;

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה ביאור 3 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS ובהתאם להנחיות הממונה נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר קיים סיכוי משמעותי ששינוי מהותי בהם, בפרט נוכח השינויים הרגולטוריים כאמור, עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך השנה הכספית הבאה:

התחייבויות תלויות - כנגד החברה או הקרן שבניהולה תלויות ועומדות תביעות משפטיות מעת לעת. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות כאמור, מסתמכת החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. יודגש כי, תוצאות התביעות שתקבענה בבתי המשפט עלולות להיות שונות מההערכות האמורות, ראה ביאור 19.

ה. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, עמידה בכל התחייבויותיה לגורמים אחרים, כגון: נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על קיום הון עצמי מזערי הנדרש על פי הנחיות הממונה (ראה ביאור 9 בדבר דרישות ההון של החברה), הנדרש לפעילותה השוטפת של החברה, לרבות רווחיות החברה. לצורך כך, קבע הדירקטוריון כללים לאופן השקעת הנכסים הנזילים של ההון העצמי של החברה ומפקח על פעילותה השוטפת של ההנהלה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המופרטים להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלו.

א. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה שבניהול החברה, המהווה זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיה ובהתחייבויותיה.

ב. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד.

ג. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בחיובים ובפיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase) מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע, במועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במכשירי חוב, חייבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי החברה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות. מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס. לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ראה סעיף 3 להלן.

החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

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

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים לירידת ערך.

הלוואות וחייבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים וחייבים אחרים. מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקטגוריות האחרות. השקעות החברה במכשירי חוב, מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד ההכרה לראשונה נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. בתקופות עוקבות נמדדות השקעות אלה בשווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים משינויים בשער החליפין ולצבירת הריבית האפקטיבית בפריטים כספיים המסווגים כזמינים למכירה, נזקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או ההפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד.

בדבר אופן ההכרה בהפסדים מירידת ערך ברווח והפסד בגין קטגוריית נכסים זו, ראה ביאור 3.ה להלן.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות זכאים אחרים.

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (Trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס.

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

(3) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מידי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

ד. הון מניות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות מוצגות כהפחתה מההון.

ה. ירידת ערך

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

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לחברה בתנאים אשר החברה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל, שינויים שליליים בסטאטוס התשלומים של לוויים, היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך או שינויים בסביבה הכלכלית שמעידים על חדלות פירעון של מנפיקי חוב ומידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

בהתאם למדיניות החברה, ירידת ערך של למעלה מ-20% מתחת לעלות המקורית של המכשיר, או ירידת ערך מתחת לעלות המקורית הנמשכת למעלה מתשעה חודשים, נחשבת ירידה משמעותית או מתמשכת בהתאמה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ה. ירידת ערך (המשך)****טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים**

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית. הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת הנכסים. הכנסת ריבית בגין נכסים שערכם נפגם מוכרת באמצעות שימוש בשיעור הריבית ששימש להיוון תזרימי המזומנים העתידיים לצורך מדידת ההפסד מירידת ערך.

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר נגרע מהרווח הכולל האחר והוכר ברווח והפסד הינו ההפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד. שינויים בהפרשה לירידת ערך כתוצאה מיישום שיטת הריבית האפקטיבית מוצגים כמרכיב של רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. בנוסף, בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, אם לא קיימת עוד ראייה אובייקטיבית לירידת ערך, ההפסד מירידת ערך מבטל במלואו ונזקף לרווח והפסד וההפרש המצטבר הנוכחי (ההפרש שבין השווי ההוגן והעלות) מוכר בהון ברווח כולל אחר.

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

1. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות וללא שקלול סיכון האשראי של החברה. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

2. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול מוכרות על בסיס צבירה.

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה), הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. אם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

ח. הוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שנתקבלו, רווחים והפסדים מהפרשי הצמדה וריבית מס הכנסה.

דוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה ושולמה ודיבידנדים שהתקבלו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. דיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוחות רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ונדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים ונדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח, והכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

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

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על חוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או שנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

י. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן - התקן או IFRS 9)

התקן מחליף את ההוראות הקיימות היום ב-39 IAS מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. התקן כולל הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. לגבי השקעות במכשירי חוב קובע התקן כי אופן הסיווג שלהם ייעשה על בסיס הקריטריונים של המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ושל מאפיינים תזרימי המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. קבוצות המדידה ואופן המדידה של השקעות במכשירי חוב בתקופות עוקבות הן:

- עלות מופחתת - רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים: (א) הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם; וכן (ב) התנאים החוזיים של מכשיר החוב מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

- שווי הוגן דרך רווח כולל אחר - רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים: (א) הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו מושגת הן על ידי גביית תזרימי מזומנים חוזיים והן על ידי מכירת נכסים פיננסיים; וכן (ב) התנאים החוזיים של מכשיר החוב מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

- שווי הוגן דרך רווח או הפסד - קבוצת שייר (כאשר לא ניתן לסווג לשתי הקטגוריות האחרות) וכן ניתן ליעד לקטגוריה זו השקעות במכשירי חוב אם הייעוד מבטל או מקטין משמעותית חוסר הקבלה חשבונאית (accounting mismatch).

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

כמו כן, התקן כולל מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים (expected credit loss) עבור נכסי החוב הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן - התקן או IFRS 9) (המשך)

לתקן צפויה להיות השפעה מהותית והוא מחייב, בין היתר, היערכות בתחום מערכות מידע ואגף הכספים. התקן חל לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018. יחד עם זאת, החברה בחרה לדחות את יישום התקן וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי רשות שוק ההון המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: IFRS 17). בהתאם ל-IFRS 17, מועד היישום לראשונה שלו הינו 1 בינואר 2023. אולם בהתאם לטיוטת "עדכון מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" שפרסמה רשות שוק ההון מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל יידחה ויחול החל מהתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024. החברה החלה, אך טרם סיימה, את בחינת ההשלכות של אימוץ התקן על דוחותיה הכספיים.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן

לצורך עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאור 7, בדבר השקעות פיננסיות.

ביאור 5 - מגזרי פעילות

החברה מורכבת ממגזר אחד שהינו מגזר פעילות הפנסיה. בהתאם לכך המידע על מגזר פעילות האמור זהה למידע המוצג בדוחותיה הכספיים של החברה. המדיניות החשבונאית של מגזר הפעילות האמור זהה לזו המוצגת בביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	5	צדדים קשורים (*)
9	7	ריבית ודיבידנד לקבל
-	29	עתידי
1	1	חייבים אחרים
10	42	סה"כ חייבים ויתרות חובה

(*) יתרות שוטפות שאינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית, למידע נוסף ראה ביאור 17.

ראה פירוט חייבים ויתרות חובה בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18, בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 7- השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2022			
מוצגים בשווי הוגן	זמינים למכירה	סה"כ	
דרך רווח והפסד	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	12,700	12,700	נכסי חוב סחירים
306	-	306	אחרות
306	12,700	13,006	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021			
מוצגים בשווי הוגן	זמינים למכירה	סה"כ	
דרך רווח והפסד	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	14,766	14,766	נכסי חוב סחירים
427	-	427	אחרות
427	14,766	15,193	סה"כ

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,484	9,244
3,282	3,456
14,766	12,700

אגרות חוב ממשלתיות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
זמינים למכירה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אחוזים	אחוזים
(1.95)	1.60
0.23	3.80

נכסי חוב סחירים

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

ביאור 7 - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
427	306

סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה

ד. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:
 רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
 רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
 רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של הפריטים המהווים מכשירים פיננסיים הנכללים במסגרת סעיפי: מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

מדידות השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן בדוחות הכספיים של החברה הינן ברמה 1.

ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
202	2,238

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 2.98% ו-0.06%, בהתאמה.

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים, ראה ביאור 18 בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון מניות

31 בדצמבר 2022 ו-2021	
מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ש"ח
10,000	10,000
-	7,000,000
1,000	3,000

הרכב הון המניות

מניות רגילות א' בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א
 מניות רגילות ב' בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א
 מניות הנהלה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. תנועה בהון המניית

במהלך השנים 2021 ו-2022, לא חל שינוי בהון המניית המונפק והנפרע של החברה.

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ד. קרנות הון

קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ה. ניהול ודרישות הון

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

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
14,483	14,987	הון עצמי קיים
4,483	4,987	עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

ו. דיבידנד

ביום 8 באפריל 2021 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות חלוקת דיבידנד. בהתאם למדיניות, כל שנה יחולק דיבידנד בשיעור 50% מהרווח של החברה. חלוקה זו תבצע על סמך הדוחות הכספיים המבוקרים ובכפוף להוראות הדין.

ביום 10 באפריל 2022 חילקה החברה דיבידנד בסך של 1.1 מיליון ש"ח וזאת בהתאם לאישור הדירקטוריון כאמור.

לפרטים בדבר אישור חלוקת דיבידנד לאחר תאריך הדוחות הכספיים ראה ביאור 20 בדבר אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות הכספיים.

ביאור 10 - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

(1) בהמשך לקבלת רישיון מבטח כאמור בביאור 1א. (3) פנתה החברה לרשויות מע"מ בבקשה לשינוי סיווג למוסד כספי. בתאריך 17 במרס 2019 התקבל האישור לשינוי הסיווג כאמור. החל מיום 1 בינואר 2019 החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממש חברות וממס רווח.

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

א. שיעורי המס חלים על החברה (המשך)

(2) שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה, החל משנת 2019 ואילך הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23%, מס רווח בשיעור 17% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.19%.

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

ב. שומות מס

שומות מס אשר הוגשו על ידי החברה עד לשנת 2017 נחשבות כסופיות.

ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
720	1,103	1,027
-	2	(1)
720	1,105	1,026
266	4	196
986	1,109	1,222

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים -

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם סעיף ד' להלן

**ד. מסים נדחים
הרכב:**

סה"כ	עיסקאות עם בעל שליטה	מכשירים פיננסיים
96	45	51
(5)	4	(9)
(21)	-	(21)
70	49	21
(197)	2	(199)
383	-	383
256	51	205

יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2021

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2021

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2022

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מס תיאורטי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,808	3,337	3,574	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה סעיף ב' לעיל)
960	1,141	1,223	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
-	2	(1)	מסים בגין שנים קודמות
26	(34)	-	הפסדים לצורכי מס מהשנה בגינם לא נרשמו מסים נדחים
986	1,109	1,222	מסים על ההכנסה
35.11%	33.23%	34.19%	שעור מס אפקטיבי ממוצע

ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10	-	הוצאות לשלם
* 4	-	עתידי
* 239	285	צדדים קשורים
253	285	סך הכל זכאים ויתרות זכות
		* סווג מחדש

צדדים קשורים כוללים יתרות שוטפות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית, למידע ראה ביאור 17. ראה פירוט זכאים ויתרות זכות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18, בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

- להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת בהתאם לתקנון הקרן:
- שיעור דמי הניהול שנגבה ממבוטחים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי.
 - שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ביאור 12 - הכנסות דמי ניהול (המשך)

ב. הרכב דמי ניהול

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,764	4,774	4,938	הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:
1,874	2,236	2,537	מבוטחים
6,638	7,010	7,475	פנסיונרים
			סך הכל דמי ניהול מצבירה

ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה

היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,192	16,337	1,308,451		קרן פנסיה ותיקה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,971	17,946	1,477,050		קרן פנסיה ותיקה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,530	18,479	1,298,644		קרן פנסיה ותיקה

ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין:
35	123	(16)	נכסים זמינים למכירה (א)
(3)	31	(31)	נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (ב)
32	154	(47)	
			הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
76	186	354	
-	1	1	הכנסות ריבית והצמדה אחרות
76	187	355	
108	341	308	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

א. רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35	123	(16)	רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ב. רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(3)	31	(31)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ואשר יועדו בעת ההכרה לראשונה

ביאור 15 - עמלות והוצאות שיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
209	197	199	עמלות לסוכנים
777	820	875	תמלוגים לבעלי מניות (ראה ביאור 1.ב.19)
986	1,017	1,074	סה"כ עמלות והוצאות שיווק

ביאור 16 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,952	2,997	3,135

דמי ניהול לצדדים קשורים (*)

(*) ראה ביאור 17

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה באור
--	-----------------------------	----------------------------	---------------------

ליום 31 בדצמבר 2022

חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות

-	-	5	
150	135	-	ב.19

ליום 31 בדצמבר 2021

זכאים ויתרות זכות

143	95	1	ב.19
-----	----	---	------

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעלי עניין עמדה על 149 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה באור
--	-----------------------------	---------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

הוצאות דמי ניהול
עמלות והוצאות שיווק

-	3,135	ב.19
1,041	-	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

הוצאות דמי ניהול
עמלות והוצאות שיווק

-	2,997	ב.19
991	-	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

הוצאות דמי ניהול
עמלות והוצאות שיווק

-	2,952	ב.19
946	-	

ביאור 18 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת בתחומים שונים של שוקי ההון בארץ ובעולם. פעילויות אלה חושפות, בין היתר את החברה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מניות, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, וסיכון מרווח אשראי), סיכון אשראי וסיכון נזילות. לסיכונים אלה נלווים סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים, סיכונים מוניטין וסיכונים עסקיים.

שינויים בגורמי סיכון שוק עלולים לגרום להפסדים, באופן ישיר עקב ירידת שווי ההשקעות העצמיות של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול. ירידות בשוק ההון גורמות לתשואות נמוכות עבור עמית הקרן ועשויות להביא לעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

ביאור זה כולל בין היתר תיאור תמציתי של מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה לזיהוי הסיכונים, למדידתם ולניהולם והבקורות הקיימות בקשר לסיכונים אליהם חשופה החברה.

המתואר בביאור זה מתייחס למכלול פעולותיה של החברה ובעיקר לניהול כספי העמיתים בקרן המנוהלת על ידה. ההשפעות והחשיפות הפיננסיות המתוארות להלן הינן אלו הישירות הנגזרות מתמהיל הנכסים וההתחייבויות של החברה בלבד.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים מבטיחה קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור של הסיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מושתתת על:

- ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלת התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנימית.
- הגדרה ברורה של חלוקת אחריות והאצלת סמכויות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת סיכונים על הגורמים העסקיים בחברה.
- קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים.
- יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.
- קיום סביבת בקרה פנימית נאותה שתעוגן בנהלים ברורים והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על הסיכונים, המאפשרים פיזור, קיזוז ו/או העברת הסיכונים לגורם אחר והגבלתם לרמה שנקבעה מראש.
- פעולות גילוי ודיווח בנוגע לפרופיל הסיכונים לגורמים הרלוונטיים.

ניהול הסיכונים נעשה הן בראייה קבוצתית והן ברמת החברה הבודדת ומנוהל על ידי מנהלת הסיכונים הראשית של הקבוצה. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות.

אגף ניהול סיכונים כפוף למנהלת הסיכונים הראשית ומסייע בידה ביישום תפקידיה, הכוללים בין היתר, תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים ומתן סיוע מקצועי בפיתוח מתודולוגיות, כלים ושיטות עבודה לניהול הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

דירקטוריון החברה מפקח על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות הגדרת מדיניות ואסטרטגיות בתחום ניהול הסיכונים, כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן אופן הציות לנהלים ולגבולות החשיפה שנקבעו.

בהתאם לדרישת חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 בנושא דירקטוריון גוף מוסדי-סימן י"א, מונתה ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים, המהווה כלי של הדירקטוריון, המאפשר לייעל את עבודתו באמצעות דיונים מקדימים ומעמיקים בנושאים הקשורים לניהול סיכונים במסגרת מצומצמת יותר של דירקטורים בעלי מומחיות לנושא. במסגרת תפקידיה דנה הוועדה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וגיבשה המלצות לדירקטוריון.

מנכ"ל החברה אחראי על פעולות עסקיות הכרוכות בנטילת סיכונים ועל יישום מדיניות ניהול הסיכונים, ומדווח עליהם ישירות לדירקטוריון. פעילות המנכ"ל נתמכת על ידי מנהלת הסיכונים וחברי הנהלה בכירים נוספים.

גורמים ומנהלים נוספים בחברה אחראים על ניהול סיכונים ספציפיים, כגון: מנהל הכספים האחראי על ניהול סיכונים הקשורים לדיווח הכספי, כולל יישום הוראות SOX, אשר הוחלו על גופים מוסדיים (ראה לעיל), היועצת המשפטית הממונה על האכיפה והציות, מנהל אבטחת מידע, מנהל אגף לוגיסטיקה האחראי על ניהול סיכונים המשכיות עסקית ומבקר הפנים האחראי על ביצוע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים ושל יעילות מערך ניהול הסיכונים בחברה.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

בחברה בוצעו סקרים לזיהוי והערכת הסיכונים המהותיים והערכת הבקורות והכלים לניהולם. בחברה קיים תהליך דיווח רבעוני מבעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה אל מנהלת הסיכונים וממנה להנהלה ולדירקטוריונים.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בחברה, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הממונה והרגולציה.

החברה משקיעה באמצעים לשיפור כלי הבקרה בתחומי הסיכון השונים ותהליכי עבודה רבים בחברה הוסדרו באמצעות נהלים מפורטים. כמו כן, החברה משקיעה משאבים נכבדים בהקצאת והכשרת כוח אדם, במחשוב ובתהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים, תוך ציות לרגולציה שפורסמה והינה מחייבת ויישום מטרות ומדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים.

להלן יתוארו מדיניות ותהליכי עבודה המתייחסים לזיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח של הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

סיכוני שוק

הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חייה השקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק, אשר נועדו לצמצם את הנזק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן-תקנות ההשקעה).

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. לאור לקחי המשבר הפיננסי, ניתן משקל כבד יותר לתרחישי קיצון ככלי ניהול סיכונים מרכזי.

בתיקי עמיתים, נבחנים תיקי ההשקעות השונים ביחס לתיקי סמן, באמצעות מדדי סיכון שונים.

הבקרה על ניהול סיכוני שוק מבוצעת באמצעות דיווחים ניהוליים תקופתיים המוצגים בוועדות ההשקעות השונות ובפני ההנהלה והדירקטוריון ומדי שנה נכללים גם בדוח מנהלת הסיכונים לדירקטוריון.

יחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות אחראית לביצוע בקרה שוטפת של עמידה במגבלות השקעה ובמגבלות הדירקטוריון ונעזרת, בין היתר, במערכת ממוחשבת ובדוחות המתריעים על חריגות.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני שוק ראה סעיף ד' להלן.

סיכוני אשראי

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי של חטיבת ההשקעות נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה החברה. בהתאם לחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מונה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכוני אשראי. חוזר ועדת חו"ק קובע הוראות לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, ובין היתר, באמצעות הרחבת תהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב וקביעת מדיניות ביחס לרכישת איגרות חוב, הכוללת, בין היתר, הכללת התניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. בעקבות חוזר זה אושרו בוועדות ההשקעות דרישות, תהליכים ונהלי השקעה.

מדיניות החשיפה לאשראי, אשר אושרה על ידי הדירקטוריון, מתייחסת למגבלות לחשיפה כוללת לקבוצת לוויים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת האשראי, ועדות ההשקעות והדירקטוריון.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכוני אשראי (המשך)

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מספר מודלים של דירוג, לפי סוג אשראי. המודלים הינם מסוג מונחה מומחה ומבוססים על פלטפורמה ומתודולוגיה דומות לאלו הנמצאות בשימוש חברות הדירוג. המודל אושר על ידי דירקטוריון החברה ועל ידי רשות שוק ההון. בהתאם לתיקון הוראות החוזר המאוחד פרק- 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" מיום 26 בנובמבר 2020, גוף מוסדי אשר מקיים את התנאים המפורטים בהוראה, יראו את מודל הדירוג שלו כמודל דירוג פנימי שאושר על ידי הממונה, למעט סוגי אשראי לגביהם לא יוכר מודל דירוג פנימי.

ההוראה מחייבת את הדירקטוריון או ועדה ייעודית שהוסמכה על ידי הדירקטוריון, לאשר את מודלי הדירוג הפנימיים ולפקח עליהם. תוקפו של אישור למודל דירוג פנימי לחברות שניתן ע"י הממונה לפני פרסום החוזר פקע ביום 31 בדצמבר 2022, אם כי במהלך 2022 הושלם תהליך תיקוף חיצוני אשר אישר את עיקרי המודל לדירוג חברות תוך מספר שיפורים והתאמות, לצד ארבעה מודלים נוספים לדירוג אשראי (של פרויקטי תשתית, תחנות כוח, פרויקט ליווי נדל"ן יזמי ועבור חברת נדל"ן יזמי). המודלים השונים, נבדקו כעומדים בדרישות חוזר האוצר ואושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך ע"י הדירקטוריון.

בנוסף, מחושבת החשיפה ללווים גדולים וקבוצות לוויים, התפלגות נכסי חוב לפי דירוגים והחשיפה לסיכון ריכוזיות ענפית וגיאוגרפית.

ברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא סחיר בתיקים האמורים והערכת והצגת התפתחות ההפסד הצפוי (EL) וההפסד הלא-צפוי (UL) בגין סיכוני האשראי בנכסי ההשקעה. ברמת עסקה פרטנית מתקבלת חוות דעת בלתי תלויה של אגף ניהול סיכונים לעסקאות משמעותיות ולעסקאות גדולות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו.

קיימת הפרדה בחטיבת ההשקעות של הקבוצה בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות.

דיווח מפורט על החשיפות לסיכוני אשראי מוצג לוועדת אשראי ולוועדות ההשקעה.

מתנהלים תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו על ידי הדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון ואחר חובות בעייתיים. לגבי אשראי לא סחיר, מערך אשראי לא סחיר עוקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים. לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני אשראי ראה סעיף ו' להלן.

האטה כלכלית בישראל

למצב המשק הישראלי השפעה מהותית על החברה. האטה כלכלית עשויה להקטין את חיסכון העמיתים בקרנות שבניהול החברה, הן כתוצאה מהקטנת ההפקדות והן מגידול בפדיונות שינבעו מעליה בשיעור האבטלה וירידה בשכר. כמו כן, כתוצאה מהאטה עלול לגדול הסיכון שבחשיפה להשקעות. בקבוצה אגף כלכלה ומחקר המפרסם סקירות כלכליות שבועיות וחדשיות על מצב המשק המקומי והבינלאומי וכן מבצע מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים מרכזיים מתוך מטרה להתריע על התפתחויות כלכליות שליליות בארץ ובעולם.

סיכונים ענפיים**שינויים רגולטורים**

החברה חשופה לשינויים רגולציה הנוגעים לתחומי פעילותה. בחברה מתבצע מעקב שוטף אחר כלל החוזרים, טיטות, ניירות עמדה והכרעות עקרוניות של הממונה וכן מבוצע ניתוח של השלכות השינויים על פעילות החברה והשוק והסיכונים אליהם חשופה החברה.

