



לעתיד

חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2024

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, רכוש 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	3
9.	הדירקטורים של החברה	4
10.	נושאי משרה של החברה המנהלת	7
11.	רואה חשבון של החברה המנהלת	11
12.	אקטואר של קרן הפנסיה	11
13.	המלצות והחלטות הדירקטוריון	11
14.	שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד	12
15.	תנאי שכר	12

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 2024

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 המימנים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר 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

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
דירקטורית בלתי תלויה:	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
עובדת של החברה המנהלת, חברת בת,	כן. משנה למנכ"ל ומנהלת כספים בהראל חברה לביטוח בע"מ, מנהלת כספים בהראל הנפקות ודירקטורית בחברות בקבוצת הראל.
חברה קשורה או של בעל עניין:	מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:
השכלה:	24.5.2022 (מכהנת בקבוצת הראל משנת 2017). 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 משמשת דירקטורית:
לא	לא
בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

שם:	רן גולדשטיין
מס' ת.ז.:	54485933
שנת לידה:	1956
כתובת:	יקינטון 1, קריית ביאליק
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	חבר ועדת ביקורת.
דירקטור בלתי תלוי:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
עובד של החברה המנהלת, חברת בת,	לא
חברה קשורה או של בעל עניין:	מועד תחילת הכהונה כדירקטור:
השכלה:	23.7.2013 מוסמך במדעים בכלכלה וניהול בטכניון.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטור בחברה. מנהל הסדרים פנסיונים בחברת רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ 515022937.
פירוט התאגידים (מלבד חברות	רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ.
הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

שם:	מירי לנט שריד
מס' ת.ז.:	54075239
שנת לידה:	1956
כתובת:	אפרים קציר 2, הוד השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	כן, יו"ר ועדת ביקורת ויו"ר ועדת איתור.
דירקטורית בלתי תלויה:	כן
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
עובדת של החברה המנהלת, חברת בת,	עובדת של החברה המנהלת, חברת בת,
חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:	1.1.2018
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה בהצטיינות ותואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטורית בלתי תלויה בחברה, בהראל חברה לביטוח בע"מ, בהראל פנסיה וגמל בע"מ וקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ; דירקטורית בגולד בונד בע"מ (עד 7/2024) דירקטורית באינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ (עד 10/2020); דירקטורית במגה אור החזקות בע"מ (עד 11/2021).
פירוט התאגידים (מלבד חברות	
הקבוצה) בהם משמשת דירקטורית:	לא
בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
שם:	דוד הררי
מס' ת.ז.:	6029243
שנת לידה:	1946
כתובת:	יעקב מרידור 15, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברת בת,	עובד של החברה המנהלת, חברת בת,
חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	10.5.2012
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטור בחברה.
פירוט התאגידים (מלבד חברות	
הקבוצה) בהם משמש דירקטור:	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

שם:	מרים מילה
מס' ת.ז.:	3419488
שנת לידה:	1942
כתובת:	כרמל 31, ראש העין
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	כן, חברה בוועדת איתור.
דירקטורית בלתי תלויה:	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
עובדת של החברה המנהלת, חברת בת,	לא
חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:	29.7.2009
השכלה:	ניהול בביטוח, אוניברסיטת תל-אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	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.
פירוט התאגידים (מלבד חברות	
הקבוצה) בהם משמש דירקטורית:	לא
בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

שם:	נורית אחיטוב
מספר ת.ז.:	008198656
שנת לידה:	1944
כתובת:	דרזנר 33 תל-אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	כן, חברה בוועדת ביקורת וועדת איתור.
דירקטורית בלתי תלויה:	כן
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
עובדת של החברה המנהלת, חברה בת,	לא
חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מועד תחילת כהונה כדירקטורית:	1.4.2019
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	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 (עד 12/2022), יו"ר ועדת השגה ויו"ר ועדת ערר במשרד הביטחון (עד 3/2023), יו"ר ועדות למ"ד לנכי צה"ל ולמשפחות שכולות במשרד הביטחון, אגף השיקום, יו"ר הוועדה להעברת זכויות בהתאחדות הכדורגל (עד 4/2022) וחברת ועד מנהל בעמותת "שקיפות בינלאומית".
האם בת משפחה של בעל עניין אחר	
בתאגיד:	לא

שם:	עפר קליין
מס' ת.ז.:	025662784
שנת לידה:	1974
כתובת:	לב הזהב 19, רמת גן.
נתינות:	ישראלית
חבר בוועדות דירקטוריון:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	כן, ראש אגף כלכלה ומחקר וסמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ.
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	1.1.2024
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, תואר שני בכלכלה, האוניברסיטה העברית.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטור באי. אס. אי - עזר חברה לבטוח משכנתאות בע"מ וכהונה בקבוצת הראל, כמפורט לעיל.
פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור:	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא

10. נושאי משרה של החברה המנהלת

שם:	דודי לייזנר
מס' ת.ז.:	029423381
שנת לידה:	1972
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	מנכ"ל בחברה.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ וקחצ"ק.
מועד תחילת כהונה:	17.1.2010

שם:	רם גבל
מס' ת.ז.:	024960593
שנת לידה:	1970
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות קחצ"ק והראל פנסיה וגמל בע"מ, חבר ועדת השקעות נוסטרו.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל ובעל רישיון רואה חשבון.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל כספים בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ וקחצ"ק.
מועד תחילת כהונה:	23.6.2008

שם:	רינת דוידזון
מס' ת.ז.:	038069282
שנת לידה:	1985
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	יועצת משפטית, סמנכ"ל, יועצת משפטית של חברות נוספות בחטיבת
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	חסכון ארוך טווח בקבוצת הראל.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר	
או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מהמכללה למנהל ותואר שני במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	עורכת דין בחטיבה המשפטית בהראל חברה לביטוח בע"מ, מנהלת תחום תובענות ייצוגיות בחטיבה המשפטית בהראל חברה לביטוח בע"מ.
מועד תחילת כהונה:	7.2023

שם:	יונית שויד
מס' ת.ז.:	025386392
שנת לידה:	1973
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	סמנכ"ל בכיר ומנהלת מטה בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	וקחצ"ק.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר	
או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בניהול וביטוח במסלול האקדמי של המכללה לביטוח, MBA במנהל עסקים, התמחות בשיווק.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל בכיר ומנהלת מטה בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ וקחצ"ק.
מועד תחילת כהונה:	1.9.2012