סיכוני נזילות

קיים סיכון הנובע מאי וודאות לגבי המועד בו תידרש החברה המנהלת לשלם או לנייד צבירות ביחס להיקף הנכסים הסחירים והמזומנים אשר יהיו זמינים לכך באותה עת. בנוסף, היעדר נזילות בשווקים עלול לגרום לקשיים במימוש נכסים ו/או בהקטנת חשיפות. קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים וכמו כן נבחנת תקופתית ההשפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות. לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני נזילות ראה סעיף ה' להלן.

סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת**סיכונים תפעוליים**

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים תפעוליים (המשך)

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר.

בנוסף, מבקר הפנים משלב בתוכנית הביקורת נושאים שהוערכו בסקרי סיכונים בנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

לאור רצונה של החברה להפחית סיכונים תפעוליים, פועלת החברה ליישום בקרות למזעור החשיפה לסיכונים אלה, תוך התחשבות בשיקולי מהותיות וכדאיות.

אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

מסגרת ניהול הסיכון התפעולי מבוססת, בין היתר, על סטנדרטים גבוהים של יושרה ואתיקה, מחויבות לממשל ארגוני יעיל, כולל בין היתר הפרדת תפקידים, מניעת ניגודי עניינים, הגדרת סמכויות ואחריות והגדרת נהלי עבודה לתהליכים השונים.

על מנת להעמיק את המודעות לציות ולתהליכי בקרה נוספים, גיבשה ואימצה החברה קוד אתי, המהווה מצפן לעבודה השוטפת, ונועד להנחות ולכוון את התנהגות העובד במצבים של דילמות ושאלות לגבי ההתנהגות הראויה והנכונה מבחינה ערכית ומקצועית.

מעבר לפעילויות בקרה שוטפות בתהליכי העבודה, פועלת בחברה יחידת בקרה ייעודית, אשר בודקת עמידת הגורמים השונים בנהלים, במגבלות שהוגדרו ובהוראות הדין ומסייעות למנהלי הפעילויות למלא אחריותם בהקשר לסיכונים תפעוליים.

קיימות גם בקרות ממוכנות במערכות תפעוליות שמטרתן להגביל חשיפה לסיכון תפעולי.

סיכונים מעילות והונאות

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה ומחוץ לחברה. בנושא ניהול סיכונים מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות שער 5 חלק 3 פרק 1 בחוזר המאוחד בעניין הונאות ומעילות ובהתאם למדיניות פנימית, הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

סיכונים טכנולוגיות מידע

מערך טכנולוגיות המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול ובניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות קבוצתי בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכונים ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 4-9-2010 בנושא ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים.

סיכונים סייבר ואבטחת מידע

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של הראל בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על 3 שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כישורי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר.

ב-31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 14-9-2016 בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי - תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשב בענן, אבטחה פיזית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכונים אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכונים סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר סיכונים תקופתי על חשיפות החברה לסיכונים סייבר. בנוסף, מתקיימות פגישות תקופתיות של ועדת היגוי לניהול סיכונים סייבר.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכוני המשכיות עסקית

היערכות החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים ברמת גן.

מערכות המחשוב נמצאות באתר חיפזי ומערכות חלופיות נמצאות באתר נפרד. במקרה של נפילה של מערכות המחשוב תוכל הקבוצה תוך זמן קצר יחסית לחדש את כל שירותי המחשוב הקריטיים דרך המערכות החלופיות באמצעות קווי תקשורת מאובטחים חלופיים.

בהתייחס להערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים ברמת גן, הגופים המוסדיים בקבוצה נערכים להתארגנות של עובדים באתרים אחרים של הקבוצה, לגיבוי וביצוע עבודה במשמרות. כל תת-יחידה תיערך להתרחשות אירוע כאמור באמצעות תהליכי גיבוי לוגיסטי וכתבת נהלי יחידה להסדרת ההתנהלות עם קרות אירוע כאמור.

בחברה קיים ספר נהלים המסדיר את אופן ההתנהלות עם קרות כל אחד מן האירועים הנ"ל. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הקבוצה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

במשבר הקורונה החברה נערכה מבחינה מיכונית ותפעולית לאפשר המשכיות עסקית ועבודה מהבית בהיקף נרחב במצב של מגפה.

תקדימים משפטיים מהותיים ותובענות ייצוגיות

הקבוצה חשופה להחלטות שיפוטיות המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה.

לתובענות ייצוגיות ולתביעות משפטיות מהותיות אחרות כנגד החברה, עלולה להיות השפעה מהותית על עסקיה. הליכים כאמור יכול שינבעו גם מפעולות של צדדים שלישיים (כגון סוכנים), מבלי שלחברה תהיה יכולת חזרה מעשית לאותם צדדים שלישיים.

היעוץ המשפטי של החברה אחראי לניהול הסיכון המשפטי, מסתייע במידת הצורך ביעוץ משפטי חיפזי ומעניק תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ופיקוחו על ביצועה.

סיכון ציות והלבנת הון

פעילויות מהותיות בחברה כפופות להוראות רגולטוריות שונות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום סנקציות ועיצומים כספיים כלפי החברה ועשויה להוות בסיס לתביעות נגדה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק, פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. החברה אימצה תכנית אכיפה ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ופיקוחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכוני הלבנת הון שפורסם בפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח את קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכוני הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויותיה השונות.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכון מוניטין

המוניטין של החברה הינו אחד הנכסים היקרים ביותר שלה והגנתו הינה חיונית לפעילות החברה. בשל כך, החברה עושה כל מאמץ לשמר את המוניטין החיובי הקיים. ניהול סיכון המוניטין מסתמך על תרבות אתית חזקה שבה מופעל שיקול דעת בסביבה מובנית ומודעת סיכונים. הערכת סיכון המוניטין מהווה שיקול עיקרי בהערכת כל פעילות עסקית, התקשרות ושיתוף פעולה. כל יחידה עסקית אחראית לביצוע הפעולות הנדרשות על מנת להבטיח מזעור החשיפה לסיכון המוניטין בממשקי עבודה אל מול שותפים עסקיים וצדדים שלישיים.

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסים. ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הסדרי חקיקה רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים דרישות שונות, שהעיקריות בהן:

- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10-ניהול סיכונים, המתייחסות למינוי מנהל סיכונים, תפקידי מנהל הסיכונים ומארג היחסים שלו עם בעלי תפקידים אחרים.
- דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים.
- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4-ניהול נכסי השקעה, המתייחס לניהול סיכוני אשראי.
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, סייבר, ניהול המשכיות עסקית, סיכוני טכנולוגיות מידע, סיכוני ציות ובקרה על דיווח כספי (SOX).

החברה מיישמת את דרישות החוקים והחוזרים.

ד. סיכוני שוק

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

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לשנה ועל הרווח הכולל (הון עצמי).

ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2022					
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)			
-1%	+1%	-1%	+1%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(44)	44	9	(9)	רווח (הפסד)	
(44)	44	336	(318)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)	
ליום 31 בדצמבר, 2021					
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)			
-1%	+1%	-1%	+1%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(47)	47	16	(15)	רווח (הפסד)	
(47)	47	279	(265)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)	
ליום 31 בדצמבר, 2020					
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)			
-1%	+1%	-1%	+1%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(47)	47	25	(23)	רווח (הפסד)	
(47)	47	346	(327)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)	

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס לרווח הכולל מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לשנה.

(ג) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(3) פירוט הנכסים והתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2022					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
256	256	-	-	-	נכסים:
42	-	-	-	42	נכסי מיסים נדחים
298	256	-	-	42	חייבים ויתרות חובה
12,700	-	-	5,728	6,972	השקעות פיננסיות:
306	-	-	306	-	נכסי חוב סחירים
13,006	-	-	6,034	6,972	אחרות
2,238	-	1	-	2,237	סה"כ השקעות פיננסיות
15,542	256	1	6,034	9,251	מזומנים ושווי מזומנים
14,987	14,987	-	-	-	סך הכל נכסים
270	-	-	270	-	סך כל הון
285	-	-	-	285	התחייבויות:
555	-	-	270	285	התחייבויות בגין מסים שוטפים
15,542	14,987	-	270	285	זכאים ויתרות זכות
-	(14,731)	1	5,764	8,966	סך הכל התחייבויות
					סך הכל הון והתחייבויות
					סך הכל חשיפה מאזנית

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2021					
ללא הצמדה	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים:					
-	-	-	-	70	70
10	-	-	-	-	10
10	-	-	-	70	80
השקעות פיננסיות:					
8,287	6,479	-	-	-	14,766
-	427	-	-	-	427
8,287	6,906	-	-	-	15,193
201	-	1	-	-	202
8,498	6,906	1	70	-	15,475
סך הכל נכסים					
סך כל הון					
התחייבויות:					
-	739	-	-	-	739
253	-	-	-	-	253
253	739	-	-	-	992
253	739	-	-	14,483	15,475
8,245	6,167	1	(14,413)	-	-
סך הכל חשיפה מאזנית					

ה. סיכוני נזילות

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

מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 סך של כ- 14,938 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווי מזומנים ונכסים סחירים הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

ו. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של חייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

מזומנים ושווי מזומנים

החברה מחזיקה במזומנים בבנקים המדורגים AA- עד AA+ בהתבסס על הדירוג של חברות מעלות ומדרוג.

חייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול

הכנסות החברה נובעות מזכאות לקבל דמי ניהול מהקרן שבניהולה ועל-כן לחברה חשיפה שולית בגין סיכון אשראי הנובעת מחייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול.

השקעות פיננסיות

החברה מגבילה את החשיפה לסיכון אשראי על ידי השקעה בעיקר באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובאגרות חוב קונצרניות סחירות בדרוג גבוה. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ההנהלה אינה צופה שהצדדים שכנגד לא יעמדו בהתחייבויותיהם.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,766	12,700

בארץ

נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית זמינים למכירה ומוצגים בשווי הוגן. ראה גם ביאור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב

דירוג מקומי (*)					
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022		
סך הכל	AAA ומעלה	BBB עד A	סך הכל	AAA ומעלה	BBB עד A
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,484	-	11,484	9,244	-	9,244
3,282	215	3,067	3,456	396	3,060
14,766	215	14,551	12,700	396	12,304

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב

סחירים בארץ

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי (*)

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10	10	-	42	42	-	חייבים ויתרות חובה
70	70	-	256	256	-	נכסי מסים נדחים
427	-	427	306	-	306	השקעות פיננסיות אחרות
202	-	202	2,238	-	2,238	מזומנים ושווי מזומנים

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2022		
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.67	1,132	8.83	1,121	ענף משק
2.67	394	1.12	142	בינוי ונדל"ן
0.65	96	0.62	79	חשמל ומים
-	-	1.56	199	מסחר
9.58	1,415	12.62	1,603	תקשורת ושרותי מחשב
1.66	245	2.46	312	בנקים
22.23	3,282	27.21	3,456	שירותים פיננסיים
77.77	11,484	72.79	9,244	אג"ח מדינה
100.00	14,766	100.00	12,700	סך הכל

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

(1) קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרן שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרן הפנסיה, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

(2) חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.

על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ב. התקשרויות

(1) על-פי הסכמים עם בעלי מניות המיעוט בחברה, שנחתמו במסגרת הסכם הפשרה מיום 1 ביוני 2000, זכאים בעלי מניות אלה לקבל כדלקמן:

- א. תמלוגים בשיעור של 10% מהכנסות החברה מדמי הניהול, נטו שייגבו מעתידית.
- ב. 10% מדמי הניהול שמבטחי המשנה ישלמו לחברה.

(2) ביום 27 באפריל 1998 נחתם הסכם ניהול בין ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן-ידידים) לבין החברה וביום 22 באוגוסט 2011 נחתמה תוספת להסכם הניהול במסגרתו העניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול ותפעול עבור לחברה. מכיוון בפועל השירותים ניתנו על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן-הראל פנסיה וגמל) ביום 26 בפברואר 2013, נחתם הסכם בין הראל פנסיה וגמל (לשעבר: הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ) לבין ידידים הולדינג לפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים הולדינג כלפי החברה להראל פנסיה וגמל. תמורת שירותי הניהול והתפעול שילמה החברה להראל פנסיה וגמל סך של 2.85 ש"ח שנתי צמוד לממד. ביום 20 בנובמבר 2017, הוארך הסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות באותם תנאים.

ביום 17 בינואר 2021 נחתם הסכם בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "הראל פנסיה וגמל"). בהתאם להסכם, החברה תעביר להראל פנסיה וגמל בסוף כל רבעון 0.35% (במונחים שנתיים) ביתרת הנכסים המנוהלים בקרן עבור השירותים שיינתנו על-ידי הראל פנסיה וגמל. ביום 28 במרס 2022, נחתם ההסכם בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל בע"מ, בהתאם לכך הוסכם כי התנאים שנחתמו בשנת 2011, ישארו על כנם וכי ההסכם יחול רטרואקטיב החל מחודש נובמבר 2020 ועד ליום 31 לדצמבר 2024.

ביאור 20 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

חלוקת דיבידנד

ביום 28 במרס 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 1,176 אלפי ש"ח. החלטת הדירקטוריון התקבלה לאחר שהובאו בחשבון התוצאות הכספיות, סכום העודפים הראויים לחלוקה, נבחנו עודפי ההון ועמידה בהוראות תקנות הפיקוח בדבר ההון העצמי המזערי הנדרש של החברה. כמו כן, דירקטוריון החברה בחן את עמידתה במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 203 (א) לחוק החברות. לאחר בחינה זו אישר הדירקטוריון את העמידה במבחן החלוקה.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידיית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ 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 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.

28 במרס 2023

דודי לייזנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידיית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ 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 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.

28 במרס 2023

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

_____	שלומית זק"ש אנגל	יו"ר הדירקטוריון :
_____	דודי לידנר	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 28 במרס 2023

עתידיית קופת פנסיה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

2	דוח רואי החשבון המבקרים
6	דוחות על המצב הכספי
7	דוחות הכנסות והוצאות
8	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
9	ביאור 1 - כללי
11	ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית
15	ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות
20	ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים
20	ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה
21	ביאור 6 - סיוע ממשלתי ישיר
22	ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים
24	ביאור 8 - ניירות ערך סחירים
26	ביאור 9 - פקדונות והלוואות
28	ביאור 10 - נדל"ן להשקעה
28	ביאור 11 - התחייבויות שוטפות
29	ביאור 12 - סיוע ממשלתי עתידי כולל
30	ביאור 13 - התחייבות פנסיונית
31	ביאור 14 - הכנסות (הפסדים)
32	ביאור 15 - דמי ניהול
32	ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים
33	ביאור 17 - תשואה על נכסי הקרן
33	ביאור 18 - מסים על ההכנסה
33	ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים ולבעלי המניות של עתידית קופת פנסיה המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של עתידית קופת פנסיה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה המנוהלת) לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן לכל אחת מהשנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן לכל אחת מהשנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 1,308,451 אלפי ש"ח.

ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 227,921 אלפי ש"ח, וסיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון בסך 168,482 אלפי ש"ח.

כמתואר בביאור 13 לדוחות הכספיים, ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על ידי אקטואר הקרן ומבוססות על שיטות הערכה אקטוארית.

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

רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

כאמור בביאור 13 סכום ההתחייבות האקטוארית המוצג במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן לפנסיונרים, למבוטחים פעילים ולמבוטחים לא פעילים, נכון ליום 31 בדצמבר 2022. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון והנחות דמוגרפיות.

שינוי בהנחות שיעורי תשואה, הנחות דמוגרפיות ואופן יישומם בחישובים האקטואריים לרבות חישוב סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות הפנסיוניות.

לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור 7.ג. ו-9 לדוחות הכספיים, יתרת ניירות ערך אחרים שאינם סחירים, ויתרת הלוואות מסתכמות לסך של 102,827 ו-176,341 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לא סחירות הנמדדות בשווי הוגן נקבעות באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

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

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

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

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

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת בדוחות הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שהתקבלו ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission והדוח שלנו מיום 28 במרס 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

28 במרס 2023

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

זוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים ובעלי המניות של עתידית קופת פנסיה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של עתידית קופת פנסיה (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה ותיקה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת מהשנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 28 במרס 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

28 במרס 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
32,637	47,617	4	מזומנים ושווי מזומנים
6,705	10,819	5	חייבים ויתרות חובה
10,026	9,266	6	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
49,368	67,702		סה"כ רכוש שוטף
			השקעות
739,014	649,503	7	ניירות ערך שאינם סחירים
521,129	425,202	8	ניירות ערך סחירים
176,501	176,513	9	פיקדונות והלוואות
449	483	10	נדליין להשקעה
-	-	11	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
1,437,093	1,251,701		סה"כ השקעות
1,486,461	1,319,403	3	סה"כ נכסים
		19	התחייבויות תלויות והתקשרויות
9,411	10,952	11	התחייבויות שוטפות
		ג2,13(17)	התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
517,170	491,686		לפנסיונרים
1,208,101	947,133		למבוטחים פעילים
394,639	335,559		למבוטחים לא פעילים
2,119,910	1,774,378		זכויות שייצברו בעתיד:
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
329,246	227,921		סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי:
2,449,156	2,002,299		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(204,265)	(160,145)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(165,577)	-	12	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
-	(122,901)	12	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(369,842)	(283,046)		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(270,059)	(242,320)	12	גרעון אקטוארי
(261,198)	(168,482)		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
(531,257)	(410,802)		סה"כ התחייבויות
(71,007)	-	13	
1,477,050	1,308,451		
1,486,461	1,319,403		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

28 במרס 2023

תאריך אישור הדוחות הכספיים

שלומית זק"יש אנגל
יו"ר הדירקטוריון של
החברה המנהלת

דודי לייזנר
מנכ"ל של
החברה המנהלת

רם גבל
סמנכ"ל כספים של
החברה המנהלת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			הכנסות (הפסדים)
(609)	1,754	14	ממזומנים ושווי מזומנים
		14	מהשקעות:
101,531	(63,273)		בניירות ערך שאינם סחירים
71,528	(83,483)		בניירות ערך סחירים
16,364	(11,114)		בפיקדונות והלוואות
30	64		נדליין להשקעה
-	-	י1	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
189,453	(157,805)		
188,844	(156,052)		סה"כ הכנסות מהשקעות
10,026	9,266	6	סיוע ממשלתי ישיר
198,870	(146,786)		סה"כ הכנסות
			הוצאות
7,010	7,475	15	דמי ניהול
1,020	1,157		עמלות ואחרות
409	326	18	מסים
8,439	8,958		סה"כ הוצאות
190,431	(155,744)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,298,644	1,477,050
11,750	10,485
6,196	5,852
190,431	(155,744)
208,377	(139,407)
22,444	24,723
7,527	4,469
29,971	29,192
1,477,050	1,308,451

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סה"כ התוספת לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים

תשלומים

לפנסיונרים, נכים ושארים

החזרים לעמיתים שפרשו

סה"כ התשלומים לעמיתים

יתרת הקרן לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

הקרן או עתידיית	- עתידיית קופת פנסיה.
החברה המנהלת או החברה	- לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
עמיתים ותיקים	- עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 דצמבר, 1994.
עמיתי תקופת הביניים	- עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
צדדים קשורים ובעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב -2012 ובקודקס הרגולציה פרק 4 - ניהול נכסי השקעה.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ב. לחברה המנהלת רישיון לעסוק בביטוח בענף הפנסיה. לעניין הענקת רישיון מבטח לחברה המנהלת ראה סעיף ז' להלן.

ג. הקרן מפעילה שתי תוכניות פנסיוניות: פנסיה מקיפה ופנסיה יסוד (זיקנה). תשלומי הפנסיה נקבעים על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגינן וכן על-פי הסכמי רציפות, הכל כמפורט בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאיריו הזכאים על-פי תקנון הקרן. תקנונה של הקרן מפרט את מנגנון האיזון האקטוארי: מידי שנה נערך לקרן מאזן אקטוארי ובו נרשם העודף או הגירעון האקטוארי המצטבר. בשנה בה נצבר עודף אקטוארי יראו אותו כעתודה אקטוארית. עלתה היתרה בעתודה האקטוארית על 5% מסך כל התחייבויות של הקרן, רשאית הקרן להגדיל זכויות למבוטחים, פנסיונרים ושאירים בהתאם לחלוקה שתקבע בגין היתרה שעלתה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן. בשנה בה נוצר גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן או, באישורו של הממונה גם לגבי שיעור נמוך מ-5% או כשנוצר גירעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מסך כל התחייבויות הקרן במהלך 3 שנים רצופות יועבר מהעתודה האקטוארית לנכסי הקרן סכום עד לגובה הגירעון ובמידה ונותר גירעון יופחתו זכויות המבוטחים, פנסיונרים ושאירים בגובה יתרת הגירעון (ראה גם ביאור ט1).

ד. בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק ובהם איסור על הצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה שהיו קיימות באותו מועד. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים, ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995. דהיינו, הקרן הינה קרן סגורה ומנועה מלקבל עמיתים חדשים החל ממועד זה.

ה. פסק דין בענין עמיתי תקופת הביניים:

ביום 22 בדצמבר 1999 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בג"ץ) פסק דין בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן- תקופת הביניים) ואשר הוראות אגף שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להשאיר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הוותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הוותיקה, אולם הקרן הוותיקה לא תורשה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.57% לשנה) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "עירד" הנושאות ריבית של 4.86% לשנה).

ו. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.

ז. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית הייתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידיית קופת פנסיה בע"מ במרשם רשם החברות.

ח. החברה המנהלת ערכה שינוי מקיף במסגרת עדכון תקנון אפריל 2015 לפיו, ביו היתר, תכנית הפנסיה תבוסס על עקרונות קרן מסוג תשואה (בדומה לקרנות הפנסיה החדשות) כך שזכויות המבוטחים בקרן הומרו ליתרות צבורות אשר משקפות את זכויותיהם הצבורות בטרם ביצע עדכון התקנון כאמור. בנוסף, עודכן התקנון באופן המביא לידי ביטוי את העברת הניהול לחברה המנהלת כמפורט לעיל.

ט. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות

ביום 16 בינואר 2017 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017 לענין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (להלן-תיקון 33).

תיקון 33 קובע, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד שקלים, או 11.8%, הנמוך מבניהם, זאת לצורך הגנה על עמיתי הקרנות מפני פגיעה בזכויותיהם, אם תחול ירידה בשיעורי הריבית לפיה מחושבת התחייבות הקרנות לעמיתים. הקרנות שבהסדר יהיו זכאיות לכרית הביטחון בנוסף לסיוע הממשלתי בסך של כ-78 מיליארד שקלים שניתן להן בשנת 2003. בנוסף, קרנות שלא נכללו בהסדר הסיוע מ-2003 יוכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד שקלים סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שיעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן ויפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות בהסדר.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חישבה החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אילו. שיטה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי הממונה. נכון למועד המאזן רשמה הקרן נכס כרית בטחון בגובה של כ-168 מיליון ש"ח (בשנת 2021 בסך של כ-261 מיליון ש"ח).