שם:	מירב יצחקוב
מס' ת.ז.:	301138251
שנת לידה:	1987
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	סמנכ"ל תפעול בחברה ובחברות קחצ"ק והראל גמל ופנסיה בע"מ.
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר	
או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון ושני במנהל עסקים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סגנית מנהל התפעול ומנהלת צוות בתחום מימוש זכויות פנסיה וגמל.
מועד תחילת כהונה:	נובמבר 2021

שם:	חנית בורה
מס' ת.ז.:	039344437
שנת לידה:	1984
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	סמנכ"ל, מנהלת אגף תביעות ומימוש זכויות בחברה ובחברות הראל פנסיה
של החברה המנהלת או בבעל עניין זה:	וגמל וקחצ"ק.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר	
או של בעל עניין בה:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן ותואר שני בלימודי משפט מאוניברסיטת בר אילן.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנהלת מח' מידע והתקשרות עסקית בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ וקחצ"ק.
מועד תחילת כוונה:	מאי 2019

שם:	סמי בבקוב
מס' ת.ז.:	58378985
שנת לידה:	1963
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת
של החברה המנהלת או בבעל עניין זה:	השקעות בהראל חברה לביטוח (החל מיום 1.12.2016).
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר	
או של בעל עניין:	לא
השכלה:	מוסמך מנהל עסקים אוניברסיטת בר אילן, בוגר כלכלה אוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת ההשקעות - הראל חברה לביטוח בע"מ.
מועד תחילת כוונה:	2007

שם:	עבדל גאבר חסדייה
מס' ת.ז.:	066749755
שנת לידה:	1984
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	ממונה על פניות הציבור בחברה ובחברות בקבוצת הראל.
של החברה המנהלת או בבעל עניין זה:	
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר	
או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ.
מועד תחילת כוונה:	1.9.2024

שם:	אדוה ענבר
מס' ת.ז.:	22167530
שנת לידה:	1966
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	מנהלת הסיכונים בחברה ובחברות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל בהראל
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	ביטוח.
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:	1978
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	מנכ"ל הראל משמר המחשבים.
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר	
או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בהנדסת תוכנה ובמנהל עסקים המרכז האקדמי רופין.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל בכיר בחטיבה הטכנולוגית- קבוצת הראל.
מועד תחילת כהונה:	1.10.2021

שם:	ענת קנטור
מספר תעודת זהות:	029729159
שנת לידה:	1972
התפקיד בתאגיד, בחברה בת של	סמנכ"ל ואקטוארית ממונה בחברה ובהראל פנסיה וגמל בע"מ.
התאגיד או בבעל עניין בו:	
האם בת משפחה של נושא משרה	לא
בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו:	
השכלה:	תואר ראשון בראיית חשבון ומימון, אוניברסיטת מידלסקס, לונדון, אנגליה; לימודי אקטואריה, החוג לסטטיסטיקה, אוניברסיטת חיפה; אקטוארית מוסמכת מטעם אגודת האקטוארים בישראל.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	אקטוארית קרנות הפנסיה החדשות וקרן עתידית.
מועד תחילת כהונה:	4.4.2017

נושאי משרה אשר סיימו כהונתם נכון למועד פרסום הדוח:

שם:	אפרת אולברג-גרטל
מס' ת.ז.:	28727600
שנת לידה:	1971
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	ממונה על פניות הציבור בחברה ובחברות בקבוצת הראל.
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר	לא
או של בעל עניין:	
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	ממונה על פניות הציבור, ממונה על מניעת הטרדה מינית בחברה ובחברות בקבוצת הראל.
מועד תחילת כהונה:	1.12.2006
מועד סיום הכהונה:	31.8.2024

11. רואה חשבון של החברה המנהלת

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

ביקורת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך נוהלה על-ידי רו"ח טל זהרני, שותף, אשר ממלא את מקומה של הגב' טלי ביסקר-אבישר.

12. אקטואר של קרן הפנסיה

שם: גברת ענת קנטור (F.I.L.A.A)
 כתובת: רח' אבא הלל 3, רמת גן

13. המלצות והחלטות הדירקטוריון

להלן פירוט החלטות דירקטוריון מהותיות שהתקבלו ושאין טעונות אישור האסיפה הכללית:

- 13.1 ביום 16.1.2024 הוחלט, פה אחד, לאשר את היעדים, את תכנית העבודה השנתית וקביעת תקציב לשנת 2024, וכן לאשר את מדיניות ההשקעה לשנת 2024.
- 13.2 ביום 27.3.2024 הוחלט, פה אחד, לאשר חלוקת דיבידנד בגובה של כ- 1.4 מיליוני ש"ח ולאשר את נוהל התקשרויות עם בעלי עניין.
- 13.3 ביום 21.8.2024 הוחלט, פה אחד, לאשר את עדכון נוהל התקשרויות עם בעלי עניין.
- 13.4 ביום 26.11.2024 הוחלט, פה אחד, לאשר את הארכת הסכם התפעול שקיים בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל בתנאים הקיימים בעוד 3 שנים.

14. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד

לא היו שינויים בתקנון קרן הפנסיה או בתקנון ההתאגדות של התאגיד נכון למועד פרסום הדוח.

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 ליידנר
מנהל כללי

שלומית זק"ש אנגל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס, 2025

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לשנת 2024

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 שמידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

תוכן עניינים

1.	תיאור הקרן והחברה המנהלת.....	3
2.	אירועים בתקופת הדוח.....	4
3.	תיאור הסביבה העסקית.....	5
4.	מצב כספי.....	5
5.	תוצאות הפעילות.....	7
6.	תחזית זרמי כספים.....	8
7.	השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית.....	8
8.	גורמים חיצוניים - רגולציה.....	10
9.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב.....	14
10.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח.....	14

דוח דירקטוריון

לעתידי - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

1.1 לעתידי - 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 "עתידית").

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 שנת) 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, יישארו על כנם וכי ההסכם יחול החל מחודש נובמבר 2020 ועד ליום 31 לדצמבר 2024. בחודש נובמבר 2024 נחתמה תוספת להסכם אשר במסגרתה נקבע כי ההסכם יוארך לתקופה נוספת של שלוש שנים, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2027.

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

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 נקבעה הוראה, לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידיית הייתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידית 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 עתידית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול, כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידית 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**2.1 מלחמת "חרבות ברזל"**

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון החמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

שנת 2024 הייתה שנה מטלטלת למדינת ישראל כולה ולמשק הישראלי בפרט. המלחמה התנהלה בשבע גזרות שונות, כולל עזה, לבנון, איראן וסוריה, ונתנה אותותיה בכל ענפי המשק. החל מחודש יולי 2024 החלה ישראל לזיז פעולות צבאיות מול לבנון, איראן ותימן, ובין היתר ביצעה חיסולים ממוקדים כנגד בכירים בחמאס ובחיזבאללה. החל ממועד זה ניתן היה להבחין בשינוי חיובי במשק. וכך, על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית, הכלכלה הישראלית הפגינה איתנות וחוסן, והחל מהמחצית השנייה של שנת 2024 כאמור, חלה התאוששות בפעילות הכלכלית, והתמודדות טובה יחסית עם אתגרי התקופה.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוח, קיימת עדיין אי בהירות לגבי המשך המלחמה, בכל אחת מהחזיתות, האם תהיה התעצמות מחודשת של הפעילות או לחילופין תמשכנה הפסקות האש בגבול הצפוני וברצועת עזה והעסקה להשבת החטופים.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה, ומהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות החברה למיטב שיפוט על בסיס המידע הזמין לה בקשר לנושאים אלו. ההערכות עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה בשל גורמים שאינם בשליטת החברה ובפרט אירועים מקרו-כלכליים, בטחוניים ומדיניים, לרבות החרפה משמעותית ו/או מתמשכת של מצב הלחימה המתקיים בימים אלו.

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.

עמידת 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 "מירון", 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.

4. מצב כספי

קרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,367,312	1,315,203
1,359,019	1,308,195
73,750	19,441

סה"כ נכסים

סה"כ התחייבויות פנסיוניות

עודף הכנסות, נטו לתקופה

סך התחייבויות פנסיוניות גדלו בשנת הדוח בכ-50.8 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,359.0 מיליון ש"ח. השינוי נובע מהכנסות מהשקעות נטו בסך של כ-73.8 מיליון ש"ח בתוספת דמי גמולים שנתקבלו בהיקף של כ-15.3 מיליון ש"ח, בניכוי של כ-31.4 מיליון ש"ח ששולמו כפנסיות ובניכוי החזרים לעמיתים שפרשו בסך של כ-6.9 מיליון ש"ח.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) קטנו מסך של כ-1,779 מיליון ש"ח לסך של כ-1,730 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח לקרן עודף אקטוארי בסך 55 מיליון ש"ח לעומת שנה קודמת בה היה גירעון שכוסה על ידי שימוש בכרית הבטחון.

הקיטון בגירעון האקטוארי לפני כרית הבטחון, מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בוקטור ריבית חסרת הסיכון בתוספת התשואה בפועל שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. למידע נוסף ראה ביאור 13.ב לדוחות כספיים של 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, 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.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-128.6 מיליון ש"ח לסך של כ-109.2 מיליון ש"ח. ערך הנוכחי של הסיוע הממשלתי הישיר הצפוי והסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה הצפויים לרכישה לאחר תאריך המאזן (מנגנון המחליף את אג"ח מיועדות החל מיום 30 ביוני 2022) ירדו מסך של כ-319.4 מיליון ש"ח לסך של כ-317.0 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 ההנחות 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 לקרן 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 הני"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.

הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הני"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 הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיוטת 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 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 הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמורת 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 תמורתה, 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 הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה", שעניינו עדכון הנחות דמוגרפיות לתמורת פנסיונרים, אלמנים של פנסיונרים ומודל שיפורי תמורתה. שאר ההנחות נשארו ללא שינוי בהתאם לחוזר 2017-3-6. בחודש מרס 2023, ובהתאם לאישור הממונה, עודכנו המקדמים בתקנון וזאת על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 2022-9-18.

ביום 27 בנובמבר 2024 פורסם חוזר 2024-9-8 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה", שעניינו עדכון הנחות דמוגרפיות לתמורת ונכות. מודל שיפורי תמורתה נשאר ללא שינוי בהתאם לחוזר 2022-9-18. עדכון ההנחות חל עבור תמורתה ברבעון השלישי לשנת 2024 ועבור נכות החל מרבעון הרביעי לשנת 2024. המקדמים בתקנון בהתאם לחוזר יעודכנו במהלך שנת 2025.

5. תוצאות הפעילות

5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת:

בשנת הדוח הכנסות החברה המנהלת הסתכמו לסך של כ-8.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-8.2 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות מסך של כ-8.0 מיליון ש"ח הכנסות מדמי ניהול וסך של כ-0.6 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-4.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-4.2 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 המנהלת על ידי החברה, ראה "דוח הכנסות והוצאות" בדוח הכספי של הקרן.

בשנת הדוח נרשמו הכנסות מהשקעות בסך של כ-73.1 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ-19.2 מיליון ש"ח אשתקד. הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-16.6 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-0.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בהשקעה בניירות ערך סחירים נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-46.9 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-9.1 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות נובעות בעיקר מעליית שערים בתקופה במרבית אפיקי ההשקעה.

מהשקעה בפיקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-7.8 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-6.6 מיליון ש"ח אשתקד.

הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-10.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-9.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-9.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

עודף הכנסות על הוצאות של הקרן בתקופת הדוח הסתכם בכ-73.8 מיליון ש"ח, לעומת עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ-19.4 מיליון ש"ח אשתקד.

דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-15.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-15.9 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-31.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-27.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים הסתכמו לסך של כ-6.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7.8 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח עלו בכ-51 מיליון ש"ח לעומת אשתקד. 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 2024.

7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית

כלכל, 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 החברה מושפעות באופן מהותי מהתשוואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

7.1 כללי

הכלכלה הגלובלית המשיכה לצמוח בשנת 2024, אך עם שונות בין הגושים השונים. הפעילות הכלכלית בארה"ב נותרה איתנה בהובלת הצריכה הפרטית. באירופה החולשה בתעשייה העיבה על הצמיחה של הכלכלות הגדולות בדגש על גרמניה, כאשר התיירות הצומחת תרמה למדינות דרום היבשת בדגש על ספרד.