ט. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות (המשך)

נכון לתקופת הדוח הקרן מאוזנת לעומת גרעון של כ-71 מיליון ₪, בשנת 2021 בשיעור של כ-2.90% וזאת לאחר התחשבות בכרית הביטחון. הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בתוספת השפעה מקזזת של התשואה בפועל שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה. כמו כן, כדי לשמור על עקביות עם חישוב הגירעון המהוון בריבית חסרת סיכון בניכוי של דמי ניהול, הוחלט להוון את כרית הביטחון עם אותו שיעור היוון על מנת לשקף נכון שבאופן תזרימי כרית הביטחון מאפסת את הגירעון במלואו.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון הקרן, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן אין צורך בהפחתת זכויות על פי התקנון.

י. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב – 2021 (להלן: חוק ההתייעלות הכלכלית). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: מנגנון השלמת תשואה). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

ביום 23 בפברואר 2022 פורסם צו הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דחיית המועד הקובע), התשפ"ב-2022, במסגרתו נדחה מועד כניסתו לתוקף של הוראות פרק ג' בחוק ההתייעלות הכלכלית ליום 1 באוקטובר 2022.

בדוחות כספיים אלו מיושמות השפעות החקיקה בנושא הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה בהתייחס לנתונים האקטואריים וזאת בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 בנושא "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה מיום 27 ביולי 2022.

יא. ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר 2022-9-18 בדבר תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה. בהתאם להוראות החוזר, ההתחייבויות חושבו לפי הנחות דמוגרפיות מעודכנות שגרמו לגידול חד פעמי בהתחייבויות בשיעור של כ-0.8%.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקרן ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח, בהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקרן.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 28 במרס 2023.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקופה נערכו על בסיס שווי הוגן למעט התחייבויות הפנסיוניות (ראה ג(17) להלן).

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים – סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע האחרון שפורסם בבורסה נכון למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אגרות חוב מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות) חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ-החברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן- החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.
- בחודש דצמבר 2015 פרסמה חברת מרווח הוגן בע"מ עדכון הוראות ביצוע לשערוך אגרות חוב מיועדות. בהתאם לעדכון אגרות החוב משוערכות על בסיס עקום ריבית חסר סיכון וללא חישוב פרמיית סבסוד. העדכון בוצע על מנת למנוע קיומו של פער בין שווי הנכסים במאזן החשבונאי לשוויים במאזן האקטוארי.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים-ההשקעה מוצגת ע"פ שווייה ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידי בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים-לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מחברת מרווח הוגן, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
- (12) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח. מוצג בהתאם לחלקה של הקרן בסכום שהוכרז כאמור.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

- (13) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח. מוצג בהתאם לחלקה של הקרן בסכום שהוכרז כאמור.
- (14) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס. המתייחס בהתאם לחלקה של הקרן בסכום האמור.
- (15) אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות - משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת ראה סעיף (4) לעיל.
- (16) שערי החליפין וההצמדה.
- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים למועד הדיווח.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין היציגים של הדולר:

שיעור השינוי בשנת		ליום 31 בדצמבר
2020	2021	2022
%		
(0.60)	2.40	5.28
(6.97)	(3.27)	13.15

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע במועד הדיווח)
שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(17) התחייבויות פנסיוניות

- א. ההתחייבות הפנסיונית מבטאת את אומדן הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן הקיימות והצפויות להצבר בעתיד למבוטחים פעילים, למבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים, לרבות בגין דמי ניהול ובניכוי דמי גמולים הצפויים להתקבל בעתיד, הסבסוד באמצעות נכסי קרן מובטחים שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן והכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן, כפי שחושבה על ידי אקטוארית הקרן הגבי' ענת קנטור. אשתקד על ידי אקטואר חיצוני כמתחייב כל חמש שנים עפ"י הוראות מס הכנסה, מר אלן דובין.
- ב. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון:
- במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת ההנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישוב נערך על-פי שיעור ריבית הכלול בעקום הריבית המפורסם על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ ובהתבסס על תשואה של 4.8%-5.6% על אגרות חוב מיועדות. בתאריך 22 באפריל 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחת הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר 2002. בהתאם להוראות הנ"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.
- הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הנ"ל.
- ההתחייבויות הפנסיוניות בדוחות הכספיים מבוססים על הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי על כל הביאורים וההערות הכלולים בו השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.
- החל מיום 31 בדצמבר 2007, נערך הדוח על פי בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 6-3-2007. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה.
- החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(17) התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

פרסום החוזר נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012.

החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. בשל ההשפעה הקטנה שיש לשינויים האמורים על תקנון הקרן נמסר לחברה על ידי נציגי הממונה, לאחר שהגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור, כי התיקון איננו נדרש.

בתאריך 1 באוקטובר 2017 פורסם חוזר 2017-3-6 בנושא "תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה". הוראות החוזר נועדו לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן מחשבת החברה את ההתחייבויות והמקדמים של התקנון. חוזר זה החליף את חוזר פנסיה 2013-3-1. תחולת החוזר מיום 31 בדצמבר 2017.

הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 2017-3-6 והתקנון המעודכן אושר ונכנס לתוקף החל מיום 15 בפברואר 2018.

בנובמבר 2019 פורסם חוזר 2019-1-10 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 31 בדצמבר 2019.

כמו כן, החוזר קובע כי החל מינואר 2019 אחת לשלוש שנים, קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. בסוף שנת 2019, בהתאם להנחיות הממונה, הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בנושאים של תמותה, שיעורי עזיבה, גידול שכר וגיל פרישה בצירוף חוות דעת כאמור. במאזן דצמבר 2021 עודכנו הנחות גיל פרישה ומשיכות בהתאם למחקר שבוצע וכן בוצע עדכון לתקנון החל מינואר 2022 שמפחית את הריבית התחשיבית לעמיתים מעבר לגיל 67 שנשארים בקרן. עדכון ההנחות והתקנון כאמור הביא לצמצום גירעון הקרן.

ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר 2022-9-18 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ולקרנות פנסיה", שעניינו עדכון הנחות דמוגרפיות לתמותת פנסיונרים, אלמנים של פנסיונרים ומודל שיפורי תמותה. שאר ההנחות נשארו ללא שינוי בהתאם לחוזר 2017-3-6. בינואר 2023 הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 2022-9-18. התקנון עדיין לא נכנס לתוקף.

בדצמבר 2022 הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בצירוף חוות דעת כאמור.

ד. מסים

הקרן פועלת מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקרן אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממש. הוצאות המסים נובעות ממיסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 9(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ה. שיטת רישום דמי גמולים, תשלומים לפנסיונרים ודמי ניהול

תוספות לקרן מדמי גמולים כוללות דמי גמולים שנגבו עד למועד המאזן. דמי ניהול מדמי הגמולים נרשמים במועד גביית דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

תשלומים לפנסיונרים נרשמים על בסיס צבירה. הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס מצטבר.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

1. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לתקינה הישראלית, נדרשת הנהלת הקרן להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת הקרן להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקרן על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים של הנהלת הקרן ואשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך שנת הכספים הבאה:

1. אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט (ראה ג' לעיל).
2. קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה, השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיזוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראה גם ביאור 10).

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			ליום 31 בדצמבר 2022
47,617	23,430	24,187	מזומנים ושווי מזומנים
10,819	3,203	7,616	חייבים ויתרות חובה
9,266	6,177	3,089	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
649,503	250,626	398,877	ניירות ערך שאינם סחירים
425,202	194,459	230,743	ניירות ערך סחירים
176,513	62,826	113,687	פיקדונות והלוואות
483	483	-	נדל"ן להשקעה
-	-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
1,319,403	541,204	778,199	סך-הכל נכסים

			ליום 31 בדצמבר 2021
32,637	12,373	20,264	מזומנים ושווי מזומנים
6,705	2,070	4,635	חייבים ויתרות חובה
10,026	6,572	3,454	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
739,014	286,798	452,216	ניירות ערך שאינם סחירים
521,129	236,598	284,531	ניירות ערך סחירים
176,501	62,805	113,696	פקדונות והלוואות
449	449	-	נדל"ן להשקעה
1,486,461	607,665	878,796	סך-הכל נכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2022:

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,952	3,151	7,801
491,686	194,501	297,185
947,133	479,503	467,630
335,559	159,441	176,118
<u>1,774,378</u>	<u>833,445</u>	<u>940,933</u>
227,921	121,245	106,676
<u>2,002,299</u>	<u>954,690</u>	<u>1,047,609</u>
(160,145)	(80,599)	(79,546)
(122,901)	(46,962)	(75,939)
(283,046)	(127,561)	(155,485)
(242,320)	(163,223)	(79,097)
(168,482)	(125,853)	(42,629)
(410,802)	(289,076)	(121,726)
-	-	-
<u>1,308,451</u>	<u>538,053</u>	<u>770,398</u>
<u>1,319,403</u>	<u>541,204</u>	<u>778,199</u>

התחייבויות שוטפות

התחייבויות פנסיוניות

זכויות שנצברו:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו בעתיד:

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול

סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות

בניכוי:

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן

סך כל זכויות שייצברו בעתיד

סיוע ממשלתי ישיר:

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן

סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון

עודף (גרעון) אקטוארי

סך כל התחייבויות פנסיוניות

סה"כ התחייבויות

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021:

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,411	2,642	6,769	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
517,170	200,168	317,002	לפנסיונרים
1,208,101	610,551	597,550	למבוטחים פעילים
394,639	184,373	210,266	למבוטחים לא פעילים
2,119,910	995,092	1,124,818	
			זכויות שייצברו בעתיד:
329,246	174,632	154,614	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
2,449,156	1,169,724	1,279,432	סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי:
(204,265)	(100,363)	(103,902)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(165,577)	(64,431)	(101,146)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
(369,842)	(164,794)	(205,048)	שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
			סך כל זכויות שייצברו בעתיד
			סיוע ממשלתי:
(270,059)	(180,962)	(89,097)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(261,198)	(147,938)	(113,260)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(531,257)	(328,900)	(202,357)	
(71,007)	(71,007)	-	גרעון אקטוארי
1,477,050	605,023	872,027	סך כל התחייבויות פנסיוניות
1,486,461	607,665	878,796	סה"כ התחייבויות

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2022:

	הצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא תנאי הצמדה
סך הכל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
47,617	8,372	-	39,245
10,819	7,896	769	2,154
9,266	-	-	9,266
67,702	16,268	769	50,665
520,352	-	520,352	-
26,324	39	26,285	-
102,827	80,415	211	22,201
649,503	80,454	546,848	22,201
191,648	-	191,637	11
103,398	1,444	98,372	3,582
130,156	71,274	669	58,213
425,202	72,718	290,678	61,806
172	-	172	-
2,491	-	256	2,235
173,850	4,195	164,555	5,100
176,513	4,195	164,983	7,335
-	-	-	-
483	-	-	483
1,319,403	173,635	1,003,278	142,490

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

ניירות ערך שאינם סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

נדל"ן להשקעה

סך-הכל הנכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021:

סך הכל אלפי ש"ח	הצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח
32,637	12,433	-	20,204
6,705	-	116	6,589
10,026	-	-	10,026
49,368	12,433	116	36,819
611,018	-	611,018	-
33,087	41	33,046	-
94,909	21,929	399	72,581
739,014	21,970	644,463	72,581
220,681	-	220,668	13
142,029	1,719	136,126	4,184
158,419	88,425	284	69,710
521,129	90,144	357,078	73,907
203	5	198	-
3,107	-	393	2,714
173,191	3,793	164,063	5,335
176,501	3,798	164,654	8,049
449	-	-	449
1,486,461	128,345	1,166,311	191,805

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

ניירות ערך שאינם סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

נדליין להשקעה
סך-הכל הנכסים

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,419	6,200	11,219	36,480	18,086	18,394
2,785	2,658	127	2,765	2,330	435
20,204	8,858	11,346	39,245	20,416	18,829
12,433	3,515	8,918	8,372	3,014	5,358
32,637	12,373	20,264	47,617	23,430	24,187

בשקלים

עו"ש בבנקים

פיקדונות במוסד כספי

במט"ח

עו"ש בבנקים

סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	2	2	-	-	-
23	9	14	-	-	-
108	45	63	379	156	222
257	257	-	405	362	43
6,153	1,691	4,462	9,960	2,654	7,306
160	66	94	75	31	44
6,705	2,070	4,635	10,819	3,203	7,616

החברה המנהלת

קרנות פנסיה

ריבית ודיבידנד לקבל

מוסדות

חייבים ויתרות חובה בגין השקעות

אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

א. כללי

מכתב הממונה לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר מיום 17 ביולי 2022 תיקן את הנוהל מיום 2 בפברואר 2005 להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות לנוכח חקיקת הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה, (ראה באור 1), יינתן סיוע כספי, בגין כל שנת כספים, שיהיה שווה לצירופם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים:

א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הזכאית שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד" ושאינם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, כאמור באותם דו"חות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד".

ג. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים:

א. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שהם איגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

ג. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הזכאית, כאמור באותם דו"חות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

ביאור 6 - סיוע ממשלתי ישיר (המשך)

ב. תחשיב הסיוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			
עמיתי			עמיתי			
תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
857,448	350,199	507,249	780,943	321,358	459,585	נכסים חופשיים
219,517	-	219,517	231,070	-	231,070	נכסי אג"ח מיועדות
370,733	151,216	219,517	390,394	159,324	231,070	נכסי אג"ח ערד שהונפקו החל מ-1 בינואר 2004
-	-	-	-	-	-	נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה
	0.71%	0.19%		0.71%	0.19%	אחוז פיצוי בגין אג"ח ערד
	1.57%	1.05%		1.57%	1.05%	אחוז פיצוי בגין נכסים הזכאים לסיוע
				0.57%	0.05%	אחוז פיצוי נכס מובטח תשואה
10,026	6,572	3,454	9,266	6,177	3,089	סך הסיוע השנתי

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
עמיתי			עמיתי			
תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
611,018	248,690	362,328	520,352	211,381	308,971	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
33,087	12,499	20,588	26,324	9,961	16,363	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
644,105	261,189	382,916	546,676	221,342	325,334	
94,909	25,609	69,300	102,827	29,284	73,543	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
739,014	286,798	452,216	649,503	250,626	398,877	

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	תקופת עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	תקופת עמיתים ותיקים	
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,121	5,235	4,886	8,294	3,627	4,667	בשנה הראשונה
2,849	1,364	1,485	2,976	1,084	1,892	בשנה השניה
3,200	1,170	2,030	1,683	631	1,052	בשנה השלישית
1,973	739	1,234	1,504	568	936	בשנה הרביעית
1,800	678	1,122	39,040	27,713	11,327	בשנה החמישית
102,603	58,093	44,510	102,139	47,524	54,615	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
202,242	71,061	131,181	192,329	55,105	137,224	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
312,549	120,241	192,308	193,334	83,023	110,311	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
6,768	2,608	4,160	5,377	2,067	3,310	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
644,105	261,189	382,916	546,676	221,342	325,334	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	תקופת עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	תקופת עמיתים ותיקים	
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8.51	8.34	8.62	7.59	7.45	7.69	אגרות חוב צמודות למדד התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
(1.32)	(1.35)	(1.30)	0.92	0.92	0.92	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
5.52	5.52	5.52	5.50	5.50	5.50	אגרות חוב צמודות למט"ח התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.95	2.95	2.95	6.79	6.79	6.79	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,908	6,399	24,509	28,941	5,848	23,093
64,001	19,210	44,791	73,617	23,325	50,292
-	-	-	46	14	32
-	-	-	223	97	126
94,909	25,609	69,300	102,827	29,284	73,543

מניות וניירות ערך אחרים
קרנות השקעה (ראה באור 19ג)
חוזים עתידיים
מוצרים מובנים

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
220,681	133,060	87,621	191,648	110,185	81,463
142,029	55,356	86,673	103,398	45,254	58,144
362,710	188,416	174,294	295,046	155,439	139,607
158,419	48,182	110,237	130,156	39,020	91,136
521,129	236,598	284,531	425,202	194,459	230,743

אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב'
להלן)
אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג'
להלן)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,930	1,863	2,067	4,076	1,885	2,191
4,740	2,156	2,584	3,639	1,606	2,033
10,415	4,316	6,099	5,234	2,470	2,764
11,977	3,312	8,665	8,574	2,864	5,710
14,469	3,650	10,819	14,314	7,858	6,456
46,513	19,751	26,762	27,417	11,383	16,034
29,051	12,431	16,620	19,691	8,226	11,465
17,784	7,199	10,585	14,962	6,407	8,555
223,831	133,738	90,093	197,139	112,740	84,399
362,710	188,416	174,294	295,046	155,439	139,607

בשנה הראשונה
בשנה השניה
בשנה השלישית
בשנה הרביעית
בשנה החמישית
מעל 5 שנים ועד 7 שנים
מעל 7 שנים ועד 10 שנים
מעל 10 שנים ועד 15 שנים
מעל 15 שנים (עד שנת 2096)

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
						<u>אגרות חוב צמודות למדד</u>
17.03	17.33	16.71	18.90	19.26	18.50	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
(0.23)	(0.22)	(0.23)	1.77	1.60	1.96	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u>
8.80	6.53	15.42	6.32	5.27	8.62	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.72	3.72	3.72	7.38	7.43	7.27	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב בלתי צמודות</u>
7.93	8.06	7.84	7.02	6.76	7.22	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.67	2.63	2.69	5.41	5.49	5.35	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,493	4,663	9,830	7,962	2,534	5,428	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
41,174	12,861	28,313	44,164	13,517	30,647	קרנות סל
101,230	30,025	71,205	77,819	22,861	54,958	מניות
1,194	362	832	-	-	-	חוזים עתידיים סחירים
284	258	26	118	80	38	מוצרים מובנים
30	9	21	24	7	17	כתבי אופציה
14	4	10	69	21	48	אופציות
<u>158,419</u>	<u>48,182</u>	<u>110,237</u>	<u>130,156</u>	<u>39,020</u>	<u>91,136</u>	

ביאור 9 - פקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
203	72	131	172	60	112	פיקדונות בבנקים
3,107	1,870	1,237	2,491	1,361	1,130	הלוואות לעמיתים
173,191	60,863	112,328	173,850	61,405	112,445	הלוואות לאחרים
176,501	62,805	113,696	176,513	62,826	113,687	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,052	6,000	10,052	16,359	6,035	10,324	בשנה הראשונה
17,000	6,265	10,735	13,848	5,296	8,552	בשנה השניה
13,653	5,082	8,571	12,729	4,710	8,019	בשנה השלישית
12,266	4,400	7,866	17,247	6,099	11,148	בשנה הרביעית
13,656	4,945	8,711	18,464	6,669	11,795	בשנה החמישית
22,834	8,252	14,582	19,637	7,208	12,429	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
20,915	7,586	13,329	22,044	7,776	14,268	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
24,921	8,507	16,414	31,544	11,171	20,373	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
35,204	11,768	23,436	24,641	7,862	16,779	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
176,501	62,805	113,696	176,513	62,826	113,687	

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
<u>פיקדונות - צמוד מדד</u>					
6.43	6.43	6.43	5.72	5.72	5.72
(1.17)	(1.17)	(1.17)	1.23	1.23	1.23
<u>פיקדונות - צמוד מט"ח</u>					
0.12	0.12	0.12	-	-	-
0.41	0.41	0.41	-	-	-
<u>הלוואות עמיתים - צמוד מדד</u>					
0.81	0.43	2.91	1.97	0.49	2.56
(1.11)	(1.00)	(1.73)	1.13	1.23	1.09
<u>הלוואות עמיתים - שקלי</u>					
1.96	1.70	2.29	1.55	1.42	1.72
0.76	0.76	0.76	4.01	4.01	4.01
<u>הלוואות לאחרים - צמוד מדד</u>					
7.32	7.14	7.42	6.78	6.61	6.87
0.10	0.05	0.12	2.65	2.62	2.67
<u>הלוואות לאחרים - צמוד מט"ח</u>					
3.56	0.88	4.04	4.00	3.19	4.18
6.49	8.53	6.13	11.38	13.41	10.93
<u>הלוואות לאחרים - שקלי</u>					
1.85	1.89	1.84	1.24	1.23	1.25
1.57	1.54	1.58	6.23	6.26	6.22

ד. הלוואות המוצגות בשווי מתואם

בחוזר גופים מוסדיים 9-16-2008 מיום 4 בנובמבר 2008, נקבע כי קרן פנסיה תוכל לשערך בשווי מתואם הלוואות אשר ביום רכישתן או הקצאתן, לא יעלה שווין על 3% מהשווי המשוערך של נכסי הקרן. הקרן מחזיקה בהלוואות אשר מוצגות בשווי מתואם במסגרת הלוואות.

השווי ההוגן של הלוואות מהסוג האמור ליום המאזן (בהתאם לכללים לחישוב שווי הוגן כאמור בביאור 22 לעיל) הינו 1,538 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-158 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת (בשנת 2021 השווי ההוגן של הלוואות היה 1,861 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-401 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת).

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
448	448	-	449	449	-	יתרה ליום 1 בינואר
1	1	-	1	1	-	רכישות ותוספות לנכסים קיימים
-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	33	33	-	התאמת שווי הוגן
449	449	-	483	483	-	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. קביעת שווי הוגן

נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצונים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 6.5% ל-6.75% לנדל"ן בישראל. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
449	483

בבעלות

ביאור 11 - התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,154	1,468	3,686	8,333	2,081	6,252	חוזים עתידיים ואופציות בזכות
-	-	-	29	12	17	החברה המנהלת
-	-	-	1	1	-	קרנות פנסיה
218	59	159	156	64	92	מוסדות
1,741	713	1,028	2,032	836	1,196	זכאים בגין פנסיה
549	225	324	264	107	157	מעסיקים
1,541	104	1,437	-	-	-	בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
208	73	135	137	51	86	זכאים בגין השקעות
9,411	2,642	6,769	10,952	3,151	7,801	

ביאור 12 - סיוע ממשלתי עתידי כולל

א. חלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
270,059	242,320	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
165,577	-	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
237,792	129,343	ההפרש בין שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המופחתת (2)
-	122,901	סבסוד ממשלתי עתידי בגין נכסים קיימים (3)
673,428	494,564	

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 1-3-2022 מיום 26 ליולי 2022, כמפורט להלן:

1. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל מעודכן להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות מיום 17 ביולי 2022. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרים מזומנים בהתאם להנחות על תשואת הקרן הצפויה בכל שנה והכל לפי ההנחיות שנקבעו בחוזר.
2. להלן מוצג ההפרש בין שווי הוגן של אגרות החוב המיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
611,018	520,352	שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
373,226	391,009	עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
237,792	129,343	הפרש

3. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 בדצמבר 2022			
סך קרן	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת ביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,319,403	541,204	778,199	סך נכסים
-	-	-	נכס (התחייבות) בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד (*)
(122,901)	(46,962)	(75,939)	סבסוד ממשלתי עתידי בגין הנכסים הקיימים

(* נכון ליום 31 בדצמבר 2022, עדין לא הושקעו סכומים באפיק זה.)