התכווצות הפעילות בשוק הנדל"ן בסין נמשכה, אך נרשם שיפור בצמיחה במחצית השנייה של השנה בהובלת היצוא.

סביבת האינפלציה בעולם המשיכה להתמתן במהלך השנה ובחלק ניכר מהמדינות היא התקרבה ליעדי הבנקים המרכזיים. לאור זאת, הבנקים המרכזיים המובילים בעולם החלו בתהליך הדרגתי של הפחתת הריבית, בעיקר במחצית השנייה של השנה.

7.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האינדיקטורים הראשוניים התוצר בישראל צמח בשיעור מתון של 1.0% בשנת 2024, שנה שנייה ברציפות של צמיחה שלילית לנפש. למרות זאת שוק העבודה ממשיך להיות הדוק, בחלקו על רקע מגבלות היצע העובדים, ושיעור האבטלה ירד במהלך השנה. במהלך השנה חברות הדירוג הבינלאומיות S&P, Fitch ו-Moody's הורידו את דירוג האשראי של ישראל, אך החל ברבעון הרביעי חלה ירידה חדה בפרמיית הסיכון של המשק הישראלי.

7.3 שוק המניות

בסיכום שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-19%, בהובלת עלייה של כ-23% במדד S&P500 בארה"ב. לעומת זאת, ביצועי מדדי המניות באירופה היו מתונים יותר כאשר מדד עלה STOXEUROPE600 ב-5% ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-8%. בישראל ביצועי מדדי המניות היו בין הטובים בעולם, לאחר עלייה מהירה ברבעון האחרון של השנה, ובסיכום שנתי מדד ת"א 125 עלה ב-29%.

7.4 שוק איגרות החוב

בסיכום שנת 2024 מדדי האג"ח המרכזיים בישראל רשמו תשואה חיובית, במיוחד אג"ח של חברות, כאשר עיקר העלייה במחיר נרשמה במחצית השנייה של השנה. בסיכום שנתי מדד אג"ח כללי עלה בכ-5%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-3% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-7%.

7.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

בסיכום שנת 2024 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-79 מיליארד ש"ח, לעומת כ-56 מיליארד ש"ח בשנת 2023. הגיוסים הכוללים בשנת 2024 היו כ-33 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות, כ-23 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות חו"ל, וכ-7 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות באג"ח חברות בארץ.

7.6 שוק המט"ח

בסיכום שנת 2024 השקל התחזק ב-4% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 1% מול הדולר, וייסוף של 5% מול האירו ו-9% מול היין היפני. העלויות בשווקי ההון, המשך העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים והירידה בעצימות המלחמה ברבעון האחרון של השנה תרמו לכך.

7.7 אינפלציה

במהלך שנת 2024 האינפלציה עמדה על 3.4% (מדד נובמבר האחרון הידוע האחרון בסוף 2024). עלויות מחירים בולטות השנה נרשמו בסעיפי הדיר, המזון והתחבורה. ירידה נרשמה בסעיפי ההלבשה-הנעלה והריהוט-ציוד לבית.

7.8 ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024 ברבע נקודת אחוז ל-4.5%, מאז הריבית נותרה ללא שינוי.

7.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת שנת 2025 בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי על 4.5%, הבנק צופה צמיחה של 4.0% בשנת 2025. האינפלציה בשנת 2024 (שהתפרסמה באמצע ינואר 2025) ירדה ל-3.2% ובינואר האינפלציה עלתה ל-3.8% בחלקה בשל עליית המע"מ.

7.10 השכר המבוטח הממוצע בקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה ירד בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-1.11%.

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 בסעיף (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 תשואות 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 ותשואות הנכסים תהיה נמוכה מתשואות היעד המצטברת שנקבעה, המדינה תעביר לקרן הפנסיה את ההפרש בין תשואת היעד המצטברת לבין תשואות הנכסים שהתקבלה. במידה ותשואות הנכסים תהיה גבוהה מתשואות היעד המצטברת, ההפרש יועבר לקרן ייעודית. 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.ט לדוחות 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 חקיקה

8.7.1.1.1

ביום 25 בינואר 2024 פורסם חוק ההתיישנות (תיקון מס' 8 - הוראת שעה - חרבות ברזל), התשפ"ד-2024, במסגרתו תוקן חוק ההתיישנות, התשי"ח-1958, ונקבעו הוראות לעיכוב תקופת התיישנות עקב הימשכות מלחמת חרבות ברזל. במסגרת התיקון נקבע, בין השאר, כי תביעות שנכון ליום 25 בינואר 2024 טרם התיישנו - תקופות ההתיישנות שלהן "יוקפאו" לתקופה של חצי שנה, החל מיום 25 בינואר 2024 ועד ליום ה-6 באפריל 2024. כמו כן, תביעות - שתקופת ההתיישנות שלהן חלפה והסתיימה בין התאריכים 7 באוקטובר 2023 ועד ליום ה-25 בינואר 2024 - יראו אותן כאילו לא התיישנו, ותקופה זו לא תיספר כחלק מתקופת ההתיישנות. ההוראות לעיל יחולו גם על הסדרי התיישנות המעוגנים בחוקים אחרים.

8.7.1.1.2

ביום 25 ביולי 2024 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה התשפ"ד-2024, במטרה לסייע למשרתי המילואים העצמאיים ובני זוגם נוכח המצב הביטחוני. במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי לצרכי הטבות מס בלבד, עצמאי אשר שירת במילואים, תקופה כלשהי, החל מיום 7 באוקטובר 2023 ועד לסוף שנת המס 2023, יהיה רשאי לבקש מהגוף המוסדי לראות בכספים אשר הופקדו לקרן ההשתלמות או לקופת גמל לקצבה במהלך שנת 2024 ככספים אשר הופקדו במהלך שנת 2023; פעולה זו תוכל להתבצע גם עבור בן או בת זוג עצמאית של משרת מילואים.