ביאור 13 - התחייבות פנסיונית

א. סכום ההתחייבות האקטוארית המוצגת במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן לעמיתים פעילים, עמיתים בעלי זכויות מוקפאות ולגמלאים, נכון ליום 31 בדצמבר, 2022. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון המבוססים על עקומי ריבית של חברת מרווח הוגן. בהתאם להבהרה שהתקבלה מחברת מרווח הוגן בינואר 2023, הומרו ערכי הריבית הרציפה לריבית בדידה טרם השימוש בהיוון. ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לפנסיונרים וההתחייבויות לעמיתים בתוכניות השונות.

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(169,677)	(71,007)	גרעון אקטוארי לתחילת השנה
(80,689)	351,714	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
157,082	(187,991)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
22,277	(92,716)	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
(71,007)	-	עודף (גרעון) אקטוארי לסוף השנה

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב שנה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(144,581)	363,259	שינוי בשיעור הריבית
-	(20,402)	עדכון הנחות תמותה
-	2,981	עדכון שמ"ב
-	1,757	המרת ריבית רציפה לבדידה בוקטור ריבית חסרת סיכון
-	(11,665)	מעבר מאג"ח מיועדות לאפיק השקעה מובטח
63,892	15,784	שינויים דמוגרפיים
(80,689)	351,714	

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
170,881	(173,295)	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
(13,711)	(14,439)	מידוד יתרת פתיחה גרעון
(88)	(257)	אחרות
157,082	(187,991)	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9	42	מזומנים ושווי מזומנים
(618)	1,712	הכנסות ריבית
(609)	1,754	הכנסות מהפרשי שער
		מניירות ערך שאינם סחירים
78,028	(70,688)	אגרות חוב ממשלתיות
3,345	(2,683)	אגרות חוב אחרות
20,158	10,098	מניות וניירות ערך אחרים
101,531	(63,273)	
		מניירות ערך סחירים
19,815	(40,325)	אגרות חוב ממשלתיות
11,314	(14,918)	אגרות חוב אחרות
40,399	(28,240)	מניות וניירות ערך אחרים
71,528	(83,483)	
		מפיקדונות והלוואות
18	(17)	פיקדונות
70	(22)	הלוואות לעמיתים
16,276	(11,075)	הלוואות לאחרים
16,364	(11,114)	
30	64	מנדל"ן להשקעה
-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
10,026	9,266	סיוע כספי ממשרד האוצר (ראה באור 6)
198,870	(146,786)	

ביאור 15 - דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

- להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת:
- שיעור דמי הניהול שנגבה ממבוטחים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי.
 - שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ב. הרכב דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2022			
עמית	עמית	עמית	עמית	עמית	עמית	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,774	2,150	2,625	4,938	2,237	2,702	ממבוטחים
2,236	879	1,357	2,537	899	1,637	מפנסיונרים
<u>7,010</u>	<u>3,029</u>	<u>3,981</u>	<u>7,475</u>	<u>3,136</u>	<u>4,339</u>	

ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	-
23	-
-	29
-	1

חייבים ויתרות חובה:

החברה המנהלת

קרנות פנסיה

זכאים ויתרות זכות:

החברה המנהלת

קרנות פנסיה

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>7,010</u>	<u>7,475</u>

הוצאות דמי ניהול

ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ג. מידע על השקעות הקרן בצדדים קשורים ובעלי עניין

היתרה הגבוהה			
במשך השנה	ליום 31 בדצמבר		
2022	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		<u>ניירות ערך סחירים</u>	
4,563	3,558	מניות וניירות ערך אחרים	
3,124	2,865	אג"ח והלוואות	
		<u>ניירות ערך לא סחירים</u>	
32,056	29,878	מניות וניירות ערך אחרים	
3,073	4,747	אג"ח והלוואות	

ביאור 17 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה		תשואה		
ריאלית ברוטו	נומינלית ברוטו	ריאלית ברוטו	נומינלית ברוטו	
%	%	%	%	
(14.55)	(10.04)			לשנת 2022
13.05	15.76			לשנת 2021

ביאור 18 - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2022 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכים מסים בהתאם להוראות האמנה למניעת כפל מס הרלוונטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2022.

ב. חובות מעבידים

חוק הגנת השכר, התש"ח-1958 מטיל התחייבות על קרנות הפנסיה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור המעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

ג. התקשרויות

השקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון : לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת. הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 120,857 אלפי ש"ח. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 32,503 אלפי ש"ח.

ד. בטחונות

קיימים בטחונות על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים השעבודים לסך של 6,388 אלפי ש"ח.

עמידית

קופת פנסיה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 דצמבר 2022

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
מרס 2023

תוכן עניינים

1. הצהרת אקטואר
2. מאזן אקטוארי
3. עיקרי התקנון
4. בסיסים טכניים ואקטואריים
5. דוח תנועה
6. הערות והבהרות
7. נתונים סטטיסטיים
8. וקטור ריביות
9. תזרימי מזומנים (לוחות 1-3)

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי לעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של עתידי קופת פנסיה (להלן "הקרן") ליום 31 לדצמבר 2022.

החל מאפריל 2022 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרץ 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת 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 קטן 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 המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
- ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס 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.

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, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31 לדצמבר 2022, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

_____	<u>ענת קנטור</u>	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>28/03/2023</u>
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

2. מאזן אקטוארי

31/12/2022													
במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)													
שנת הדו"ח						שנת הדו"ח						נכסים	
31/12/2021			31/12/2022			31/12/2021			31/12/2022				
סה"כ	ביניים	והתיקים	סה"כ	ביניים	והתיקים	סה"כ	ביניים	והתיקים	סה"כ	ביניים	והתיקים		
לפנסיונרים													
474.08	287.26	186.82	455.79	272.79	183.00	זיקנה ושאיירי זקנה	1,477.05	872.03	605.02	1,308.45	770.40	538.05	נכסים לפי המאזן החשבונאי
2.48	2.48	0.00	<u>2.36</u>	<u>2.36</u>	<u>0.00</u>	נכות							
<u>40.61</u>	<u>27.26</u>	<u>13.35</u>	33.53	22.03	11.50	שאיירים							
517.17	317.00	200.17	491.69	297.19	194.50	סה"כ לפנסיונרים	165.58	101.15	64.43	0.00	0.00	0.00	סבסוד של אג"ח עתידי
										122.90	75.94	46.96	סבסוד של תשואה מובטחת עתידיית
לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו													
1,171.87	579.33	592.54	914.15	448.09	466.06	זיקנה ושאיירי זקנה	270.06	89.10	180.96	242.32	79.10	163.22	סיוע ממשלתי ישיר עתידי
0.88	0.88	0.00	<u>0.41</u>	<u>0.41</u>	<u>0.00</u>	נכות							
19.14	8.75	10.39	12.23	5.59	6.64	שאיירים							
<u>16.21</u>	<u>8.58</u>	<u>7.62</u>	<u>20.34</u>	<u>13.54</u>	<u>6.80</u>	זכויות אחרות							
1,208.10	597.55	610.55	947.13	467.63	479.50	סה"כ							
לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד													
315.21	151.40	163.80	220.91	105.69	115.22	זיקנה ושאיירי זקנה	204.27	103.90	100.36	160.15	79.55	80.60	ערך נוכחי של דמי גמולים
4.43	0.41	4.02	3.17	0.29	2.88	נכות							
6.52	1.24	5.28	2.63	0.69	1.94	שאיירים							
<u>3.09</u>	<u>1.56</u>	<u>1.53</u>	1.21	0.00	1.21	זכויות אחרות							
329.25	154.61	174.63	227.92	106.68	121.25	סה"כ							
394.64	210.27	184.37	335.56	176.12	159.44	לעמיתים לא פעילים							
						דמי ניהול להראל	261.20	113.26	147.94	168.48	42.63	125.85	כרית בטחון
						התחייבויות אחרות	<u>71.01</u>	<u>0.00</u>	<u>71.01</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	גרעון (עודף)
<u>2,449.16</u>	<u>1,279.43</u>	<u>1,169.72</u>	<u>2,002.30</u>	<u>1,047.61</u>	<u>954.69</u>	סה"כ התחייבויות	<u>2,449.16</u>	<u>1,279.43</u>	<u>1,169.72</u>	<u>2,002.30</u>	<u>1,047.61</u>	<u>954.69</u>	סה"כ נכסים

בדוח שלעיל מפורטים הנכסים וההתחייבויות שנצברו בקרן, להלן ביאור לסעיפי המאזן:

נכסים

- **נכסים לפי מאזן חשבונאי** - נכסים פחות התחייבויות שוטפות, שנצברו בקרן הפנסיה ע"פ המאזן החשבונאי.
- **סבסוד של אג"ח עתידי** - משקף את השווי ההוגן של אג"חים מסובסדים עתידיים שהקרן צפויה לרכוש כדי לשמור על הרכב של 70% נכסים חופשיים ו-30% אג"חים מסובסדים ו/או נכסי קרן מובטחים.
- **סבסוד של נכסי קרן מובטחים עתידיים** - משקף את השווי ההוגן של נכסי קרן מובטחים עתידיים שהקרן צפויה לרכוש כדי לשמור על הרכב של 70% נכסים חופשיים ו-30% אג"חים מסובסדים ו/או נכסי קרן מובטחים.
- **סיוע ישיר ממשלתי עתידי** - משקף ערך נוכחי של סיוע עתידי שיתקבל מהמדינה מדי שנה בגין השלמת התשואה על הנכסים החופשיים, על אג"חים מסוג "ערד" ועל נכסי הקרן המובטחים. ראה פירוט בסעיף 6.4.
- **דמי גמולים** - ערך נוכחי למועד המאזן של דמי הגמולים הצפויים להיות משולמים לקרן על ידי העמיתים הפעילים.
- **כרית בטחון** - ערך נוכחי של תשלומים שיתקבלו מהמדינה במסגרת של חוק כרית הבטחון לאחר אזילת הנכסים.
- **גירעון/עודף אקטוארי** - ההפרש בין סה"כ ההתחייבויות וסה"כ הנכסים שצויינו לעיל.

התחייבויות

- **לפנסיונרים** -
 - **זקנה ושאיירי זקנה** - הערך הנוכחי למועד המאזן של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לפנסיונרים הקיימים, לשאיירי פנסיונרים קיימים ולשאיירי פנסיונרים עתידיים.
 - **נכות** - ערך נוכחי של קצבאות לנכים עד סוף חייהם ולשאיירים שלהם לאחר פטירתם.
 - **שאיירים** - ערך נוכחי של קצבאות לשאיירים של פעילים שנפטרו.
- **לפעילים (זכויות שנצברו ועתידיות)**
 - בסעיף של הזכויות שנצברו נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בסעיף של זכויות עתידיות נרשמו הזכויות שיצברו בעתיד ממועד המאזן ועד למועד הפרידה בעקבות דמי גמולים עתידיים
 - **זקנה ושאיירי זקנה** - ערך נוכחי למועד המאזן של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לעמיתים פעילים כאשר יפרשו לפנסיה ולשאיירה אם הפעיל נפטר לאחר הפרישה
 - **נכות** - ערך נוכחי של קצבאות לנכים פוטנציאליים ולשאיירהם הפוטנציאליים
 - **שאיירים** - ערך נוכחי של שאירים פוטנציאליים של פעילים לפי גיל פרישה
 - **זכויות אחרות** - ערך פדיון לפעילים בעקבות משיכות פוטנציאליות או זכאות לפנסיה מתחת לפנסיית מינימום לפי תקנון.
- **לעמיתים לא פעילים** -
 - בסעיף של הזכויות שנצברו נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בעיקר מדובר על זכאות לפנסיה לאחר פרישה עבור המוקפא ושאיירו. בנוסף קיימת זכאות להחזר ערך פדיון בעקבות מקרה מוות לפני פרישה, או דרישה של משיכת כספים או זכאות לפנסיה זיקנה שפחותה מהפנסיה המינימאלית על פי תקנון. בגין קרן עמיתי תקופת הביניים מסלול מקיפה כלולים בהתחייבויות אלו גם מעט זכויות ביטוחיות של מקרה פטירה או נכות לפני גיל פרישה עבור הפנסיה הצבורה.

3. עיקרי התקנון

1) להלן יובאו פרטים על עיקרי התוכנית על פי תקנון הקרן. יצויין כי על מנת לעמוד על מלוא זכויותיהם וחובותיהם של עמיתים בקרן יש לעיין בתקנון המלא של הקרן (הפניה) לאתר האינטרנט של החברה המנהלת). במסגרת מהלך של שיפור ניהול זכויות עמיתים, עודכן תקנון הקרן באפריל 2015. השינויים העיקריים של עדכון התקנון היו:

- כל מסלולי הקרן מתנהלים כקרן תשואה, כאשר כל עמית צובר יתרה צבורה לגיל פרישה וממיר את היתרה בגיל זקנה לקצבת זקנה על פי מקדמי המרה.
- ביטול של דורות שונים של מקדמי המרה לפנסיה.
- פנסיית שאיר פנסיונר שונתה לכל העמיתים ל-60% (תקנון קודם: 70% לאלמנות ו-50% לאלמנים).
- עמיתים במסלול מקיף רוכשים ביטוח נכות ושאיירים מתוך הפרמיה השוטפת שלהם בדומה להתנהלות של קרנות מקיפות חדשות.
- מנגנון גביית דמי ניהול מצבירה של עמיתים פעילים ומוקפאים. בתקנון הקודם זה היה תלוי בגובה היתרה ואילו בתקנון העדכני משתמשים בדמי ניהול מנכסים אחידים לכל העמיתים הפעילים ומוקפאים.

2) גרסאות תקנונים:

- א. תקנון עודכן בפברואר 2018 בעקבות עדכון הנחות דמוגרפיות לפי חוזר 6-3-2017.
- ב. תקנון נוכחי עודכן במרץ 2020 בעקבות עדכון הנחות שיפורי תמותה על פי חוזר 1-2019.

3) מנגנון הקרן:

הקרן היא קרן צוברת כאשר מבוטחים ברמה אישית רוכשים זכויות פנסיוניות לפי הפקדות לקרן אשר צוברות ריבית הנקובה בתקנון בהתאם למסלול בו הכספים הופקדו. מיתרה צבורה זו מנוכס דמי ניהול בשיעור של 0.055% כל חודש. יתרה צבורה בעת הפרישה מחולקת במקדם פנסיה כדי לקבוע את גובה הפנסיה שתשולם לעמית

4) זכויות פנסיוניות

- א. פנסיית זקנה מגיל 65 – 67 לגברים; לנשים מגיל 60 – 64 שנה. גיל פרישה תלוי בתאריך לידת העמית.
- ב. קיימתא פשרות להקדמת או דחיית מועד הפרישה
- ג. עמיתים וותיקים: הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין. 180 תשלומים מובטחים לכל הפורשים
- ד. עמיתי תקופת הביניים (עמיתי ינואר-מרץ 1995) הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין מצב משפחתי ובחירה של תשלומים מובטחים (בשיעורי הפנסיה כמפורט בתקנון).

5) פנסיית נכות

לפי התקנון, נקבע כי עמית זכאי לפנסית נכות מירבית כאשר נשלל ממנו לפחות 75% מכושרו להמשיך במקצועו או בעיסוק שבו עסק עד לאותה מחלה או תאונה. פנסית הנכות המירבית נקבעת כשכר הקובע מוכפל בשיעור אחוז הכיסוי לפי גיל ההצטרפות כנקבע בטבלת אחוזי הזכאות. למטרה זו השכר הקובע הוא הגבוה מבין הממוצע של ההכנסות המבוטחות ב- 3 החודשים האחרונים לבין הממוצע ב-12 החודשים האחרונים לפני קרות האירוע. במקרה נכות חלקית: פנסיה יחסית בהתאם לאחוז הנכות.

6) פנסיית שארים

- א. שארי פנסיונר – פנסיות משולמות לפי תקנון הקרן לאחר גמר תשלום פנסיית הזקנה. פנסיית אלמן/אלמנה משולמת בשיעור של 60% מפנסיית הזקנה.
- ב. שארי פעיל מסלול מקיף – אלמן/אלמנה זכאי לפנסיה בשיעור של 60% מהשכר הקובע מוכפל בשיעור גמלת שאירים לפי גיל ההצטרפות כנקבע בטבלת אחוזי ההצטרפות. לצורך חישוב, השכר הקובע הוא הגבוה מבין הממוצע של ההכנסות המבוטחות ב- 3 החודשים האחרונים וב- 12 החודשים האחרונים לפני קרות האירוע. שיעורי הפנסיות לשארים אחרים מפורטים בהתאם לתקנון.
- ג. שארי פעיל מסלול יסוד ועמית מוקפא – יתרה צבורה מומרת לפנסיית שארים על ידי חלוקה במקדם פנסית שאיר בעת פטירת העמית.

משיכת כספים (7)

עמיתים יכולים למשוך בכל עת ערך פדיון צבור (לא יתרה צבורה המשמשת לחישוב פנסייה בעת פרישה לזקנה). במקרה מוות של עמית ללא שאירים זכאים לפני גיל פרישה, היורשים זכאים להחזרת ערך פדיון. כמו כן, יוחזרו כספי ערך פדיון לעמית שרוצה לפרוש ופנסיית זיקנה שלו מתחת למינימום הנדרש (5% משמ"ב).

4. בסיסים טכניים ואקטואריים**הנחות ריבית ודמי נהול**

עמיתי תקופת הביניים		קרן וותיקה		
יסוד	מקיפה	יסוד	מקיפה	
וקטור ריביות (31/12/2022)				ריבית חישוב לשיערוך
4.60%	4.60%	5.57%	5.57%	ריבית תעריף
0.626%	0.626%	0.626%	0.626%	דמי ניהול מנכסים ¹

הנחות דמוגרפיות

בסיסי ההנחות מבוססים על הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר מעודכן 18-9-2022 מיום 30 לספטמבר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמורפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". בהתאם להוראות החוזר, ההתחייבויות החל מרבעון שני 2022 חושבו לפי הנחות דמוגרפיות מעודכנות לתמותת פנסיונרים, אלמנים, אלמנים של פנסיונרים ומודל שיפורי תמותה. שאר ההנחות הדמוגרפיות נשארו ללא שינוי בהתאם לחוזר 6-3-2017 "חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון לקרן הפנסיה". ([קישור לאתר שוק ההון](#))

- א. תמותת פעילים לפני גיל פרישה – לפי לוח פ' ב'
- ב. תמותת מוקפאים לפני גיל פרישה – לפי לוח פ' 2
- ג. תמותת לעמיתים לאחר גיל פרישה
 - a. קרן ותיקה – לפי לוח פ' ג'
 - b. קרן ביניים – לפי לוח פ' ג' עם התאמה של לוח פ' 4.
- ד. תמותת בני זוג של פנסיונרים – לפי לוח פ' 3 ב'.
- ה. תמותת בני זוג של עמיתים בחיים - בני זוג עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' ב' בני זוג עד מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' 3 ג'
- ו. תמותת בני זוג של עמיתים שנפטרו – אלמנים עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' 2 אלמנים מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח פ' 5 ד'
- ז. שיפורי תמותה - בהתאם לחוזר 18-9-2022 שיפורי תמותה הופעלו על כל לוחות התמותה שבשימוש (לא כולל תמותת נכים) שיפורי התמותה מחושבים באופן שנתי על בסיס אמצע שנה קלנדרית על שיפורי התמותה השנתיים.
- ח. שיעורי יציאה לנכות – לפי לוח פ' 8 א'.

¹ דמי ניהול במהלך תקופת הצבירה נלקחים מ-"יתרה צבורה" על בסיס 0.055% חודשי. בתקופת תשלום הפנסיה דמי ניהול הם בפועל 0.052%. 0.052% חודשי מתורגם ל כ-0.626% שנתי. לפי החישובים שלנו, דמי הניהול בפועל יהיו פחות מ-0.626% שזה שיעור דמי ניהול שנוכו מהנכסים בחישוב הגרעון. הסיבה היא שבסיס דמי הניהול של הפעילים הוא מהיתרה הצבורה שנמוכה מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות. הפער אינו מהותי וילך וירד עם פרישת הפעילים לפנסיה. הפער לא נלקח בחישוב ההתחייבות והגירעון מפני הקושי לחשב את הפער ועקב אי מהותיות. אם היה אפשר לקחת את הפער, המצב של הקרן היה משתפר באופן לא מהותי.

- ט. שיעורי תמותה לנכים
עד גיל פרישה – לפי לוח פ9
- י. שיעורי החלמה לנכים – לפי לוח פ9
- יא. שיעורי נישואים – לפי נתונים בפועל
- יב. הפרשי גילאים בין בני זוג-
הפרש בפועל, אם אין תאריך לידה של בן זוג:
מתחת לגיל פרישה: 3- לבת זוג, 3+ לבן זוג
מעל גיל פרישה: 5- לבת זוג, 3+ לבן זוג
עבור חישוב התחייבות שאיר נכה משתמשים בהפרש גיל סטטיסטי גם אם קיים תאריך לידה של בן/בת זוג.
- יג. נתוני ילדים-
גיל הילד הצעיר – לפי לוח פ11 ב'
הסתברות לילד מתחת לגיל 21 – לפי לוח פ11 ב'

הנחות פרטניות לקרן שאושרו במסגרת מחקר דמוגרפי שאושרו ב12/2021

- יד. שיעורי עזיבה –
- a. פעילים – 0.2%
- b. מוקפאים – 1%
- טו. שיעורי הקפאה – 0%
- טז. גידול שנתי דמי גמולים עתידיים - 0% ריאלי
- יז. הסתברות לפרישה -

גיל	גבר	אישה
64		10.0%
65		20.0%
66		30.0%
67	50.0%	20.0%
68	25.0%	10.0%
69	20.0%	10.0%
70	10.0%	20.0%
71	10.0%	20.0%
72	10.0%	20.0%
73	5.0%	20.0%
74	5.0%	100.0%
75	5.0%	
76	5.0%	
77	100.0%	

ערך פדיון

ריבית שנתית ריאלית נטו (לאחר ניכוי דמי ניהול שנתיים של 0.66%)

בנייים	ותיקה	
3.95%	4.92%	לפני גיל 67
1.42%	2.15%	מעל גיל 67

מפרמיה שמופקדת לקרן רק 93.43% מהפרמיה מתווספת לערך פדיון, בנוסף מנוכים עלויות ריסק בגין עמיתים במסלול מקיף.

5. דוח תנועה בעודף האקטוארי

דוח תנועה לכל העמיתים בגרעון האקטוארי	
31/12/2021 - 31/12/2022	
באלפי ₪	
(332,204)	גירעון ל- 31/12/2021 לפני כרית בטחון
0	עודף אקטוארי שחולק
(14,439)	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
העודף (גירעון)	
השינוי בעודף (גירעון) עקב התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה: שגרים	
(173,295)	א. תשואה עודפת
363,259	ב. שינוי בעקום הריבית
468	ג. עזיבות
2,631	ד. מקרי מוות - פנסייית זקנה ושאיירים
(2,721)	ה. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
(186)	ו. יציאה לנכות וחזרה
5,861	ז. יציאה לפנסיה
(806)	ח. טיוב הנתונים בבסיס החישוב
10,537	ט. דמי גמולים
(258)	י. מקורות אחרים
0	י"א. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
205,490	סה"כ עבור התפתחויות במהלך השנה
השינוי בעודף (גירעון) שגרים בעקבות שינויי הנחות ושיטות	
1,757	א. המרת ריבית רציפה לבדידה בוקטור ריבית חסרת סיכון
(11,665)	ב. מעבר מאג"ח מיועדות לאפיק השקעה מובטח
2,981	ג. עדכון שמ"ב
(20,402)	ד. עדכון הנחות דמוגרפיות חוזר 2022-9-18
(27,329)	סה"כ עבור שינוי הנחות הנחות ושיטות
(168,482)	גירעון ל- 31/12/2022 לפני כרית בטחון
168,482	כרית בטחון "ועדת ברנע"
0	עודף (גירעון) אחרי כרית ביטחון

הסבר סעיפים בדוח תנועה:

1. **ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד** – התשואה הריאלית הצפויה על העודף (גירעון) האקטוארי בתוספת עליית המדד הידוע בפועל.
2. **תשואה עודפת** – עודף (גירעון) הנובע מתשואות על הנכסים שלא כצפוי בהנחות של השנה
3. **שינוי בעקום הריבית** – עודף (גירעון) הנובע משינויים בוקטור ריבית חסרת הסיכון ביחס לוקטור הצפוי בתחילת השנה שהינו וקטור של תחילת שנה מגולגל קדימה לתאריך ההערכה.
4. **שינויים דמוגרפיים** – עודף (גירעון) הנובע מנסיון דמודרפי השנה שלא היה לפי הנחות הקרן.

תיאור הגורמים העיקריים לתנועה בעודף (גירעון) השנה:

1. **עלייה בעקום הריבית בקיזוז תשואה שלילית** - הגורמים העיקריים שהשפיעו על שינוי העודף מתחילת השנה הם בעיקר עלייה בעקום הריבית חסרת סיכון שהקטינה את ההתחייבויות וגרמה לעודף של 363 מליוני ש"ח כאשר מנגד היתה תשואה שלילית של נכסי הקרן נמוכה מהצפי שקיזזה את העודף ב-173 מליוני ש"ח.
2. **שינוי בהפקדות עתידיות** – קיטון בהפקדות הצפויות עקב הפחתת הפקדות מול שנה קודמת או הפסקת הפקדות מייצר עודף לקרן כי ההפקדות הן גרעוניות ולכן ניתן לראות שסעיף זה מייצר עודף של 10.5 מליון ש"ח לקרן.
3. **עדכון הנחות דמוגרפיות** – ברבעון שני 2022 יושומו הנחות דמוגרפיות מעודכנות בהתאם לחוזר 2022-9-18. עדכון הנחות תמותה של פנסיונרים, אלמנים ועדכון מודל שיפורי תמותה גרם לגידול הגירעון בכ-20 מליון ש"ח. עדכון התקנון הצפוי במהלך 2023 עם מקדמים מעודכנים שישקפו את ההנחות הדמוגרפיות המעודכנות יקזז כשני שלישי מהגידול עקב הקטנת זכויות עמיתים פעילים ומוקפאים. הסיבה שעדכון התקנון לא מקזז את כל הסכום היא שזכויות עמיתים שכבר פרשו לפנסיה לא מושפעות מעדכון התקנון והתחייבויות אלו גדלו עקב עדכון החוזר.
4. **מעבר מאג"ח מיועדות לאפיק השקעה מובטח** – בהתאם ליישום מנגנון רכישת נכסים מבטיחי תשואה שיחליף את מנגנון אג"ח מיועדות, עודכנו המערכות האקטואריות של חישוב הגירעון בהתאם להנחיות החוזר 2022-9-20. עדכון המנגנון גרם לגידול הגירעון של 11 מליון בקרן. יש כמה השפעות שחלקן מקיזות ותלויות בתמהיל הקרן וגובה ריבית ההיוון. מצד אחד הגידול בתשואה של הנכסים המובטחים מול המיועדות בתוספת הסיוע הישיר אמור להגדיל את העודף אבל מנגד בגלל שההבטחה ניתנת ל-5 שנים במקום 15 שנים של המיועדות, קיים קיטון בחריגה פסיבית מעל תקרת ה-30% של הסבסוד הממשלתי.
5. **עדכון שמ"ב** – עדכון שכר ממוצע במשק מ-10,551 ש"ח ל-11,870 ש"ח מגדיל את פנסיית המינימום (5% מהשמ"ב) ומגדיל את האוכלוסיה הפוטנציאלית לפרישה מתחת למינימום. עדכון זה מגדיל את ההסתברות למשיכת ערכי פדיון במקום יצירת התחייבות זקנה עתידית ומקטין את הגירעון בכ-3 מליון ש"ח.
6. **המרת ריבית חסרת סיכון מריבית רציפה לבדידה** – שיעורי הריבית נלקחים מתוך החברה המצטטת מרווח הוגן. בהתאם למכתב הבהרה מינואר 2023, הומרו הערכים מריבית רציפה לריבית בדידה שהגדילו במעט את שיעורי הריבית וגרמו לקיטון בגירעון של כ-1.8 מלש"ח.

6. הערות והבהרות**6.1 מסד הנתונים –**

- מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ל-31 לדצמבר 2022.
- עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים נכון ל-31 לדצמבר 2022.

6.2 אופן חישוב המאזן האקטוארי -

תיקון חוזר הפנסיה 1-3-2022 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה וותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד" שמתקן את חוזר 6-3-2006 עקב חוק ההתייעלות הכלכלית (ראה סעיף 6.9) מנחה איך לחשב את שווי הסיוע העתידי ושווי הסיוע הממשלתי העתידי לקרנות ותיקות מאוזנות.

לצורך יישום החוזר יש לבנות מערכת שתבסס לצורך הערכת המאזן לפי תזרימי מזומנים ולגלגל את ההון של השקעות הקרן בהתאם למערכות הנחות שונות שניתנו בחוזר. שינוי בגירעון שנוצר בין שתי מערכות נרשם ככס של סיוע/סבסוד ממשלתי. החוזר אינו מתייחס במפורש לקרנות שגובות דמי נהול מנכסים ואינו ברור בנוגע להשפעת דמי הניהול על הנכסים בחישוב המאזן האקטוארי.

להלן ההנחות שנלקחו לצורך חישוב המאזן האקטוארי :

- ההתחייבות מחושבת כערך נוכחי של תזרים תשלומי הקרן בריבית חסרת סיכון בניכוי דמי ניהול מצבירה. בדרך זו התחייבות הקרן היא הסכום הנדרש לעמוד במחוייבותיה כולל תשלום דמי ניהול לחברה המנהלת.

- סדר חישוב מערכות הנחות בהתאם לחוזר

1. מערכת הנחות 1 – עם כל הסובסידיות

א. תשואת "מירון" – 5.57% בניכוי ד"נ 0.626%

ב. תשואת "ערד" – 4.86% בניכוי ד"נ 0.626%

ג. תשואת נכסים מובטחים – 5.15% בניכוי ד"נ 0.626%.

ד. סיוע ישיר עתידי על כל הנכסים העתידיים.

2. מערכת הנחות 2 – כמו מערכת 1 רק ללא סיוע ישיר.

3. מערכת הנחות 3 – כמו מערכת 2 (אמור להיות ללא סובסידיה לאג"ח עתידי אבל בפועל אין כבר הנפקה עתידיית של אג"ח)

4. מערכת הנחות 4 – ללא סיוע ישיר, ללא סובסידיה לנכסים מובטחים עתידיים (הנחות תשואה של ריבית חסרת סיכון במקום 5.15%)

- דמי הניהול מנוכים מהצבירה בכל אחת מהמערכות.
- החישוב לוקח בחשבון רכישה עתידיית של נכסים מובטחים כאשר סה"כ תיק המיועדות יחד עם הנכסים המובטחים הוא פחות מ-30% מנכסי הקרן. אבל לאחר רכישה, הקרן לא תפדה אג"ח מסוג ערד או נכסים מובטחים גם אם יהוו יותר מ-30% מהקרן.
- חישוב ערך נוכחי של כל אחת מהמערכות מחושב בהיוון ריבית חסרת סיכון בניכוי דמי ניהול.

6.3 סיוע ממשלתי

בהתאם לנוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות שאינן בהסדר מיום 17 ביולי 2022 הקרן צפויה לקבל סיוע ממשלתי כדלקמן :

- ותיקים

נכסים חופשיים – 1.57%

נכסי "ערד" – 0.71%

נכסי קרן מובטחים – 0.57%

- ביניים

נכסים חופשיים – 1.05% בהתאם לנוסחא המפורטת בנוהל.

נכסי "ערד" – 0.19%

נכסי קרן מובטחים – 0.05%

6.4 כרית הביטחון –

כרית הביטחון אושרה בתחילת 2017 ונרשמה כנכס במאזן שמקוזז במלואו את הגירעון המוצג בגובה 168.5 מליוני ש"ח. על פי החוק, הקרן יכולה לקבל כרית ביטחון עד תקרה של 68 מליון ש"ח נכון לסוף 2012. הצמדה לפי ריבית ריאלית שנתית של 3.48% ועליית מדד, מביא את הכרית לשווי של 105.07 מליוני ש"ח.

שווי הוגן של כרית הביטחון ליום המאזן הינו 168.5 מליון שמבוסס על היוון של כל התשלומים הנותרים שיישארו לקרן לאחר אזילת הנכסים. כרית הביטחון איפסה את כל הגירעון באופן תזרימי ועדיין לא הגיעה לניצול מלא.

הרגולציה אינה ברורה לגבי דרך חישוב שווי הוגן של כרית בטחון כאשר הריביות להיוון ההתחייבות מופחתות בדמי ניהול. כדי לשמור על עקביות עם חישוב הגירעון המהוון בריבית חסרת סיכון בניכוי של דמי ניהול, הוחלט להוון את כרית הביטחון עם אותו שיעור היוון על מנת לשקף נכון שבאופן תזרימי כרית הביטחון מאפסת את הגירעון במלואו. במאזן שנתי הקודם, הכרית הוונה בריבית חסרת סיכון ללא הפחתה של דמי ניהול ולכן שווי הכרית היה נמוך משווי הגירעון והוצג גירעון לאחר ניצול הכרית בגובה 71 מליון למרות שכרית הביטחון איפסה את הגירעון התזרימי גם בשנה קודמת.²

6.5 עודף / גירעון הקרן

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון הקרן, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן אין צורך בהפחתת זכויות על פי התקנון.

6.6 עקומת הריבית –

בהתאם להוראות הנחת התשואה על השקעות חופשיות תיגזר מהתשואות לפדיון על סדרות ספציפיות של אג"ח סחירות אשר ישמשו כ-"Benchmark". הנחת התשואה מבוססת על עקומי ריבית של חברת מרווח הוגן. בהתאם להבהרה שהתקבלה מחברת מרווח הוגן בינואר 2023, הומרו ערכי הריבית הרציפה לריבית בדידה טרם השימוש בהיוון.

6.7 בחינת הנחות דמוגרפיות –

סעיף 1.1.2.1 ג' בסימן ג' לפרק 1 בחלק 2 של שער 5 ('מידדת התחייבויות') קובע כי אחת לשלוש שנים תבצע קרן פנסיה בדיקה מקיפה של כל אחת מההנחות העומדות בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים. הקרן הגישה את תוצאות הבדיקה בצירוף חוות דעת בסוף דצמבר 2022 המלצת הקרן היתה להגדיל את שיעורי המשיכה לאחר גיל פרישה ולעדכן את טבלת הסתברות היציאה לזקנה לנשים. סה"כ אין השפעה מהותית על הגירעון. אישור עדכון ההנחות מול רשות שוק ההון טרם הסתיים.

² אקטואר 5 שנים אימץ את שיטת הקרן אבל המליץ לקרן לשקול חישוב כרית בצורה עקבית לחישוב הגירעון

6.8 . חוק ההתייעלות הכלכלית :

ביום 15 לנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה שקובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות והותיקות (30% מנכסי קרנות הפנסיה) יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה שנתית ריאלית של 5.15% במקום 4.86% דרך האגרות המיועדות. החוק נכנס לתוקף ב-1 לאוקטובר 2022 תאריך בו הופסקה הנפקה חדשה של אג"ח מיועדות. בעקבות חוק זה רשות ההון פרסמה חוזרים בדבר עדכון הוראות. הוראות.

ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר 2022-9-20 בדבר עדכון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידה ודין וחשבון לציבור – הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. חוזר זה עדכן את חלק מההוראות שחלו במסגרת חוזר 2006-3-3 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד". יישום ההוראות חלו החל מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022 וגרמו לתוספת לגירעון בגובה של 11 מליון ₪.

שינויים עיקריים של החוזר המעודכן באופן החישוב של המאזן האקטוארי :

- אין השלכות על ההתחייבויות האקטואריות שעדיין מחושבות לפי ריבית חסרת סיכון.
- סבסוד המדינה של נכסי המיועדות והנכסים המובטחים שקיימים ליום המאזן יחושב כפי שמופיע בדוח הכספי ולא על ידי ביצוע הערכה של 2 מערכות מאזנים (אחד עם ריבית נקובה והשני לפי ריבית חסרת סיכון) כדי לחשב את גובה הסבסוד כפער בעודף/גירעון בין שתי המערכות
- חישוב ערך נוכחי של סבסוד נכסים מובטחים עתידיים שהקרן צפויה להשקיע בהן לאחר מועד המאזן שיחליף את החישוב של נכסי מיועדות שהקרן היתה צפויה לרכוש בעתיד. החישוב נעשה בצורה דומה למעט תשואה שונה ושינוי בתזמון הקופונים שהשתנה מקופון חצי שנתי שהשתחרר לנכסים החופשיים לקופון שמשחרר רק לאחר 5 שנים.

7. נתונים סטטיסטיים ליום המאזן

מספר העמיתים

<u>מספר הפנסיונרים</u>	<u>מספר עמיתים מוקפאים</u>	<u>מספר עמיתים פעילים</u>	<u>מין</u>
557	1,096	561	זכר
365	544	242	נקבה
922	1,640	803	סה"כ

שכר מבוטח (עמיתים פעילים)

<u>שכר מבוטח ממוצע</u>	<u>מין</u>
9,834	זכר
5,243	נקבה
8,450	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

<u>גיל ממוצע</u>	<u>ותק ממוצע</u>	<u>מין</u>
60.78	27.87	זכר
58.14	27.85	נקבה
59.98	27.87	סה"כ

התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
ותק	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	ותק	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	ותק	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עד 24
28.00	1,028	1	-	-	-	28.00	1,028	1	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
27.90	9,744	17	27.82	3,080	6	27.95	13,379	11	45-49
27.87	9,054	121	27.86	5,782	59	27.87	12,168	62	50-54
27.86	9,124	263	27.84	5,744	95	27.86	11,035	168	55-59
27.87	7,033	249	27.84	4,166	64	27.87	8,025	185	60-64
27.87	9,047	135	27.81	4,612	16	27.87	9,643	119	65-69
27.97	8,896	17	28.21	11,469	2	27.94	8,552	15	70 ומעלה
27.87	8,450	803	27.85	5,243	242	27.87	9,834	561	סה"כ

התפלגות עמיתים מוקפאים לפי גילאים

סך הכל		נקבה		זכר		גיל
פדיון ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	פדיון ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	פדיון ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	
0	-	0	-	0	-	עד 24
-	1	-	-	1,880	1	25-29
7,158	2	14,316	1	14,419	1	30-34
15,897	2	31,793	1	1,872	1	35-39
12,965	4	25,930	2	16,896	2	40-44
16,003	42	32,006	21	49,739	21	45-49
24,453	252	63,527	97	89,938	155	50-54
27,049	360	76,075	128	134,826	232	55-59
42,943	387	137,347	121	167,921	266	60-64
19,907	294	59,720	98	137,490	196	65-69
23,233	296	91,693	75	113,863	221	70 ומעלה
115,313	1,640	84,592	544	130,561	1,096	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבה

התפלגות מקבלי הקצבאות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה

זכר גיל	נכים		שאיירים		זקנה ושאר זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת
0-9	0	0	1	229	0	0	1	229
10-19	0	0	6	1,796	0	0	6	1,796
20-24	0	0	2	14,345	0	0	2	14,345
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	0	0	0	0	0	0
55-59	0	0	0	0	0	0	0	0
60-64	1	1,996	1	582	4	1,543	6	1,458
65-69	0	0	2	1,793	114	2,891	116	2,872
70-74	0	0	2	525	193	2,826	195	2,802
75-79	0	0	0	0	143	2,348	143	2,348
80-84	0	0	0	0	52	2,036	52	2,036
85-89	0	0	1	1,445	29	2,431	30	2,398
90-94	0	0	0	0	2	3,704	2	3,704
95-99	0	0	0	0	2	1,476	2	1,476
100 ומעלה	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	1	1,996	15	3,091	539	2,628	555	2,639

התפלגות מקבלי הקצבאות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

נקבה גיל	נכות		שאיירים		זקנה ושאר זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת
0-9	0	0	2	229	0	0	2	229
10-19	0	0	4	294	0	0	4	294
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	4	14,217	0	0	4	14,217
55-59	1	2,728	6	2,192	1	703	8	2,073
60-64	1	2,764	2	1,555	23	1,730	26	1,756
65-69	0	0	5	1,593	93	1,825	98	1,813
70-74	0	0	3	2,254	113	1,827	116	1,838
75-79	0	0	1	600	61	1,904	62	1,883
80-84	0	0	0	0	31	1,715	31	1,715
85-89	0	0	0	0	9	1,369	9	1,369
90-94	0	0	0	0	3	961	3	961
95-99	0	0	0	0	1	1,118	1	1,118
100 ומעלה	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	2	2,746	27	3,337	335	1,810	364	1,929

8. וקטור ריביות ליום המאזן

לפי וקטור ריביות אחרון שפורסם ע"י חברת מרווח הוגן ל-31/12/2022 לאג"ח מדינת ישראל

שנה	FORWARD YEARLY
1	0.68%
2	0.78%
3	1.12%
4	0.96%
5	0.79%
6	0.74%
7	0.81%
8	0.87%
9	0.93%
10	0.99%
11	1.06%
12	1.13%
13	1.19%
14	1.26%
15	1.33%
16	1.36%
17	1.35%
18	1.34%
19	1.33%
20	1.32%
21	1.31%
22	1.29%
23	1.27%
24	1.26%
25	1.24%

לוח 1 - נתונים עיקריים
ותימים - כולל מיוע ומכסוד ממשלתי

שנה	גב ויזמי	תשלום	הוצאת	שיעור	סך תשלום	חן צבור בסוף השנה			ש"ה"כ
						א"ח מיוג	א"ח	בסיס תשלום	
שנה	נש	נש	נש	תשלום (%)	תשלום (מ)	א"ח מיוג	א"ח	בסיס תשלום	ש"ה"כ
2023	7.5M	13.8M	0.68%	1.38%	6.7M	157.3M	157.3M	0.0M	486.6M
2024	7.3M	14.3M	0.78%	2.75%	13.3M	157.3M	157.3M	0.0M	487.0M
2025	7.1M	15.2M	1.12%	2.97%	14.5M	157.3M	157.3M	0.0M	493.3M
2026	6.8M	16.2M	0.96%	2.85%	14.1M	157.3M	157.3M	0.0M	499.8M
2027	6.4M	17.5M	0.79%	2.71%	13.5M	136.5M	136.5M	15.8M	504.4M
2028	6.0M	18.9M	0.74%	2.66%	13.3M	118.1M	118.1M	34.1M	506.9M
2029	5.7M	20.3M	0.81%	2.71%	13.5M	97.5M	97.5M	54.3M	507.3M
2030	5.2M	21.8M	0.87%	2.77%	13.8M	81.6M	81.6M	69.4M	506.3M
2031	4.7M	23.4M	0.93%	2.82%	13.9M	70.3M	70.3M	79.9M	503.4M
2032	4.3M	24.9M	0.99%	2.87%	14.0M	57.0M	57.0M	91.2M	498.7M
2033	3.8M	26.5M	1.06%	2.92%	14.0M	49.0M	49.0M	96.0M	492.1M
2034	3.3M	28.0M	1.13%	2.96%	14.0M	29.9M	29.9M	111.9M	483.4M
2035	2.8M	29.6M	1.19%	3.03%	13.9M	18.4M	18.4M	119.5M	472.8M
2036	2.3M	31.2M	1.26%	3.07%	13.7M	0.1M	0.0M	133.3M	459.8M
2037	1.9M	32.5M	1.33%	3.14%	13.5M	0.0M	0.0M	129.3M	444.6M
2038	1.6M	33.1M	1.36%	3.16%	13.0M	0.0M	0.0M	122.7M	429.5M
2039	1.3M	33.9M	1.35%	3.15%	12.4M	0.0M	0.0M	117.7M	409.0M
2040	1.0M	34.6M	1.34%	3.15%	11.7M	0.0M	0.0M	113.8M	388.8M
2041	0.8M	34.9M	1.33%	3.16%	11.1M	0.0M	0.0M	108.2M	367.0M
2042	0.7M	35.0M	1.32%	3.18%	10.4M	0.0M	0.0M	97.1M	344.0M
2043	0.5M	34.9M	1.31%	3.15%	9.5M	0.0M	0.0M	92.3M	320.1M
2044	0.4M	34.7M	1.29%	3.14%	8.7M	0.0M	0.0M	81.9M	295.3M
2045	0.2M	34.4M	1.27%	3.14%	7.9M	0.0M	0.0M	79.2M	269.7M
2046	0.1M	33.8M	1.26%	3.27%	7.4M	0.0M	0.0M	75.1M	243.4M
2047	0.1M	32.9M	1.24%	3.33%	6.7M	0.0M	0.0M	58.2M	217.1M
2048	0.1M	31.9M	1.24%	3.17%	5.5M	0.0M	0.0M	54.9M	190.9M
2049	0.1M	30.7M	1.24%	3.19%	4.8M	0.0M	0.0M	42.5M	164.7M
2050	0.0M	29.5M	1.24%	3.18%	3.9M	0.0M	0.0M	38.9M	138.8M
2051	0.0M	28.1M	1.24%	3.44%	3.4M	0.0M	0.0M	40.6M	113.3M
2052	0.0M	26.6M	1.24%	3.90%	2.9M	0.0M	0.0M	37.9M	88.6M
2053	0.0M	25.1M	1.24%	4.22%	2.2M	0.0M	0.0M	30.5M	65.0M
2054	0.0M	23.5M	1.24%	4.98%	1.5M	0.0M	0.0M	9.2M	42.1M
2055	0.0M	21.8M	1.24%	4.52%	0.4M	0.0M	0.0M	0.0M	20.1M
2056	0.0M	20.1M	1.24%	1.16%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.3M)
2057	0.0M	18.3M	1.24%	0.79%	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(21.5M)
2058	0.0M	16.6M	1.24%	0.71%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(40.1M)
2059	0.0M	15.0M	1.24%	0.68%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(57.1M)
2060	0.0M	13.3M	1.24%	0.66%	(0.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(72.5M)
2061	0.0M	11.7M	1.24%	0.65%	(0.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(86.3M)
2062	0.0M	10.2M	1.24%	0.64%	(0.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(98.6M)
2063	0.0M	8.9M	1.24%	0.63%	(0.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(109.5M)
2064	0.0M	7.6M	1.24%	0.63%	(0.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(119.1M)
2065	0.0M	6.4M	1.24%	0.62%	(0.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(127.4M)
2066	0.0M	5.4M	1.24%	0.62%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(134.7M)
2067	0.0M	4.4M	1.24%	0.62%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(140.9M)
2068	0.0M	3.6M	1.24%	0.61%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(146.2M)
2069	0.0M	2.9M	1.24%	0.61%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(150.7M)
2070	0.0M	2.3M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(154.5M)
2071	0.0M	1.8M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(157.7M)
2072	0.0M	1.4M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(160.5M)
2073	0.0M	1.1M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(162.9M)
2074	0.0M	0.8M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(165.0M)
2075	0.0M	0.6M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(166.8M)
2076	0.0M	0.5M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(168.4M)
2077	0.0M	0.3M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(169.9M)
2078	0.0M	0.3M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(171.3M)
2079	0.0M	0.2M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(172.6M)
2080	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(173.9M)
2081	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(175.1M)
2082	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(176.2M)
2083	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(177.4M)
2084	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(178.5M)
2085	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(179.7M)
2086	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(180.8M)
2087	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(182.0M)
2088	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(183.1M)
2089	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(184.2M)
2090	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(185.4M)
2091	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(186.5M)
2092	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(187.7M)
2093	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(188.8M)
2094	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(190.0M)
2095	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(191.1M)
2096	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(192.3M)
2097	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(193.4M)
2098	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(194.6M)
2099	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(195.8M)
2100	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(197.0M)
2101	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(198.2M)
2102	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(199.4M)
									(200.6M)