8.7.1.1.3

ביום 14 באוגוסט 2024, פורסם תיקון לחוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13) התשפ"ד-2024, במסגרתו תוקנו הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א - 1981, בין היתר, הורחבה הגדרת "מידע אישי" כך שתכלול כל מידע המאפשר זיהוי של אדם במאמץ סביר, באופן ישיר או עקיף, וכן הורחבה הגדרת "מידע בעל רגישות מיוחדת" כך שתכלול גם מידע אודות נטיות פוליטיות, מוצאו של אדם, נטייה מינית, מידע ביומטרי ועוד. כמו כן, צומצמה החובה לרשום מאגרי מידע. בנוסף, התיקון קובע סמכויות המחזקות משמעותית את יכולות הפיקוח, האכיפה והענישה של הרשות להגנת הפרטיות, לרבות היכולת להטיל פיצויים ללא הוכחת נזק, קביעת סמכות לקיים פעולות אכיפה מנהלית וביצוע חקירות פליליות, וכן הטלת עיצומים כספיים בגין הפרות שונות. תחילת התיקון שנה מיום פרסומו (למעט חריגים המפורטים בתיקון).

8.7.1.1.4

ביום 19 בספטמבר 2024 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשפ"ד - 2024, במסגרתן נמחקו, בין היתר, סעיפים שעסקו בסוגי התחייבויות של מבטח והגבלות על השקעות מבטח, בנוסף להוראות בנוגע לסוגי ההתחייבויות השונים, ועודכנו המגבלות החלות בקשר להשקעותיה של חברה מנהלת בצדדים קשורים שונים, או ביצוע עסקאות עימם. בנוסף, נקבע כי חברה מנהלת אינה יכולה להשקיע או לבצע עסקה באדם השולט בה או אדם המחזיק למעלה משיעור של 20% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה המנהלת.

חוזרים 8.7.1.2

8.7.1.2.1 ביום 27 בנובמבר 2024 פורסם חוזר, שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה, אשר מחליף ומתקן את הוראות חוזר 2024-9-5. במסגרת החוזר מפורטות, בין היתר, הנחות דמוגרפיות מעודכנות לחישוב התחייבויות ומקדמים אקטוארים בקרנות הפנסיה, וכן האופן בו חושבו ההנחות, ואת השפעותיהן על קרנות הפנסיה ופוליסות ביטוח.

טיוטות חקיקה 8.7.1.3

8.7.1.3.1 ביום 22 ביולי 2024 פורסמה טיוטת הצעת חוק תובענות ייצוגיות (תיקון 16) התשפ"ד-2024, במסגרתה נקבע, בין היתר, כדלקמן: קביעת רשימת שיקולים אותם בית המשפט יידרש לשקול בבואו לאשר תובענה ייצוגית כנגד מבטח או חברה מנהלת, שעילתה היא הפרת חוזה ארוך טווח; הוספת עילות תביעה מכוח חוק הגנת הפרטיות מכוחן ניתן יהיה להגיש בקשה לאישור תובענה ייצוגית; עדכון אופן הגשת בקשות לאישור תובענה ייצוגית כך שאלו יוגשו ללא ציון סכום התביעה הכולל. כמו כן, טיוטת הצעת החוק כוללת מספר הסדרים פרטניים שמטרתם לתת מענה להתמודדות עם תופעת הליכי סרק, ובהם: עיגון רשימה של מקרים בהם תחול חובת פניה מוקדמת כתנאי מקדים להגשת הבקשה לתובענה ייצוגית; הגבלת מספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות שתובע רשאי להגיש בשנה קלנדרית; לא לאפשר בקשות למתן סעד לפיצויים בבקשה לאישור תובענה ייצוגית מכוח חוק הספאם; שלילת גמול ושכר טרחה למבקש או תובע ייצוגי במקרים בהם הבקשה לאישור או התובענה עצמה הסתיימו בהסדר פשרה ללא פיצוי; מתן אפשרות להטלת הוצאות על מבקש או תובע ייצוגי במקרים בית המשפט סבור שההליך התנהל בחוסר תום לב.

טיוטות חוזרים 8.7.1.4

8.7.1.4.1 ביום 15 באוקטובר 2024 פורסמה טיוטת חוזר בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון, במסגרתה מוצע לעדכן את הוראות החוזר, בין היתר, בנוגע: למועד העברת היזון מסכם למעסיק, להשבת כספים שהופקדו ביתר על-ידי מעסיק ולמידע המוצג למעסיק בחשבון מעסיק מקוון.

הנחיות והבהרות 8.7.1.5

8.7.1.5.1 ביום 22 בינואר 2020 פרסמה רשות המסים בישראל הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור ממשיכת סכומים מקופות גמל לבעלי הכנסות נמוכות, הקובעות כי עד ליום 31 בדצמבר 2020, ניתן יהיה למשוך סכומים ממרכיב הפיצויים ו/או התגמולים ללא ניכוי מס במקור, מבלי שהמבקשים ידרשו להציג בפניהן אישור פקיד שומה, וזאת בכפוף לעמידה בתנאים ובהגבלות המפורטים בהוראות. ההנחיה הוארכה מעת לעת עד ליום 31 בדצמבר 2023 וכן נקבע כי תחול גם על קופת גמל לקצבה.

ביום 2 בינואר 2024 פרסמה רשות המסים בישראל הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור ממשיכת סכומים מקופת גמל לבעלי הכנסות נמוכות - הארכת תוקף ועדכון סכומים, הקובעות כי תוקף ההנחיה ועדכון ההנחיה יוארך עד ליום 31 בדצמבר 2024. כמו כן, במסגרת ההנחיה עודכנו סכומים הנוגעים לתנאים בהם המבקשים יוכלו למשוך את הכספים ללא ניכוי מס במקור.

9. 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".

10. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח**בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 2024 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 ליידנר

מנהל כללי

שלומית זק"ש אנגל

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס, 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

דודי לידנר, מנכ"ל

24 במרס, 2025

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 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות הממונה על שוק החון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

רם גבל, סמנכ"ל כספים

24 במרס, 2025

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

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : שלומית זק"ש אנגל

מנכ"ל : דודי לידנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח : 24 במרס, 2025

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

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
13	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית
17	ביאור 4 - קביעת שווי הוגן
17	ביאור 5 - מגזרי פעילות
17	ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה
18	ביאור 7 - השקעות פיננסיות
19	ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים
19	ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון
20	ביאור 10 - מסים על הכנסה
22	ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות
22	ביאור 12 - הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה
22	ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה
23	ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
23	ביאור 15 - תמלוגים ועמלות
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
35	ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

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 2024 ו-2023 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 2024. 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 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 וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, כמתואר בביאור 2 לדוחות הכספיים.