לוח 1 - נתונים עיקריים
ותיקום - ללא סיוע כולל סבסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואות		סך תשואות		הון צבור בסוף השנה			
				הקרן (%)	תשואות	תשואות	הקרן (ש)	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המורכבים	השקעות אחרות
2023	7.5M	13.8M	0.68%	1.38%	6.7M	0.0M	0.0M	157.3M	0.0M	328.7M	486.6M
2024	7.3M	14.3M	0.78%	1.45%	7.0M	0.0M	0.0M	157.3M	0.0M	329.7M	487.0M
2025	7.1M	15.2M	1.12%	1.68%	8.1M	0.0M	0.0M	157.3M	0.0M	329.7M	487.0M
2026	6.8M	16.2M	0.96%	1.57%	7.6M	0.0M	0.0M	157.3M	0.0M	327.8M	485.1M
2027	6.4M	17.5M	0.79%	1.44%	6.9M	0.0M	0.0M	136.5M	8.0M	336.5M	480.9M
2028	6.0M	18.9M	0.74%	1.33%	6.3M	0.0M	0.0M	118.1M	24.2M	332.1M	474.4M
2029	5.7M	20.3M	0.81%	1.37%	6.4M	0.0M	0.0M	97.5M	42.3M	326.3M	466.2M
2030	5.2M	21.8M	0.87%	1.44%	6.6M	0.0M	0.0M	81.6M	55.3M	319.3M	456.2M
2031	4.7M	23.4M	0.93%	1.49%	6.6M	0.0M	0.0M	70.3M	65.5M	310.4M	444.2M
2032	4.3M	24.9M	0.99%	1.53%	6.7M	0.0M	0.0M	57.0M	72.6M	300.6M	430.2M
2033	3.8M	26.5M	1.06%	1.59%	6.7M	0.0M	0.0M	49.0M	75.2M	289.9M	414.1M
2034	3.3M	28.0M	1.13%	1.63%	6.5M	0.0M	0.0M	29.9M	88.9M	277.3M	396.1M
2035	2.8M	29.6M	1.19%	1.70%	6.5M	0.0M	0.0M	18.4M	94.3M	263.0M	375.7M
2036	2.3M	31.2M	1.26%	1.74%	6.3M	0.0M	0.0M	0.1M	105.8M	247.2M	353.1M
2037	1.9M	32.5M	1.33%	1.82%	6.2M	0.0M	0.0M	0.0M	99.6M	229.1M	328.7M
2038	1.6M	33.1M	1.36%	1.83%	5.7M	0.0M	0.0M	0.0M	90.9M	212.0M	302.9M
2039	1.3M	33.9M	1.35%	1.81%	5.2M	0.0M	0.0M	0.0M	83.6M	191.9M	275.5M
2040	1.0M	34.6M	1.34%	1.82%	4.7M	0.0M	0.0M	0.0M	79.3M	167.4M	246.7M
2041	0.8M	34.9M	1.33%	1.89%	4.3M	0.0M	0.0M	0.0M	65.1M	151.9M	216.9M
2042	0.7M	35.0M	1.32%	1.87%	3.7M	0.0M	0.0M	0.0M	56.9M	129.5M	186.4M
2043	0.5M	34.9M	1.31%	1.79%	3.0M	0.0M	0.0M	0.0M	48.5M	106.6M	155.0M
2044	0.4M	34.7M	1.29%	1.79%	2.5M	0.0M	0.0M	0.0M	37.9M	85.3M	123.2M
2045	0.2M	34.4M	1.27%	1.78%	1.9M	0.0M	0.0M	0.0M	34.1M	56.8M	90.9M
2046	0.1M	33.8M	1.26%	2.26%	1.7M	0.0M	0.0M	0.0M	35.3M	23.6M	58.8M
2047	0.1M	32.9M	1.24%	2.66%	1.1M	0.0M	0.0M	0.0M	27.1M	(0.0M)	27.1M
2048	0.1M	31.9M	1.24%	-0.94%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(4.8M)	(4.8M)
2049	0.1M	30.7M	1.24%	1.07%	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(35.6M)	(35.6M)
2050	0.0M	29.5M	1.24%	0.79%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(65.5M)	(65.5M)
2051	0.0M	28.1M	1.24%	0.72%	(0.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(94.2M)	(94.2M)
2052	0.0M	26.6M	1.24%	0.68%	(0.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(121.5M)	(121.5M)
2053	0.0M	25.1M	1.24%	0.66%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(147.5M)	(147.5M)
2054	0.0M	23.5M	1.24%	0.65%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(172.0M)	(172.0M)
2055	0.0M	21.8M	1.24%	0.64%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(195.0M)	(195.0M)
2056	0.0M	20.1M	1.24%	0.64%	(1.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(216.4M)	(216.4M)
2057	0.0M	18.3M	1.24%	0.63%	(1.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(236.1M)	(236.1M)
2058	0.0M	16.6M	1.24%	0.63%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(254.3M)	(254.3M)
2059	0.0M	15.0M	1.24%	0.62%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(270.9M)	(270.9M)
2060	0.0M	13.3M	1.24%	0.62%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(285.9M)	(285.9M)
2061	0.0M	11.7M	1.24%	0.62%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(299.4M)	(299.4M)
2062	0.0M	10.2M	1.24%	0.62%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(311.5M)	(311.5M)
2063	0.0M	8.9M	1.24%	0.62%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(322.4M)	(322.4M)
2064	0.0M	7.6M	1.24%	0.61%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(332.0M)	(332.0M)
2065	0.0M	6.4M	1.24%	0.61%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(340.4M)	(340.4M)
2066	0.0M	5.4M	1.24%	0.61%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(347.9M)	(347.9M)
2067	0.0M	4.4M	1.24%	0.61%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(354.4M)	(354.4M)
2068	0.0M	3.6M	1.24%	0.61%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(360.2M)	(360.2M)
2069	0.0M	2.9M	1.24%	0.61%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(365.3M)	(365.3M)
2070	0.0M	2.3M	1.24%	0.61%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(369.8M)	(369.8M)
2071	0.0M	1.8M	1.24%	0.61%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(373.9M)	(373.9M)
2072	0.0M	1.4M	1.24%	0.61%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(377.5M)	(377.5M)
2073	0.0M	1.1M	1.24%	0.61%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(380.9M)	(380.9M)
2074	0.0M	0.8M	1.24%	0.61%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(384.1M)	(384.1M)
2075	0.0M	0.6M	1.24%	0.61%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(387.0M)	(387.0M)
2076	0.0M	0.5M	1.24%	0.61%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(389.8M)	(389.8M)
2077	0.0M	0.3M	1.24%	0.61%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(392.6M)	(392.6M)
2078	0.0M	0.3M	1.24%	0.61%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(395.2M)	(395.2M)
2079	0.0M	0.2M	1.24%	0.61%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(397.8M)	(397.8M)
2080	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(400.3M)	(400.3M)
2081	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(402.9M)	(402.9M)
2082	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(405.4M)	(405.4M)
2083	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(408.0M)	(408.0M)
2084	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(410.5M)	(410.5M)
2085	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(413.0M)	(413.0M)
2086	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(415.6M)	(415.6M)
2087	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(418.1M)	(418.1M)
2088	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(420.7M)	(420.7M)
2089	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(423.3M)	(423.3M)
2090	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(425.8M)	(425.8M)
2091	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(428.4M)	(428.4M)
2092	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(431.0M)	(431.0M)
2093	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(433.7M)	(433.7M)
2094	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(436.3M)	(436.3M)
2095	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(438.9M)	(438.9M)
2096	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(441.6M)	(441.6M)
2097	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(444.3M)	(444.3M)
2098	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(447.0M)	(447.0M)
2099	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(449.7M)	(449.7M)
2100	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(452.4M)	(452.4M)
2101	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(455.2M)	(455.2M)
2102	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(457.9M)	(457.9M)

לוח 1 - נתונים עיקריים
 ותקנים - ללא סיוע וללא סכסוך עתידי של אג"ח מיועדות/ נכסים מובטחים

שנה	גביית דמי גמולים		תשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואת	סך תשואת	הון צבור בסוף השנה			
	נטו	נטו					אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות
2023	7.5M	13.8M	0.68%	1.38%	6.7M	0.0M	157.3M	0.0M	329.7M	486.6M
2024	7.3M	14.3M	0.78%	1.45%	7.0M	0.0M	157.3M	0.0M	329.7M	487.0M
2025	7.1M	15.2M	1.12%	1.68%	8.1M	0.0M	157.3M	0.0M	329.7M	487.0M
2026	6.8M	16.2M	0.96%	1.57%	7.6M	0.0M	157.3M	0.0M	327.8M	485.1M
2027	6.4M	17.5M	0.79%	1.44%	6.9M	0.0M	136.5M	7.9M	336.5M	480.9M
2028	6.0M	18.9M	0.74%	1.20%	5.7M	0.0M	118.1M	24.0M	331.6M	473.8M
2029	5.7M	20.3M	0.81%	1.09%	5.1M	0.0M	97.5M	41.7M	325.0M	464.3M
2030	5.2M	21.8M	0.87%	0.99%	4.5M	0.0M	81.6M	54.1M	316.5M	452.2M
2031	4.7M	23.4M	0.93%	0.96%	4.2M	0.0M	70.3M	61.5M	306.0M	437.8M
2032	4.3M	24.9M	0.99%	0.93%	4.0M	0.0M	57.0M	69.7M	294.4M	421.1M
2033	3.8M	26.5M	1.06%	0.89%	3.7M	0.0M	49.0M	71.6M	281.4M	402.1M
2034	3.3M	28.0M	1.13%	0.87%	3.4M	0.0M	29.9M	84.3M	266.6M	380.8M
2035	2.8M	29.6M	1.19%	0.78%	2.9M	0.0M	18.4M	88.7M	249.8M	356.9M
2036	2.3M	31.2M	1.26%	0.73%	2.5M	0.0M	0.1M	99.0M	231.3M	330.5M
2037	1.9M	32.5M	1.33%	0.66%	2.1M	0.0M	0.0M	91.4M	210.6M	301.9M
2038	1.6M	33.1M	1.36%	0.69%	2.0M	0.0M	0.0M	81.7M	190.7M	272.4M
2039	1.3M	33.9M	1.35%	0.67%	1.7M	0.0M	0.0M	72.8M	168.7M	241.5M
2040	1.0M	34.6M	1.34%	0.66%	1.5M	0.0M	0.0M	63.7M	145.8M	209.5M
2041	0.8M	34.9M	1.33%	0.64%	1.2M	0.0M	0.0M	53.0M	123.7M	176.7M
2042	0.7M	35.0M	1.32%	0.62%	1.0M	0.0M	0.0M	43.9M	99.5M	143.4M
2043	0.5M	34.9M	1.31%	0.59%	0.7M	0.0M	0.0M	32.9M	76.8M	109.7M
2044	0.4M	34.7M	1.29%	0.55%	0.5M	0.0M	0.0M	23.6M	52.3M	75.9M
2045	0.2M	34.4M	1.27%	0.46%	0.3M	0.0M	0.0M	18.6M	23.4M	42.0M
2046	0.1M	33.8M	1.26%	0.23%	0.1M	0.0M	0.0M	3.4M	5.0M	8.3M
2047	0.1M	32.9M	1.24%	1.84%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.6M)	(24.6M)
2048	0.1M	31.9M	1.24%	0.85%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(56.8M)	(56.8M)
2049	0.1M	30.7M	1.24%	0.74%	(0.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(88.0M)	(88.0M)
2050	0.0M	29.5M	1.24%	0.69%	(0.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(118.2M)	(118.2M)
2051	0.0M	28.1M	1.24%	0.67%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(147.1M)	(147.1M)
2052	0.0M	26.6M	1.24%	0.66%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(174.8M)	(174.8M)
2053	0.0M	25.1M	1.24%	0.65%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(201.1M)	(201.1M)
2054	0.0M	23.5M	1.24%	0.64%	(1.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(225.9M)	(225.9M)
2055	0.0M	21.8M	1.24%	0.64%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(249.2M)	(249.2M)
2056	0.0M	20.1M	1.24%	0.63%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(270.9M)	(270.9M)
2057	0.0M	18.3M	1.24%	0.63%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(291.0M)	(291.0M)
2058	0.0M	16.6M	1.24%	0.62%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(309.6M)	(309.6M)
2059	0.0M	15.0M	1.24%	0.62%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(326.5M)	(326.5M)
2060	0.0M	13.3M	1.24%	0.62%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(341.8M)	(341.8M)
2061	0.0M	11.7M	1.24%	0.62%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(355.7M)	(355.7M)
2062	0.0M	10.2M	1.24%	0.62%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(368.2M)	(368.2M)
2063	0.0M	8.9M	1.24%	0.61%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(379.3M)	(379.3M)
2064	0.0M	7.6M	1.24%	0.61%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(389.2M)	(389.2M)
2065	0.0M	6.4M	1.24%	0.61%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(398.0M)	(398.0M)
2066	0.0M	5.4M	1.24%	0.61%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(405.8M)	(405.8M)
2067	0.0M	4.4M	1.24%	0.61%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(412.8M)	(412.8M)
2068	0.0M	3.6M	1.24%	0.61%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(418.9M)	(418.9M)
2069	0.0M	2.9M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(424.3M)	(424.3M)
2070	0.0M	2.3M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(429.2M)	(429.2M)
2071	0.0M	1.8M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(433.6M)	(433.6M)
2072	0.0M	1.4M	1.24%	0.61%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(437.7M)	(437.7M)
2073	0.0M	1.1M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(441.4M)	(441.4M)
2074	0.0M	0.8M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(444.9M)	(444.9M)
2075	0.0M	0.6M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(448.3M)	(448.3M)
2076	0.0M	0.5M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(451.4M)	(451.4M)
2077	0.0M	0.3M	1.24%	0.61%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(454.5M)	(454.5M)
2078	0.0M	0.3M	1.24%	0.61%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(457.6M)	(457.6M)
2079	0.0M	0.2M	1.24%	0.61%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(460.5M)	(460.5M)
2080	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(463.5M)	(463.5M)
2081	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(466.4M)	(466.4M)
2082	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(469.3M)	(469.3M)
2083	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(472.2M)	(472.2M)
2084	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(475.1M)	(475.1M)
2085	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(478.1M)	(478.1M)
2086	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(481.0M)	(481.0M)
2087	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(484.0M)	(484.0M)
2088	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(486.9M)	(486.9M)
2089	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(489.9M)	(489.9M)
2090	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(492.9M)	(492.9M)
2091	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(495.9M)	(495.9M)
2092	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(498.9M)	(498.9M)
2093	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(501.9M)	(501.9M)
2094	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(505.0M)	(505.0M)
2095	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(508.1M)	(508.1M)
2096	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(511.1M)	(511.1M)
2097	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(514.2M)	(514.2M)
2098	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(517.4M)	(517.4M)
2099	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(520.5M)	(520.5M)
2100	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(523.7M)	(523.7M)
2101	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(526.8M)	(526.8M)
2102	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(3.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(530.0M)	(530.0M)

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

ותיקים - כולל סיוע ובסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	תשואות שוטפות			אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'עריד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סיוע ישיר
2023	0.0M	0.0M	0.0M	6.5M	0.0M	0.0M	0.2M	0.0M	
2024	(0.0M)	0.0M	0.0M	6.5M	0.0M	0.0M	0.5M	6.3M	
2025	(0.0M)	0.0M	0.0M	6.5M	0.0M	0.0M	1.7M	6.4M	
2026	(0.0M)	0.0M	0.0M	6.5M	0.0M	0.0M	1.1M	6.5M	
2027	(0.0M)	0.0M	0.0M	6.4M	0.0M	0.0M	0.6M	6.6M	
2028	(0.0M)	0.0M	1.0M	5.3M	0.0M	0.0M	0.4M	6.6M	
2029	(0.0M)	0.0M	1.8M	4.5M	0.0M	0.0M	0.6M	6.6M	
2030	(0.0M)	0.0M	3.7M	3.7M	0.0M	0.0M	0.9M	6.6M	
2031	(0.0M)	0.0M	3.2M	3.2M	0.0M	0.0M	1.1M	6.5M	
2032	(0.0M)	0.0M	2.7M	2.7M	0.0M	0.0M	1.3M	6.4M	
2033	(0.1M)	0.0M	2.2M	2.2M	0.0M	0.0M	1.5M	6.3M	
2034	(0.1M)	0.0M	1.7M	1.7M	0.0M	0.0M	1.7M	6.2M	
2035	(0.1M)	0.0M	1.0M	1.0M	0.0M	0.0M	1.8M	6.0M	
2036	(0.1M)	0.0M	0.5M	0.5M	0.0M	0.0M	2.0M	5.9M	
2037	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	2.1M	5.6M	
2038	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	2.1M	5.4M	
2039	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	2.0M	5.2M	
2040	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	1.9M	4.9M	
2041	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	1.7M	4.6M	
2042	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	1.6M	4.4M	
2043	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	1.4M	4.1M	
2044	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	1.3M	3.7M	
2045	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	1.1M	3.4M	
2046	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.9M	3.0M	
2047	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.8M	2.7M	
2048	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.7M	2.4M	
2049	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.6M	2.0M	
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.5M	1.8M	
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.4M	1.4M	
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.2M	1.0M	
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.1M	0.6M	
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.4M	
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.2M	
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M	
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.2M)	0.0M	
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M	
2059	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M	
2060	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.5M)	0.0M	
2061	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.6M)	0.0M	
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.6M)	0.0M	
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.7M)	0.0M	
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.7M)	0.0M	
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.8M)	0.0M	
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.8M)	0.0M	
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.9M)	0.0M	
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.9M)	0.0M	
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.9M)	0.0M	
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.9M)	0.0M	
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M	
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M	
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M	
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M	
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M	
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M	
2077	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M	
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M	
2079	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M	
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2081	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2082	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2088	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2090	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2091	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2093	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M	
2094	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M	
2095	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M	
2096	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M	
2097	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M	
2098	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M	
2099	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M	
2100	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M	
2101	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M	
2102	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M	

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

ותיקים - ללא סיוע כולל סבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ענף'	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
				נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	
2023	0.0M	0.0M	6.5M	0.0M	0.2M	0.0M
2024	(0.0M)	0.0M	6.5M	0.0M	0.5M	0.0M
2025	(0.0M)	0.0M	6.5M	0.0M	1.6M	0.0M
2026	(0.0M)	0.0M	6.5M	0.0M	1.1M	0.0M
2027	(0.0M)	0.0M	6.4M	0.0M	0.5M	0.0M
2028	(0.0M)	0.0M	5.3M	0.6M	0.4M	0.0M
2029	(0.0M)	0.0M	4.5M	1.4M	0.6M	0.0M
2030	(0.0M)	0.0M	3.7M	2.2M	0.8M	0.0M
2031	(0.0M)	0.0M	3.2M	2.6M	1.0M	0.0M
2032	(0.0M)	0.0M	2.7M	2.9M	1.1M	0.0M
2033	(0.1M)	0.0M	2.2M	3.3M	1.3M	0.0M
2034	(0.1M)	0.0M	1.7M	3.5M	1.4M	0.0M
2035	(0.1M)	0.0M	1.0M	4.0M	1.5M	0.0M
2036	(0.1M)	0.0M	0.5M	4.2M	1.6M	0.0M
2037	(0.1M)	0.0M	0.0M	4.6M	1.6M	0.0M
2038	(0.1M)	0.0M	0.0M	4.2M	1.6M	0.0M
2039	(0.1M)	0.0M	0.0M	3.9M	1.5M	0.0M
2040	(0.1M)	0.0M	0.0M	3.6M	1.3M	0.0M
2041	(0.1M)	0.0M	0.0M	3.4M	1.1M	0.0M
2042	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.9M	0.9M	0.0M
2043	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.3M	0.8M	0.0M
2044	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.9M	0.6M	0.0M
2045	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.5M	0.5M	0.0M
2046	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.5M	0.3M	0.0M
2047	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.2M	0.1M	0.0M
2048	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2049	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.5M)	0.0M
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.6M)	0.0M
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.8M)	0.0M
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)	0.0M
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)	0.0M
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.4M)	0.0M
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.5M)	0.0M
2059	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.6M)	0.0M
2060	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.7M)	0.0M
2061	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.8M)	0.0M
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.8M)	0.0M
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.9M)	0.0M
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.0M)	0.0M
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.0M)	0.0M
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.1M)	0.0M
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.1M)	0.0M
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.2M)	0.0M
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.2M)	0.0M
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.2M)	0.0M
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.2M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.3M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.3M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.3M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.3M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.3M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.4M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.4M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.4M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.4M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.4M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.4M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.5M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.5M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.5M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.5M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.5M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.5M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.6M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.6M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.6M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.6M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.6M)	0.0M
2094	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.6M)	0.0M
2095	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.6M)	0.0M
2096	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.7M)	0.0M
2097	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.7M)	0.0M
2098	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.7M)	0.0M
2099	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.7M)	0.0M
2100	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.7M)	0.0M
2101	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.7M)	0.0M
2102	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.8M)	0.0M

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
 ותקרים - ללא סיוע וללא סכסוד עתידי של אג"ח מיועדות/ נכסים מובטחים

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירוק'	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
			אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	
2023	0.0M	0.0M	6.5M	0.0M	0.0M
2024	(0.0M)	0.0M	6.5M	0.0M	0.0M
2025	(0.0M)	0.0M	6.5M	0.0M	0.0M
2026	(0.0M)	0.0M	6.5M	0.0M	0.0M
2027	(0.0M)	0.0M	6.4M	0.0M	0.0M
2028	(0.0M)	0.0M	5.3M	0.0M	0.0M
2029	(0.0M)	0.0M	4.5M	0.1M	0.0M
2030	(0.0M)	0.0M	3.7M	0.1M	0.0M
2031	(0.0M)	0.0M	3.2M	0.2M	0.0M
2032	(0.0M)	0.0M	2.7M	0.2M	0.0M
2033	(0.1M)	0.0M	2.2M	0.3M	0.0M
2034	(0.1M)	0.0M	1.7M	0.4M	0.0M
2035	(0.1M)	0.0M	1.0M	0.5M	0.0M
2036	(0.1M)	0.0M	0.5M	0.6M	0.0M
2037	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.7M	0.0M
2038	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.6M	0.0M
2039	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.6M	0.0M
2040	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.5M	0.0M
2041	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.4M	0.0M
2042	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.4M	0.0M
2043	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.3M	0.0M
2044	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.2M	0.0M
2045	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.1M	0.0M
2046	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.1M	0.0M
2047	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2048	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2049	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2059	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2060	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2061	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2094	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2095	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2096	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2097	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2098	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2099	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2100	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

לוח 3 - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באל"ח מיועדות ונכסים מובטחים

ותיקים - כולל סיוע וסכסוד ממשלתי

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				הון צבור	מירון	ערך	נכסים מובטחים
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נזות	אחרות				
2023	0	7,521	7,521	7,521	12,683	546	24	568	13,821	615	157,312	0
2024	6,293	7,331	7,331	7,331	13,020	579	88	583	14,270	0	157,312	0
2025	6,393	7,075	7,075	7,075	13,830	611	134	624	15,199	0	157,312	0
2026	6,493	6,775	6,775	6,775	14,827	641	169	590	16,227	0	157,312	0
2027	6,566	6,434	6,434	6,434	16,073	669	181	609	17,532	0	136,489	15,762
2028	6,626	6,011	6,011	6,011	17,414	690	201	568	18,874	0	118,085	34,110
2029	6,608	5,658	5,658	5,658	18,851	609	217	579	20,255	0	97,548	54,332
2030	6,566	5,210	5,210	5,210	20,466	617	221	530	21,833	0	81,587	69,442
2031	6,508	4,749	4,749	4,749	22,043	630	219	483	23,376	0	70,269	79,940
2032	6,426	4,300	4,300	4,300	23,600	643	207	476	24,926	0	57,024	91,204
2033	6,323	3,819	3,819	3,819	25,285	652	202	392	26,532	0	48,996	96,030
2034	6,208	3,347	3,347	3,347	26,722	655	168	405	27,950	0	29,948	111,938
2035	6,046	2,780	2,780	2,780	28,528	653	116	313	29,610	0	18,404	119,548
2036	5,866	2,289	2,289	2,289	30,200	650	89	268	31,207	0	98	133,282
2037	5,647	1,883	1,883	1,883	31,543	644	71	228	32,486	0	0	129,308
2038	5,418	1,593	1,593	1,593	32,158	638	69	201	33,066	0	0	122,701
2039	5,194	1,311	1,311	1,311	33,062	631	56	175	33,923	0	0	117,710
2040	4,927	1,044	1,044	1,044	33,785	621	32	132	34,571	0	0	113,810
2041	4,623	819	819	819	34,135	611	25	108	34,879	0	0	103,193
2042	4,369	657	657	657	34,246	599	25	87	34,958	0	0	97,101
2043	4,054	505	505	505	34,195	586	25	69	34,875	0	0	92,342
2044	3,712	368	368	368	34,022	572	24	52	34,671	0	0	81,947
2045	3,415	222	222	222	33,824	557	24	34	34,438	0	0	79,211
2046	3,029	144	144	144	33,262	541	24	23	33,850	0	0	75,120
2047	2,657	106	106	106	32,370	525	23	18	32,936	0	0	58,218
2048	2,416	85	85	85	31,326	507	23	15	31,871	0	0	54,888
2049	2,037	59	59	59	30,202	489	23	11	30,725	0	0	42,492
2050	1,754	29	29	29	29,011	470	22	7	29,511	0	0	38,891
2051	1,389	21	21	21	27,641	451	22	6	28,119	0	0	40,638
2052	984	20	20	20	26,115	431	21	6	26,573	0	0	37,866
2053	641	4	4	4	24,695	409	21	3	25,128	0	0	30,456
2054	356	2	2	2	23,073	388	20	3	23,484	0	0	9,223
2055	223	2	2	2	21,407	365	19	3	21,795	0	0	0
2056	0	2	2	2	19,716	342	19	4	20,081	0	0	0
2057	2	2	2	2	18,001	318	18	4	18,341	0	0	0
2058	0	2	2	2	16,334	294	17	4	16,649	0	0	0
2059	0	2	2	2	14,691	269	16	5	14,981	0	0	0
2060	0	2	2	2	13,011	245	15	5	13,276	0	0	0
2061	0	2	2	2	11,466	220	14	3	11,704	0	0	0
2062	0	1	1	1	10,035	196	13	1	10,245	0	0	0
2063	0	1	1	1	8,690	173	12	1	8,875	0	0	0
2064	0	1	1	1	7,428	150	11	1	7,589	0	0	0
2065	0	1	1	1	6,260	129	10	1	6,399	0	0	0
2066	0	1	1	1	5,232	109	9	1	5,351	0	0	0
2067	0	0	0	0	4,328	91	8	1	4,427	0	0	0
2068	0	0	0	0	3,507	75	7	1	3,589	0	0	0
2069	0	0	0	0	2,821	60	6	1	2,887	0	0	0
2070	0	0	0	0	2,242	48	5	1	2,295	0	0	0
2071	0	0	0	0	1,767	37	4	0	1,809	0	0	0
2072	0	0	0	0	1,377	29	3	0	1,409	0	0	0
2073	0	0	0	0	1,058	22	3	0	1,083	0	0	0
2074	0	0	0	0	807	16	2	0	825	0	0	0
2075	0	0	0	0	610	12	2	0	624	0	0	0
2076	0	0	0	0	459	9	1	0	469	0	0	0
2077	0	0	0	0	341	6	1	0	348	0	0	0
2078	0	0	0	0	254	5	1	0	259	0	0	0
2079	0	0	0	0	191	3	1	0	194	0	0	0
2080	0	0	0	0	145	2	0	0	147	0	0	0
2081	0	0	0	0	111	1	0	0	113	0	0	0
2082	0	0	0	0	88	1	0	0	89	0	0	0
2083	0	0	0	0	71	1	0	0	71	0	0	0
2084	0	0	0	0	59	0	0	0	59	0	0	0
2085	0	0	0	0	50	0	0	0	50	0	0	0
2086	0	0	0	0	39	0	0	0	39	0	0	0
2087	0	0	0	0	30	0	0	0	30	0	0	0
2088	0	0	0	0	25	0	0	0	25	0	0	0
2089	0	0	0	0	20	0	0	0	20	0	0	0
2090	0	0	0	0	16	0	0	0	16	0	0	0
2091	0	0	0	0	13	0	0	0	13	0	0	0
2092	0	0	0	0	10	0	0	0	10	0	0	0
2093	0	0	0	0	7	0	0	0	7	0	0	0
2094	0	0	0	0	5	0	0	0	5	0	0	0
2095	0	0	0	0	4	0	0	0	4	0	0	0
2096	0	0	0	0	3	0	0	0	3	0	0	0
2097	0	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0
2098	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0
2099	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

לוח I - נתונים עיקריים
 ביניים - כולל סיוע ומכסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גמולים		תשלומי הקרן		הנחת שיעור		שיעור תשואת		סך תשואת		הון צבור בסוף השנה	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	תשואת	תשואת	תשואת	תשואת						
	נטו	נטו	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)							
2023	8.4M	20.4M	0.68%	1.41%	9.7M	0.0M	228.1M	0.0M	464.4M	692.5M	0.0M	464.4M	692.5M	
2024	8.0M	20.5M	0.78%	1.93%	13.2M	0.0M	228.1M	0.0M	462.0M	690.1M	0.0M	462.0M	690.1M	
2025	7.5M	22.0M	1.12%	2.16%	14.8M	0.0M	228.1M	0.0M	463.0M	691.1M	0.0M	463.0M	691.1M	
2026	7.0M	23.1M	0.96%	2.05%	14.0M	0.0M	228.1M	0.0M	461.0M	689.1M	0.0M	461.0M	689.1M	
2027	6.6M	24.3M	0.79%	1.95%	13.2M	0.0M	221.6M	0.0M	463.1M	684.6M	0.0M	463.1M	684.6M	
2028	6.1M	25.6M	0.74%	1.83%	12.4M	0.0M	199.0M	0.0M	474.3M	677.6M	4.3M	474.3M	677.6M	
2029	5.7M	26.8M	0.81%	1.85%	12.4M	0.0M	176.4M	0.0M	468.2M	668.8M	24.2M	468.2M	668.8M	
2030	5.2M	28.1M	0.87%	1.90%	12.5M	0.0M	149.9M	0.0M	460.9M	658.4M	47.6M	460.9M	658.4M	
2031	4.6M	29.5M	0.93%	1.95%	12.6M	0.0M	116.7M	0.0M	452.3M	646.1M	77.1M	452.3M	646.1M	
2032	4.1M	30.9M	0.99%	1.99%	12.6M	0.0M	78.6M	0.0M	442.3M	631.8M	110.9M	442.3M	631.8M	
2033	3.5M	32.7M	1.06%	2.05%	12.7M	0.0M	53.7M	0.0M	430.7M	615.3M	130.9M	430.7M	615.3M	
2034	3.0M	34.4M	1.13%	2.10%	12.6M	0.0M	31.9M	0.0M	417.5M	596.4M	147.1M	417.5M	596.4M	
2035	2.4M	35.9M	1.19%	2.16%	12.5M	0.0M	22.2M	0.0M	402.8M	575.4M	150.4M	402.8M	575.4M	
2036	2.0M	36.8M	1.26%	2.20%	12.3M	0.0M	0.0M	0.0M	387.0M	552.9M	165.9M	387.0M	552.9M	
2037	1.6M	37.7M	1.33%	2.26%	12.1M	0.0M	0.0M	0.0M	370.2M	528.9M	158.7M	370.2M	528.9M	
2038	1.3M	38.1M	1.36%	2.28%	11.7M	0.0M	0.0M	0.0M	352.6M	503.8M	151.2M	352.6M	503.8M	
2039	1.0M	38.3M	1.35%	2.27%	11.0M	0.0M	0.0M	0.0M	333.4M	477.5M	144.1M	333.4M	477.5M	
2040	0.8M	38.2M	1.34%	2.28%	10.4M	0.0M	0.0M	0.0M	315.4M	450.6M	135.2M	315.4M	450.6M	
2041	0.7M	38.0M	1.33%	2.26%	9.8M	0.0M	0.0M	0.0M	296.1M	423.0M	126.9M	296.1M	423.0M	
2042	0.5M	37.8M	1.32%	2.26%	9.1M	0.0M	0.0M	0.0M	276.4M	394.9M	118.5M	276.4M	394.9M	
2043	0.3M	37.4M	1.31%	2.28%	8.6M	0.0M	0.0M	0.0M	250.2M	366.4M	116.2M	250.2M	366.4M	
2044	0.2M	36.7M	1.29%	2.25%	7.8M	0.0M	0.0M	0.0M	235.4M	337.8M	102.5M	235.4M	337.8M	
2045	0.2M	35.8M	1.27%	2.24%	7.2M	0.0M	0.0M	0.0M	209.9M	309.4M	99.5M	209.9M	309.4M	
2046	0.1M	34.7M	1.26%	2.22%	6.5M	0.0M	0.0M	0.0M	196.9M	281.3M	84.4M	196.9M	281.3M	
2047	0.1M	33.5M	1.24%	2.22%	5.9M	0.0M	0.0M	0.0M	176.7M	253.7M	76.9M	176.7M	253.7M	
2048	0.0M	32.1M	1.24%	2.25%	5.3M	0.0M	0.0M	0.0M	149.5M	227.0M	77.5M	149.5M	227.0M	
2049	0.0M	30.5M	1.24%	2.30%	4.9M	0.0M	0.0M	0.0M	140.1M	201.3M	61.3M	140.1M	201.3M	
2050	0.0M	28.8M	1.24%	2.22%	4.2M	0.0M	0.0M	0.0M	118.0M	176.7M	58.7M	118.0M	176.7M	
2051	0.0M	27.1M	1.24%	2.25%	3.7M	0.0M	0.0M	0.0M	107.2M	153.2M	46.0M	107.2M	153.2M	
2052	0.0M	25.5M	1.24%	2.24%	3.1M	0.0M	0.0M	0.0M	87.2M	130.8M	43.6M	87.2M	130.8M	
2053	0.0M	23.8M	1.24%	2.28%	2.7M	0.0M	0.0M	0.0M	69.5M	109.8M	40.3M	69.5M	109.8M	
2054	0.0M	22.0M	1.24%	2.53%	2.5M	0.0M	0.0M	0.0M	51.4M	90.3M	38.9M	51.4M	90.3M	
2055	0.0M	20.3M	1.24%	2.46%	2.0M	0.0M	0.0M	0.0M	42.2M	72.0M	29.8M	42.2M	72.0M	
2056	0.0M	18.5M	1.24%	2.51%	1.6M	0.0M	0.0M	0.0M	38.6M	55.1M	16.5M	38.6M	55.1M	
2057	0.0M	16.7M	1.24%	2.27%	1.1M	0.0M	0.0M	0.0M	25.0M	39.5M	14.5M	25.0M	39.5M	
2058	0.0M	14.9M	1.24%	2.66%	0.9M	0.0M	0.0M	0.0M	10.3M	25.4M	15.1M	10.3M	25.4M	
2059	0.0M	13.3M	1.24%	3.08%	0.6M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	12.7M	12.7M	0.0M	12.7M	
2060	0.0M	11.7M	1.24%	-0.47%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	1.0M	1.0M	0.0M	1.0M	
2061	0.0M	10.1M	1.24%	1.40%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(9.2M)	(9.2M)	0.0M	(9.2M)	(9.2M)	
2062	0.0M	8.7M	1.24%	0.81%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(18.0M)	(18.0M)	0.0M	(18.0M)	(18.0M)	
2063	0.0M	7.5M	1.24%	0.72%	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(25.6M)	(25.6M)	0.0M	(25.6M)	(25.6M)	
2064	0.0M	6.3M	1.24%	0.68%	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(32.1M)	(32.1M)	0.0M	(32.1M)	(32.1M)	
2065	0.0M	5.2M	1.24%	0.65%	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(37.5M)	(37.5M)	0.0M	(37.5M)	(37.5M)	
2066	0.0M	4.3M	1.24%	0.64%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(42.1M)	(42.1M)	0.0M	(42.1M)	(42.1M)	
2067	0.0M	3.5M	1.24%	0.63%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(45.8M)	(45.8M)	0.0M	(45.8M)	(45.8M)	
2068	0.0M	2.7M	1.24%	0.63%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(48.8M)	(48.8M)	0.0M	(48.8M)	(48.8M)	
2069	0.0M	2.2M	1.24%	0.62%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(51.3M)	(51.3M)	0.0M	(51.3M)	(51.3M)	
2070	0.0M	1.7M	1.24%	0.62%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(53.3M)	(53.3M)	0.0M	(53.3M)	(53.3M)	
2071	0.0M	1.3M	1.24%	0.61%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(54.9M)	(54.9M)	0.0M	(54.9M)	(54.9M)	
2072	0.0M	1.0M	1.24%	0.61%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(56.2M)	(56.2M)	0.0M	(56.2M)	(56.2M)	
2073	0.0M	0.7M	1.24%	0.61%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(57.2M)	(57.2M)	0.0M	(57.2M)	(57.2M)	
2074	0.0M	0.5M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(58.1M)	(58.1M)	0.0M	(58.1M)	(58.1M)	
2075	0.0M	0.4M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(58.8M)	(58.8M)	0.0M	(58.8M)	(58.8M)	
2076	0.0M	0.3M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(59.5M)	(59.5M)	0.0M	(59.5M)	(59.5M)	
2077	0.0M	0.2M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(60.0M)	(60.0M)	0.0M	(60.0M)	(60.0M)	
2078	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(60.5M)	(60.5M)	0.0M	(60.5M)	(60.5M)	
2079	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(61.0M)	(61.0M)	0.0M	(61.0M)	(61.0M)	
2080	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(61.4M)	(61.4M)	0.0M	(61.4M)	(61.4M)	
2081	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(61.8M)	(61.8M)	0.0M	(61.8M)	(61.8M)	
2082	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(62.2M)	(62.2M)	0.0M	(62.2M)	(62.2M)	
2083	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(62.6M)	(62.6M)	0.0M	(62.6M)	(62.6M)	
2084	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(63.0M)	(63.0M)	0.0M	(63.0M)	(63.0M)	
2085	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(63.4M)	(63.4M)	0.0M	(63.4M)	(63.4M)	
2086	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(63.8M)	(63.8M)	0.0M	(63.8M)	(63.8M)	
2087	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(64.2M)	(64.2M)	0.0M	(64.2M)	(64.2M)	
2088	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(64.6M)	(64.6M)	0.0M	(64.6M)	(64.6M)	
2089	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(65.0M)	(65.0M)	0.0M	(65.0M)	(65.0M)	
2090	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(65.4M)	(65.4M)	0.0M	(65.4M)	(65.4M)	
2091	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(65.7M)	(65.7M)	0.0M	(65.7M)	(65.7M)	
2092	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(66.1M)	(66.1M)	0.0M	(66.1M)	(66.1M)	
2093	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(66.5M)	(66.5M)	0.0M	(66.5M)	(66.5M)	
2094	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(67.0M)	(67.0M)	0.0M	(67.0M)	(67.0M)	
2095	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(67.4M)	(67.4M)	0.0M	(67.4M)	(67.4M)	
2096	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(67.8M)	(67.8M)	0.0M	(67.8M)	(67.8M)	
2097	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(68.2M)	(68.2M)	0.0M	(68.2M)	(68.2M)	
2098	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(68.6M)	(68.6M)	0.0M	(68.6M)	(68.6M)	
2099	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(69.0M)	(69.0M)	0.0M	(69.0M)	(69.0M)	
2100	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(69.4M)	(69.4M)	0.0M	(69.4M)	(69.4M)	
2101	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(69.8M)	(69.8M)	0.0M	(69.8M)	(69.8M)	
2102	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(-27.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(70.3M)	(70.3M)	0.0M	(70.3M)	(70.3M)	

לוח 1 - נתונים עיקריים
 ביניים - ללא סיוע כולל פנסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הגחת שיעור	שיעור תשואת	סך תשואת	הון צבור בסוף השנה		
						אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים
שנה	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (ש)	השקעות אחרות	סה"כ	סה"כ
2023	8.4M	20.4M	0.68%	1.41%	9.7M	464.4M	692.5M	464.4M
2024	8.0M	20.5M	0.78%	1.48%	10.1M	462.0M	690.1M	462.0M
2025	7.5M	22.0M	1.12%	1.71%	11.6M	459.7M	687.8M	459.7M
2026	7.0M	23.1M	0.96%	1.61%	10.9M	456.8M	684.9M	456.8M
2027	6.6M	24.3M	0.79%	1.51%	10.1M	451.6M	679.7M	451.6M
2028	6.1M	25.6M	0.74%	1.39%	9.2M	450.6M	672.1M	450.6M
2029	5.7M	26.8M	0.81%	1.36%	8.9M	462.9M	661.9M	462.9M
2030	5.2M	28.1M	0.87%	1.41%	9.0M	454.8M	649.7M	454.8M
2031	4.6M	29.5M	0.93%	1.46%	9.1M	445.0M	635.8M	445.0M
2032	4.1M	30.9M	0.99%	1.52%	9.2M	434.0M	620.1M	434.0M
2033	3.5M	32.7M	1.06%	1.58%	9.3M	421.7M	602.4M	421.7M
2034	3.0M	34.4M	1.13%	1.64%	9.3M	405.8M	582.5M	405.8M
2035	2.4M	35.9M	1.19%	1.71%	9.3M	392.2M	560.3M	392.2M
2036	2.0M	36.8M	1.26%	1.74%	9.0M	375.2M	536.1M	375.2M
2037	1.6M	37.7M	1.33%	1.74%	8.9M	357.2M	510.3M	357.2M
2038	1.3M	38.1M	1.36%	1.83%	8.5M	338.2M	483.1M	338.2M
2039	1.0M	38.3M	1.35%	1.83%	8.0M	315.9M	454.8M	315.9M
2040	0.8M	38.2M	1.34%	1.82%	7.4M	297.1M	425.5M	297.1M
2041	0.7M	38.0M	1.33%	1.81%	6.8M	274.9M	395.5M	274.9M
2042	0.5M	37.8M	1.32%	1.80%	6.2M	255.5M	365.0M	255.5M
2043	0.3M	37.4M	1.31%	1.82%	5.7M	233.8M	334.0M	233.8M
2044	0.2M	36.7M	1.29%	1.87%	5.3M	201.7M	302.7M	201.7M
2045	0.2M	35.8M	1.27%	1.78%	4.5M	189.0M	271.6M	189.0M
2046	0.1M	34.7M	1.26%	1.80%	4.0M	160.9M	240.5M	160.9M
2047	0.1M	33.5M	1.24%	1.75%	3.4M	146.9M	209.9M	146.9M
2048	0.0M	32.1M	1.24%	1.79%	2.9M	125.9M	179.8M	125.9M
2049	0.0M	30.5M	1.24%	2.09%	2.8M	96.3M	150.7M	96.3M
2050	0.0M	28.8M	1.24%	2.07%	2.2M	71.0M	123.0M	71.0M
2051	0.0M	27.1M	1.24%	2.07%	1.7M	57.3M	96.5M	57.3M
2052	0.0M	25.5M	1.24%	1.77%	1.0M	49.7M	71.0M	49.7M
2053	0.0M	23.8M	1.24%	1.97%	0.7M	27.8M	46.6M	27.8M
2054	0.0M	22.0M	1.24%	1.90%	0.2M	10.2M	23.5M	10.2M
2055	0.0M	20.3M	1.24%	1.37%	(0.1M)	0.0M	1.7M	0.0M
2056	0.0M	18.5M	1.24%	0.81%	(0.2M)	0.0M	(18.7M)	(18.7M)
2057	0.0M	16.7M	1.24%	0.72%	(0.3M)	0.0M	(37.4M)	(37.4M)
2058	0.0M	14.9M	1.24%	0.68%	(0.4M)	0.0M	(54.3M)	(54.3M)
2059	0.0M	13.3M	1.24%	0.66%	(0.5M)	0.0M	(69.7M)	(69.7M)
2060	0.0M	11.7M	1.24%	0.65%	(0.6M)	0.0M	(83.4M)	(83.4M)
2061	0.0M	10.1M	1.24%	0.64%	(0.6M)	0.0M	(95.7M)	(95.7M)
2062	0.0M	8.7M	1.24%	0.63%	(0.7M)	0.0M	(106.5M)	(106.5M)
2063	0.0M	7.5M	1.24%	0.63%	(0.7M)	0.0M	(115.9M)	(115.9M)
2064	0.0M	6.3M	1.24%	0.62%	(0.8M)	0.0M	(124.1M)	(124.1M)
2065	0.0M	5.2M	1.24%	0.62%	(0.8M)	0.0M	(131.2M)	(131.2M)
2066	0.0M	4.3M	1.24%	0.62%	(0.9M)	0.0M	(137.2M)	(137.2M)
2067	0.0M	3.5M	1.24%	0.61%	(0.9M)	0.0M	(142.4M)	(142.4M)
2068	0.0M	2.7M	1.24%	0.61%	(0.9M)	0.0M	(146.7M)	(146.7M)
2069	0.0M	2.2M	1.24%	0.61%	(0.9M)	0.0M	(150.4M)	(150.4M)
2070	0.0M	1.7M	1.24%	0.61%	(0.9M)	0.0M	(153.5M)	(153.5M)
2071	0.0M	1.3M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(156.1M)	(156.1M)
2072	0.0M	1.0M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(158.3M)	(158.3M)
2073	0.0M	0.7M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(160.2M)	(160.2M)
2074	0.0M	0.5M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(161.9M)	(161.9M)
2075	0.0M	0.4M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(163.4M)	(163.4M)
2076	0.0M	0.3M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(164.8M)	(164.8M)
2077	0.0M	0.2M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(166.0M)	(166.0M)
2078	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(167.2M)	(167.2M)
2079	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(168.4M)	(168.4M)
2080	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(169.5M)	(169.5M)
2081	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(170.6M)	(170.6M)
2082	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(171.6M)	(171.6M)
2083	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.0M)	0.0M	(172.7M)	(172.7M)
2084	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(173.8M)	(173.8M)
2085	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(174.8M)	(174.8M)
2086	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(175.9M)	(175.9M)
2087	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(177.0M)	(177.0M)
2088	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(178.1M)	(178.1M)
2089	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(179.1M)	(179.1M)
2090	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(180.2M)	(180.2M)
2091	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(181.3M)	(181.3M)
2092	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(182.4M)	(182.4M)
2093	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(183.5M)	(183.5M)
2094	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(184.6M)	(184.6M)
2095	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(185.8M)	(185.8M)
2096	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(186.9M)	(186.9M)
2097	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(188.0M)	(188.0M)
2098	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(189.2M)	(189.2M)
2099	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.1M)	0.0M	(190.3M)	(190.3M)
2100	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	(191.5M)	(191.5M)
2101	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	(192.6M)	(192.6M)
2102	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.2M)	0.0M	(193.8M)	(193.8M)
					(-287.2M)	(195.0M)	(195.0M)	(195.0M)