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 2024, 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 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה 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 קיימה, 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 להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה- 2005 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 להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה- 2005 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 הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2025, 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

24 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים			
337	241	10	נכסי מסים נדחים
97	52	6	חייבים ויתרות חובה
434	293		
השקעות פיננסיות			
11,273	16,071	7	נכסי חוב סחירים
283	256		אחרות
11,556	16,327		סך כל השקעות פיננסיות
4,867	2,366	8	מזומנים ושווי מזומנים
16,857	18,986		סך כל הנכסים
הון			
4	4	9	הון מניות
4,865	4,865		פרמיה על מניות
(359)	(135)		קרן הון
12,125	13,716		עודפים
16,635	18,450		סך כל ההון
התחייבויות			
66	180		התחייבויות בגין מסים שוטפים
156	356	11	זכאים ויתרות זכות
222	536		סך כל ההתחייבויות
16,857	18,986		סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים		דודי לידנר מנכ"ל	שלומית זק"ש אנגל יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במרס 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,475	7,731	8,040	12
308	467	605	14
7,783	8,198	8,645	
1,074	944	975	15
3,135	3,264	3,365	16
-	7	-	
4,209	4,215	4,340	
3,574	3,983	4,305	
(1,222)	(1,248)	(1,346)	10
2,352	2,735	2,959	

הכנסות

מדמי ניהול מקרן פנסיה
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות

תמלוגים ועמלות
הנהלה וכלליות
מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

מסים על הכנסה

רווח לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,352	2,735	2,959	
(1,132)	260	209	
16	(124)	130	
382	(47)	(115)	10
(734)	89	224	
1,618	2,824	3,183	

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה :

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס

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 אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
16,635	12,125	(359)		4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2024
2,959	2,959	-		-	-	רווח לשנה
						רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:
209	-	209		-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
130	-	130		-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(115)	-	(115)		-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
224	-	224		-	-	סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
(1,368)	(1,368)	-		-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
18,450	13,716	(135)		4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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 אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
		למכירה	למכירה			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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
						רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה:
(1,132)	-	(1,132)		-	-	שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
16	-	16		-	-	שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
382	-	382		-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
(734)	-	(734)		-	-	סה"כ 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
2,735	2,735	-		-	-	רווח לשנה
						רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:
260	-	260		-	-	שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(124)	-	(124)		-	-	שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(47)	-	(47)		-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
89	-	89		-	-	סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
(1,176)	(1,176)	-		-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
16,635	12,125	(359)		4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה

2,352	2,735	2,959
-------	-------	-------

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

(314)	(343)	(497)
-------	-------	-------

השקעות אחרות

31	(14)	(12)
----	------	------

הוצאות מסים על הכנסה

1,222	1,248	1,346
-------	-------	-------

939	891	837
-----	-----	-----

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

(34)	(50)	51
------	------	----

שינוי בזכאים ויתרות זכות

32	(129)	200
----	-------	-----

(2)	(179)	251
-----	-------	-----

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

144	126	365
-----	-----	-----

מסים ששולמו

(1,507)	(1,580)	(1,283)
---------	---------	---------

מסים שהתקבלו

12	-	33
----	---	----

(1,351)	(1,454)	(885)
---------	---------	-------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

1,938	1,993	3,162
-------	-------	-------

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

1,212	1,812	(4,295)
-------	-------	---------

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

(1,114)	(1,176)	(1,368)
---------	---------	---------

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

2,036	2,629	(2,501)
-------	-------	---------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

202	2,238	4,867
-----	-------	-------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

2,238	4,867	2,366
-------	-------	-------

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 תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל והינה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. כתובתה הרשמית של החברה היא רחוב אבא הלל סילבר 3, רמת גן. החברה מוחזקת בשיעור של 79% על-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), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

(2) קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
עתידי קופת פנסיה (להלן-עתידי 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 עתידית 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 תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידי היתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידי לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון 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 חברת עתידי קופת פנסיה בע"מ. לנכסי הקרן (להלן-" הנכסים ") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה מאחר שלחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרן אשר בניהולה.	

ב. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותיים בתימן.

שנת 2024 הייתה שנה מטלטלת למדינת ישראל כולה ולמשק הישראלי בפרט. המלחמה התנהלה בשבע גזרות שונות, כולל עזה, לבנון, איראן וסוריה, ונתנה אותותיה בכל ענפי המשק. החל מחודש יולי 2024 החלה ישראל ליזום פעולות צבאיות מול לבנון, איראן ותימן, ובין היתר ביצעה חיסולים ממוקדים כנגד בכירים בחמאס ובחיזבאללה. החל ממועד זה ניתן היה להבחין בשינוי חיובי במשק. וכך, על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית, הכלכלה הישראלית הפגינה איתנות וחוסן, והחל מהמחצית השנייה של שנת 2024 כאמור, חלה התאוששות בפעילות הכלכלית, והתמודדות טובה יחסית עם אתגרי התקופה.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

נכון למועד פרסום הדוח, קיימת עדיין אי בהירות לגבי המשך המלחמה, בכל אחת מהחזיתות, האם תהיה התעצמות מחודשת של הפעילות או לחילופין תמשכנה הפסקות האש בגבול הצפוני וברצועת עזה והעסקה להשבת החטופים.

כמו כן, נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים של החברה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ג. 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 חשבונאיים (IFRS Accounting Standard, להלן - IFRS)	- תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standard) 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. מסגרת הדיווח הכספי

החברה בחרה לדחות את יישום IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן: "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"). בהתאם להנחיות הממונה כפי שפורסמו במסמכים שעניינם "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח", מועד היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 (להלן: "התקנים החדשים") לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלהם על ידי החברות האמורות בהתאם ל-IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן ויחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. בהתאם, מועד המעבר יחול ביום 1 בינואר 2024. בהתאם לכך, עד למועד בו ייושם לראשונה התקנים החדשים על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, תמשיך החברה ליישם את הוראות IAS 39, "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" אשר יושם על ידי החברה עד כה, ואשר אותו החליף IFRS 9. יתר תקני ה-IFRS מיושמים על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

א. מסגרת הדיווח הכספי (המשך)

לאור זאת, דוחותיה הכספיים של החברה אינם מצייתים באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח כמפורט להלן.
 הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "הנחיות הממונה").
 הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל החדש 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 הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
 - נכסים והתחייבויות מסים נדחים
 - הפרשות

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראו ביאור 3, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם 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 שהתוצאות 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 שמתרחשים מעת לעת, עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך השנה הכספית הבאה:

התחייבויות תלויות - כנגד החברה 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 שיפוט 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, ראו ביאור 19.