לוח 1 - נתונים עיקריים

ביניים - ללא סיוע וללא סכסוך עתידי של אג"ח מיועדות/ נכסים מובטחים

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואת	סך תשואת	הון צבור בסוף השנה				
						אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'עריד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	
שנה	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (₪)	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'עריד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2023	8.4M	20.4M	0.68%	1.41%	9.7M	0.0M	228.1M	0.0M	464.4M	692.5M
2024	8.0M	20.5M	0.78%	1.48%	10.1M	0.0M	228.1M	0.0M	462.0M	690.1M
2025	7.5M	22.0M	1.12%	1.71%	11.6M	0.0M	228.1M	0.0M	459.7M	687.8M
2026	7.0M	23.1M	0.96%	1.61%	10.9M	0.0M	228.1M	0.0M	456.8M	684.9M
2027	6.6M	24.3M	0.79%	1.51%	10.1M	0.0M	221.6M	0.0M	451.6M	679.7M
2028	6.1M	25.6M	0.74%	1.39%	9.2M	0.0M	199.0M	0.0M	450.6M	672.1M
2029	5.7M	26.8M	0.81%	1.32%	8.6M	0.0M	176.4M	18.4M	462.9M	661.9M
2030	5.2M	28.1M	0.87%	1.23%	7.9M	0.0M	149.9M	40.4M	454.6M	649.4M
2031	4.6M	29.5M	0.93%	1.13%	7.0M	0.0M	116.7M	68.2M	444.0M	634.3M
2032	4.1M	30.9M	0.99%	0.98%	5.9M	0.0M	78.6M	100.0M	431.5M	616.5M
2033	3.5M	32.7M	1.06%	0.83%	4.8M	0.0M	53.7M	119.0M	416.9M	595.5M
2034	3.0M	34.4M	1.13%	0.77%	4.3M	0.0M	31.9M	131.3M	398.4M	571.1M
2035	2.4M	35.9M	1.19%	0.73%	3.8M	0.0M	22.2M	132.1M	380.7M	543.9M
2036	2.0M	36.8M	1.26%	0.70%	3.5M	0.0M	0.0M	144.9M	360.0M	514.2M
2037	1.6M	37.7M	1.33%	0.67%	3.1M	0.0M	0.0M	149.9M	338.1M	483.0M
2038	1.3M	38.1M	1.36%	0.70%	3.0M	0.0M	0.0M	135.0M	315.0M	450.0M
2039	1.0M	38.3M	1.35%	0.68%	2.7M	0.0M	0.0M	126.7M	289.5M	416.2M
2040	0.8M	38.2M	1.34%	0.67%	2.4M	0.0M	0.0M	114.5M	267.1M	381.6M
2041	0.7M	38.0M	1.33%	0.66%	2.2M	0.0M	0.0M	104.0M	242.7M	346.7M
2042	0.5M	37.8M	1.32%	0.65%	1.9M	0.0M	0.0M	93.5M	218.1M	311.5M
2043	0.3M	37.4M	1.31%	0.63%	1.6M	0.0M	0.0M	82.8M	193.3M	276.1M
2044	0.2M	36.7M	1.29%	0.61%	1.4M	0.0M	0.0M	74.1M	166.6M	240.7M
2045	0.2M	35.8M	1.27%	0.59%	1.1M	0.0M	0.0M	62.6M	143.0M	205.6M
2046	0.1M	34.7M	1.26%	0.56%	0.9M	0.0M	0.0M	53.1M	118.0M	171.1M
2047	0.1M	33.5M	1.24%	0.53%	0.6M	0.0M	0.0M	41.2M	96.2M	137.4M
2048	0.0M	32.1M	1.24%	0.50%	0.4M	0.0M	0.0M	31.4M	73.2M	104.6M
2049	0.0M	30.5M	1.24%	0.46%	0.3M	0.0M	0.0M	29.6M	43.3M	72.9M
2050	0.0M	28.8M	1.24%	0.30%	0.1M	0.0M	0.0M	13.6M	29.1M	42.7M
2051	0.0M	27.1M	1.24%	-19.94%	(0.1M)	0.0M	0.0M	9.2M	4.8M	14.0M
2052	0.0M	25.5M	1.24%	0.91%	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(13.3M)	(13.3M)
2053	0.0M	23.8M	1.24%	0.75%	(0.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(39.0M)	(39.0M)
2054	0.0M	22.0M	1.24%	0.70%	(0.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(63.1M)	(63.1M)
2055	0.0M	20.3M	1.24%	0.67%	(0.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(85.7M)	(85.7M)
2056	0.0M	18.5M	1.24%	0.66%	(0.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(106.6M)	(106.6M)
2057	0.0M	16.7M	1.24%	0.65%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(125.8M)	(125.8M)
2058	0.0M	14.9M	1.24%	0.64%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(143.3M)	(143.3M)
2059	0.0M	13.3M	1.24%	0.63%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(159.2M)	(159.2M)
2060	0.0M	11.7M	1.24%	0.63%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(173.5M)	(173.5M)
2061	0.0M	10.1M	1.24%	0.62%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(186.3M)	(186.3M)
2062	0.0M	8.7M	1.24%	0.62%	(1.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(197.7M)	(197.7M)
2063	0.0M	7.5M	1.24%	0.62%	(1.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(207.6M)	(207.6M)
2064	0.0M	6.3M	1.24%	0.62%	(1.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(216.4M)	(216.4M)
2065	0.0M	5.2M	1.24%	0.61%	(1.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(224.0M)	(224.0M)
2066	0.0M	4.3M	1.24%	0.61%	(1.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(230.6M)	(230.6M)
2067	0.0M	3.5M	1.24%	0.61%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(236.3M)	(236.3M)
2068	0.0M	2.7M	1.24%	0.61%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(241.3M)	(241.3M)
2069	0.0M	2.2M	1.24%	0.61%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(245.5M)	(245.5M)
2070	0.0M	1.7M	1.24%	0.61%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(249.1M)	(249.1M)
2071	0.0M	1.3M	1.24%	0.61%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(252.3M)	(252.3M)
2072	0.0M	1.0M	1.24%	0.61%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(255.1M)	(255.1M)
2073	0.0M	0.7M	1.24%	0.61%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(257.6M)	(257.6M)
2074	0.0M	0.5M	1.24%	0.61%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(259.9M)	(259.9M)
2075	0.0M	0.4M	1.24%	0.61%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(262.0M)	(262.0M)
2076	0.0M	0.3M	1.24%	0.61%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(264.0M)	(264.0M)
2077	0.0M	0.2M	1.24%	0.61%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(265.9M)	(265.9M)
2078	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(267.7M)	(267.7M)
2079	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(269.4M)	(269.4M)
2080	0.0M	0.1M	1.24%	0.61%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(271.1M)	(271.1M)
2081	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(272.8M)	(272.8M)
2082	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(274.5M)	(274.5M)
2083	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(276.2M)	(276.2M)
2084	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(277.9M)	(277.9M)
2085	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(279.6M)	(279.6M)
2086	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(281.3M)	(281.3M)
2087	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(283.0M)	(283.0M)
2088	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(284.8M)	(284.8M)
2089	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(286.5M)	(286.5M)
2090	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(288.2M)	(288.2M)
2091	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(290.0M)	(290.0M)
2092	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(291.7M)	(291.7M)
2093	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(293.5M)	(293.5M)
2094	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(295.3M)	(295.3M)
2095	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(297.1M)	(297.1M)
2096	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(298.9M)	(298.9M)
2097	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(300.7M)	(300.7M)
2098	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(302.5M)	(302.5M)
2099	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(304.3M)	(304.3M)
2100	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(306.2M)	(306.2M)
2101	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(308.0M)	(308.0M)
2102	0.0M	0.0M	1.24%	0.61%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(309.9M)	(309.9M)
					(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(311.8M)	(311.8M)

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

ביניים - כולל סיוע וסכסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	תשואות שוטפות			סיוע ישיר
		אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערי'	נכסי הקרן המובטחים	
2023	0.0M	9.4M	0.0M	0.3M	0.0M
2024	(0.0M)	9.4M	0.0M	0.7M	3.1M
2025	(0.0M)	9.4M	0.0M	2.3M	3.1M
2026	(0.0M)	9.4M	0.0M	1.5M	3.1M
2027	(0.0M)	9.4M	0.0M	0.8M	3.1M
2028	(0.0M)	8.7M	0.0M	0.5M	3.1M
2029	(0.0M)	7.8M	0.0M	0.8M	3.2M
2030	(0.0M)	6.8M	0.0M	1.1M	3.2M
2031	(0.0M)	5.6M	0.0M	1.4M	3.1M
2032	(0.1M)	4.1M	0.0M	1.6M	3.0M
2033	(0.1M)	2.7M	0.0M	1.9M	2.9M
2034	(0.1M)	1.8M	0.0M	2.1M	2.8M
2035	(0.1M)	1.1M	0.0M	2.3M	2.6M
2036	(0.1M)	0.6M	0.0M	2.5M	2.5M
2037	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.6M	2.4M
2038	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.6M	2.3M
2039	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.5M	2.2M
2040	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.3M	2.1M
2041	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.1M	2.0M
2042	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.0M	1.8M
2043	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.8M	1.7M
2044	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.6M	1.5M
2045	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.4M	1.5M
2046	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.3M	1.3M
2047	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.1M	1.2M
2048	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.0M	1.1M
2049	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.9M	0.9M
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.8M	0.9M
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.7M	0.7M
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.6M	0.7M
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.5M	0.5M
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.4M	0.4M
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.3M	0.3M
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.2M	0.2M
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.2M	0.2M
2058	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.1M	0.1M
2059	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2060	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2061	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.2M)	0.0M
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.2M)	0.0M
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.2M)	0.0M
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2094	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2095	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2096	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2097	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2098	(0.0M)	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	(0.4M)	0.0M

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

ביניים - ללא סיוע כולל סכסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	תשואות שוטפות			סיוע ישיר
		אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'עוד'	נכסי הקרן המובטחים	
2023	0.0M	0.0M	9.4M	0.0M	0.3M
2024	(0.0M)	0.0M	9.4M	0.0M	0.7M
2025	(0.0M)	0.0M	9.4M	0.0M	2.3M
2026	(0.0M)	0.0M	9.4M	0.0M	1.5M
2027	(0.0M)	0.0M	9.4M	0.0M	0.8M
2028	(0.0M)	0.0M	8.7M	0.0M	0.5M
2029	(0.0M)	0.0M	7.8M	0.3M	0.8M
2030	(0.0M)	0.0M	6.8M	1.2M	1.1M
2031	(0.0M)	0.0M	5.6M	2.3M	1.3M
2032	(0.1M)	0.0M	4.1M	3.6M	1.6M
2033	(0.1M)	0.0M	2.7M	4.9M	1.8M
2034	(0.1M)	0.0M	1.8M	5.6M	2.0M
2035	(0.1M)	0.0M	1.1M	6.1M	2.2M
2036	(0.1M)	0.0M	0.6M	6.3M	2.3M
2037	(0.1M)	0.0M	0.0M	6.6M	2.4M
2038	(0.1M)	0.0M	0.0M	6.3M	2.4M
2039	(0.1M)	0.0M	0.0M	5.9M	2.2M
2040	(0.1M)	0.0M	0.0M	5.5M	2.0M
2041	(0.1M)	0.0M	0.0M	5.1M	1.9M
2042	(0.1M)	0.0M	0.0M	4.7M	1.7M
2043	(0.1M)	0.0M	0.0M	4.4M	1.5M
2044	(0.1M)	0.0M	0.0M	4.2M	1.3M
2045	(0.1M)	0.0M	0.0M	3.5M	1.1M
2046	(0.1M)	0.0M	0.0M	3.2M	1.0M
2047	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.7M	0.8M
2048	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.4M	0.7M
2049	(0.1M)	0.0M	0.0M	2.4M	0.5M
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.9M	0.4M
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.5M	0.3M
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.9M	0.2M
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.6M	0.1M
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.3M	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.2M)
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.3M)
2058	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.4M)
2059	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.5M)
2060	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.5M)
2061	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.6M)
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.7M)
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.7M)
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.8M)
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.8M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.8M)
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.9M)
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.9M)
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.9M)
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.9M)
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2077	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2079	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2081	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2082	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.0M)
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2088	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2090	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2091	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2093	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2094	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2095	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2096	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2097	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2098	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(1.1M)
2099	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(1.2M)

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
 בנייים - ללא סיוע וללא סכסוך עתידי של אג"ח מיועדות/ נכסים מובטחים

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירון'	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
			אג"ח מסוג 'עדי'	נכסי הקרן המובטחים	
2023	0.0M	0.0M	9.4M	0.0M	0.0M
2024	(0.0M)	0.0M	9.4M	0.0M	0.0M
2025	(0.0M)	0.0M	9.4M	0.0M	0.0M
2026	(0.0M)	0.0M	9.4M	0.0M	0.0M
2027	(0.0M)	0.0M	9.4M	0.0M	0.0M
2028	(0.0M)	0.0M	8.7M	0.0M	0.0M
2029	(0.0M)	0.0M	7.8M	0.0M	0.0M
2030	(0.0M)	0.0M	6.8M	0.1M	0.0M
2031	(0.0M)	0.0M	5.6M	0.2M	0.0M
2032	(0.1M)	0.0M	4.1M	0.3M	0.0M
2033	(0.1M)	0.0M	2.7M	0.5M	0.0M
2034	(0.1M)	0.0M	1.8M	0.6M	0.0M
2035	(0.1M)	0.0M	1.1M	0.7M	0.0M
2036	(0.1M)	0.0M	0.6M	0.8M	0.0M
2037	(0.1M)	0.0M	0.0M	1.0M	0.0M
2038	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.9M	0.0M
2039	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.9M	0.0M
2040	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.8M	0.0M
2041	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.7M	0.0M
2042	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.6M	0.0M
2043	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.5M	0.0M
2044	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.5M	0.0M
2045	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.4M	0.0M
2046	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.3M	0.0M
2047	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.2M	0.0M
2048	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.2M	0.0M
2049	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.1M	0.0M
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.1M	0.0M
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2058	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2059	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2060	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2061	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2094	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2095	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2096	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2097	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2098	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2099	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

לוח 3 - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ביניים - כולל סיוע וסכסוד ממשלתי

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות					הון צבור נכסים מובטחים				
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאריים	נכות	אחרות	ניהול		ניהול	תשלומי דמי הוצאות		
											הון צבור נכסים מובטחים	ערך	מירון	נטו
2023	0	8,402	0	8,402	18,786	841	75	741	20,443	0	228,100	0	0	0
2024	3,111	8,035	0	8,035	18,751	805	117	832	20,505	0	228,100	0	0	0
2025	3,116	7,480	0	7,480	20,115	828	132	936	22,011	0	228,100	0	0	0
2026	3,118	7,041	0	7,041	21,179	836	145	944	23,103	0	228,100	0	0	0
2027	3,103	6,597	0	6,597	22,305	853	154	981	24,293	0	221,552	0	0	0
2028	3,127	6,139	0	6,139	23,592	856	164	947	25,558	0	198,974	4,301	0	0
2029	3,226	5,679	0	5,679	24,771	867	171	978	26,786	0	176,447	24,201	0	0
2030	3,156	5,161	0	5,161	26,137	878	172	927	28,114	0	149,913	47,594	0	0
2031	3,074	4,638	0	4,638	27,582	888	162	839	29,471	0	116,747	77,081	0	0
2032	2,974	4,060	0	4,060	29,122	895	139	783	30,939	0	78,607	110,942	0	0
2033	2,859	3,479	0	3,479	30,929	898	121	757	32,705	0	53,667	130,912	0	0
2034	2,752	2,951	0	2,951	32,774	898	109	663	34,443	0	31,855	147,057	0	0
2035	2,639	2,431	0	2,431	34,316	894	102	618	35,931	0	22,189	150,436	0	0
2036	2,534	2,011	0	2,011	35,264	887	98	526	36,775	0	0	165,877	0	0
2037	2,405	1,618	0	1,618	36,327	879	94	397	37,697	0	0	158,678	0	0
2038	2,301	1,291	0	1,291	36,836	869	90	306	38,102	0	0	151,165	0	0
2039	2,191	1,030	0	1,030	37,002	858	89	380	38,330	0	0	144,111	0	0
2040	2,069	831	0	831	36,946	846	88	311	38,192	0	0	135,177	0	0
2041	1,960	653	0	653	36,785	834	87	273	37,980	0	0	126,912	0	0
2042	1,840	463	0	463	36,669	821	87	194	37,770	0	0	118,462	0	0
2043	1,718	337	0	337	36,315	807	80	153	37,355	0	0	116,196	0	0
2044	1,531	239	0	239	35,730	793	70	75	36,668	0	0	102,481	0	0
2045	1,458	156	0	156	34,894	777	64	59	35,795	0	0	99,501	0	0
2046	1,279	94	0	94	33,831	761	62	37	34,691	0	0	84,379	0	0
2047	1,224	53	0	53	32,681	744	60	30	33,514	0	0	76,935	0	0
2048	1,095	34	0	34	31,240	726	57	61	32,083	0	0	77,486	0	0
2049	893	18	0	18	29,740	707	54	26	30,526	0	0	61,275	0	0
2050	867	9	0	9	28,071	687	51	27	28,836	0	0	58,653	0	0
2051	712	5	0	5	26,433	666	47	2	27,148	0	0	45,956	0	0
2052	666	3	0	3	24,797	643	43	1	25,484	0	0	43,606	0	0
2053	526	1	0	1	23,103	618	40	0	23,761	0	0	40,269	0	0
2054	404	0	0	0	21,393	591	36	0	22,020	0	0	38,921	0	0
2055	274	0	0	0	19,678	563	32	0	20,273	0	0	29,774	0	0
2056	231	0	0	0	17,920	533	28	0	18,480	0	0	16,523	0	0
2057	240	0	0	0	16,135	500	24	0	16,659	0	0	14,476	0	0
2058	145	0	0	0	14,425	465	20	0	14,911	0	0	15,127	0	0
2059	36	0	0	0	12,813	429	17	0	13,259	0	0	12,742	0	0
2060	6	0	0	0	11,276	392	14	0	11,682	0	0	1,028	0	0
2061	1	0	0	0	9,778	354	11	0	10,143	0	0	0	0	0
2062	0	0	0	0	8,408	315	9	0	8,733	0	0	0	0	0
2063	0	0	0	0	7,170	277	7	0	7,454	0	0	0	0	0
2064	0	0	0	0	6,031	239	5	0	6,276	0	0	0	0	0
2065	0	0	0	0	5,011	203	4	0	5,218	0	0	0	0	0
2066	0	0	0	0	4,106	169	3	0	4,279	0	0	0	0	0
2067	0	0	0	0	3,313	138	2	0	3,453	0	0	0	0	0
2068	0	0	0	0	2,637	109	1	0	2,747	0	0	0	0	0
2069	0	0	0	0	2,075	85	1	0	2,160	0	0	0	0	0
2070	0	0	0	0	1,601	64	1	0	1,665	0	0	0	0	0
2071	0	0	0	0	1,223	46	0	0	1,269	0	0	0	0	0
2072	0	0	0	0	920	33	0	0	953	0	0	0	0	0
2073	0	0	0	0	684	23	0	0	707	0	0	0	0	0
2074	0	0	0	0	502	15	0	0	517	0	0	0	0	0
2075	0	0	0	0	363	10	0	0	374	0	0	0	0	0
2076	0	0	0	0	260	7	0	0	267	0	0	0	0	0
2077	0	0	0	0	184	4	0	0	188	0	0	0	0	0
2078	0	0	0	0	129	3	0	0	132	0	0	0	0	0
2079	0	0	0	0	89	2	0	0	91	0	0	0	0	0
2080	0	0	0	0	61	1	0	0	62	0	0	0	0	0
2081	0	0	0	0	41	1	0	0	41	0	0	0	0	0
2082	0	0	0	0	27	0	0	0	27	0	0	0	0	0
2083	0	0	0	0	17	0	0	0	18	0	0	0	0	0
2084	0	0	0	0	11	0	0	0	11	0	0	0	0	0
2085	0	0	0	0	7	0	0	0	7	0	0	0	0	0
2086	0	0	0	0	4	0	0	0	4	0	0	0	0	0
2087	0	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0	0	0
2088	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0
2089	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0
2090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2093	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2097	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2098	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0