יצוין כי, נכון למועד הדוח לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים כנגד החברה והקרן.

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, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על קיום הון עצמי מזערי הנדרש על פי הנחיות הממונה (ראו ביאור 9 בדבר הון עצמי ודרישות הון), 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 - מדיניות חשבונאית מהותית

עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית המפורטים להלן יישמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה.

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.

ג. מכשירים פיננסיים**(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים****הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים**

החברה מכירה לראשונה בחיבים 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, המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. **נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במכשירי חוב, חיבים 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.

לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ראו 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 כמחזק 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 שווים ההוגן, 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.

חיבים

חיבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים וחיבים אחרים. מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי 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 בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

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 סחירים, 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 של מכשירי חוב 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, ראו ביאור 3.ד להלן.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(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 מקוויזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מיידי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

ד. ירידת ערך

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו נמדד 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 בתזרימים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

החברה בוחנת ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה קולקטיבית. עבור נכסים פיננסיים מהותיים, נבחן הצורך בירידת ערך על בסיס כל נכס בנפרד. בנוסף, עבור נכסים פיננסיים מהותיים אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית, נבחן הצורך בירידת ערך באופן קולקטיבי, במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה. לגבי יתר הנכסים הפיננסיים, נבחן הצורך בירידת ערך באופן קולקטיבי, לפי קבוצות בעלות מאפייני סיכוני אשראי דומים.

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

ה. 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.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

1. הכרה בהכנסות

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.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול קרן פנסיה

הכנסות מדמי ניהול קרן הפנסיה מחושבות בשיעור מערך נכסיה לתום כל חודש ומוכרות כהכנסה על בסיס צבירה, וזאת מאחר שלחברה יש זכות לתמורה מהלקוח בסכום שמקביל במישרין לערך ללקוח של ביצועי החברה שהושלמו עד לאותו מועד.

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.

2. הוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות 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.

3. הוצאות מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה כוללת 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.

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.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ט. תקנים חדשים שטרם אומצו על ידי החברה בהתאם להוראות הממונה

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן - התקן)

התקן מחליף את ההוראות הקיימות ב-IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן: "IAS 39") אותו מיישמת החברה במסגרת דוחות כספיים אלה. 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 לייעד לקטגוריה זו השקעות במכשירי חוב אם הייעוד מבטל או מקטין משמעותית חוסר הקבלה חשבונאית (accounting mismatch).

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו 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 חוב פיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לעניין בחירת החברה לדחות את מועד היישום של התקן בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"), ראו ביאור 2.א.

בעת היישום לראשונה של התקן, נכסים פיננסיים של החברה אשר מסווגים בדוחות אלה בהתאם ל-IAS 39 כנכסים פיננסיים זמינים למכירה, יסווגו כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. בהתאם, יתרת קרן הון שלילית בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה ליום 1 בינואר 2024 בסך של כ- 545 אלפי ש"ח לפני מס (כ- 359 אלפי ש"ח לאחר מס) תמוין לעודפים במועד זה. החל ממועד זה נכסים אלו ממשיכים להימדד בשווי הוגן כאשר רווחים והפסדים נטו, לרבות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח והפסד.

י. תקנים חדשים אחרים שטרם אומצו על ידי החברה

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן - "התקן" או "IFRS 18")

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשינויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "NON-GAAP").

כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. ביום 4 באוגוסט 2024, פרסמה רשות ניירות ערך החלטה לפיה יישום מוקדם של התקן יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025. החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

י. תקנים חדשים אחרים שטרם אומצו על ידי החברה (המשך)

2. תיקונים ל- IFRS 9 מכשירים פיננסיים ול- IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים: תיקונים לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים (להלן: "התיקונים")

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- מוספים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגריעה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים.
- סוג נכסים פיננסיים:
 - עדכון הנחיות היישום לעניין אופן ההערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי הם רק תשלומי קרן וריבית (SPPI) כאשר התנאים החוזיים של הנכס כוללים מאפיינים מותנים (למשל, הצמדה למדדי ESG), והוספת דוגמאות בנושא.
 - הבהרה לגבי מתי מכשירים פיננסיים הינם צמודים לפי חוזה (contractually linked) ומתי מהווים נכסים פיננסיים ללא זכות חזרה (non-recourse) לצורך קביעה האם הם כוללים רק תשלומי קרן וריבית (SPPI).
- עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותנים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/בסיסיות של המכשיר. וכן
- עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI).

התיקונים ייושמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. יישום מוקדם אפשרי. ניתן לבחור ליישם ביישום מוקדם את כלל התיקונים או רק את התיקונים לעניין סיווגם של נכסים פיננסיים (לרבות התיקון ל- IFRS 7 הכולל את דרישות הגילוי הקשורות). התיקון ל- IFRS 9 יישם למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל- IFRS 7, לא נדרש לספק גילויים על התקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקונים.

כאמור בביאור 2.א, החברה טרם יישמה את הוראות IFRS 9. החברה בוחנת את השלכות התיקונים על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

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

לחברה מגזר פעילות אחד שהינו מגזר פעילות הפנסיה. בהתאם לכך המידע על מגזרי פעילות זהה למידע המוצג בדוחותיה הכספיים הראשיים של החברה.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
47	-	צדדים קשורים (*)
12	18	ריבית לקבל
36	32	עתידיית
2	2	חייבים אחרים
97	52	סה"כ חייבים ויתרות חובה

(*) יתרות שוטפות שאינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

ראו פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18 בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 7 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2024			נכסי חוב סחירים אחרות סה"כ
מוציגים בשווי הוגן			
דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	16,071	16,071	
256	-	256	
256	16,071	16,327	

ליום 31 בדצמבר 2023			נכסי חוב סחירים אחרות סה"כ
מוציגים בשווי הוגן			
דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	11,273	11,273	
283	-	283	
283	11,273	11,556	

א. נכסי חוב סחירים
הרכב:

ליום 31 בדצמבר		אגרות חוב ממשלתיות זמינות למכירה
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,959	12,280	
		נכסי חוב אחרים:
		<u>שאינם ניתנים להמרה</u>
3,314	3,791	זמינים למכירה
11,273	16,071	סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית		נכסי חוב סחירים צמוד למדד המחירים לצרכן שקלי
ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אחוזים	אחוזים	
1.88	2.25	
4.04	4.77	

ביאור 7 - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
283	256

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 הוגן 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	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,867	2,366

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 4.15% ו-4.34%, בהתאמה.

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

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון מניות

31 בדצמבר 2024 ו-2023	
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

ב. תנועה בהון המניות

במהלך השנים 2023, 2024 ו-2022, לא חל שינוי בהון המניות של החברה.

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

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	
2024	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000
18,450	16,635
8,450	6,635

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

הון עצמי קיים

עודף

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור, לרבות עמידה בכללי השקעת הון.

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 החליט דירקטוריון החברה, כי פעם בשנה תעלה האפשרות לחלוקת דיבידנד לדיון והחלטת הדירקטוריון. חלוקת הדיבידנד תתבצע על סמך הדוחות הכספיים המבוקרים ובכפוף להוראות הדין.

ביום 27 במרס 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 1,368 אלפי ש"ח (124.36 ש"ח למניה) וזאת בהתאם להחלטה האמורה. (בימים 28 במרס 2023 ו- 27 במרס 2022 דיבידנד בסך 1,176 אלפי ש"ח (106.91 ש"ח למניה) ו- 1,114 אלפי ש"ח (101.27 ש"ח למניה) בהתאמה).

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

ביאור 10 - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

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

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה, בכל תקופות הדיווח הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23%, מס רווח בשיעור 17% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.19%.

בהמשך לאישור הכנסת מחודש מרס 2024, ביום 14 באפריל 2024 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור המס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום שיעור של 17% הקיים כיום.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה שהינה מוסד כספי הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2022-2024	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס האמורים. העלאת שיעור המס האמורה על יתרת נכסי המיסים הנדחים אינה מהותית.

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

ב. שומות מס

שומות מס אשר הוגשו על ידי החברה עד לשנת 2020 נחשבות כסופיות.

ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,027	1,275	1,397
(1)	101	(32)
1,026	1,376	1,365
196	(27)	(60)
-	(101)	43
-	-	(2)
196	(128)	(19)
1,222	1,248	1,346

הוצאות מסים שוטפים

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
התאמות בגין שנים קודמות
שינוי בשיעורי המס
ראו גם סעיף ד' להלן

ד. מסים נדחים

ההרכב:

מכשירים פיננסיים	עיסקאות עם בעל שליטה	הפסד הון מועבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
205	51	-	256
24	3	101	128
(47)	-	-	(47)
182	54	101	337
58	2	(43)	17
(115)	-	-	(115)
2	-	-	2
127	56	58	241

יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2023

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2023

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024

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 ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,574	3,983	4,305
34.19%	34.19%	34.19%
1,223	1,362	1,472
-	2	-
-	-	(2)
(1)	-	11
-	(116)	(135)
1,222	1,248	1,346
34.19%	31.33%	31.27%

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים
(ראו סעיף ב' לעיל)

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים
הבאים:

הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס

עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
מסים בגין שנים קודמות

הפרשים קבועים שאינם מוכרים למס

מסים על ההכנסה

שעור מס אפקטיבי ממוצע

ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
156	356

צדדים קשורים (*)

(*) יתרות שוטפות שאינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

ראו פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18 בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 12 - הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה

א. שיעור דמי הניהול

להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת בהתאם לתקנון הקרן :

- שיעור דמי הניהול שנגבה מעמיתים 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 הניהול

דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,938	5,070	5,121
2,537	2,661	2,919
7,475	7,731	8,040

הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה :

מבוטחים

פנסיונרים

סך הכל דמי ניהול מצבירה

ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה

היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

ליום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים	תקבולים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,359,019	15,325	38,251	

קרן פנסיה ותיקה

ליום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים	תקבולים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,308,195	15,935	35,632	

קרן פנסיה ותיקה

ליום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים	תקבולים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,308,451	16,337	29,192	

קרן פנסיה ותיקה

ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין:
(16)	124	(3)	נכסים זמינים למכירה (א)
(31)	14	-	נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (ב)
(47)	138	(3)	
354	329	597	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	-	9	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
1	-	2	הכנסות ריבית והצמדה אחרות
355	329	608	
308	467	605	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(16)	124	(3)	רווחים (הפסדים), נטו מניירות ערך שמומשו

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(31)	14	-	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ואשר יועדו בעת ההכרה לראשונה

ביאור 15 - תמלוגים ועמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
199	39	33	עמלות לסוכנים
875	905	942	תמלוגים לבעלי מניות (ראו ביאור 1.ב.19)
1,074	944	975	סה"כ תמלוגים ועמלות

ביאור 16 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,135	3,264	3,365

דמי ניהול לצדדים קשורים (*)

(*) ראו ביאור 17

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
ההרכב:

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה תחת אותה שליטה	בדבר תנאים ראו באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

162 194 ב.19

ליום 31 בדצמבר 2024
זכאים ויתרות זכות

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה תחת אותה שליטה	בדבר תנאים ראו באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

- 47 2.ב.19
156 - 1.ב.19

ליום 31 בדצמבר 2023
חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעלי עניין עמדה על 1,081 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה תחת אותה שליטה	בדבר תנאים ראו באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

- 3,365 2.ב.19
948 - 1.ב.19

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
הוצאות דמי ניהול
תמלוגים ועמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
הוצאות דמי ניהול
תמלוגים ועמלות

- 3,264 2.ב.19
913 - 1.ב.19

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
הוצאות דמי ניהול
תמלוגים ועמלות

- 3,135 2.ב.19
1,041 - 1.ב.19

ביאור 18 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה וקרן הפנסיה אשר בניהולה פועלות 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: הנהלות 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 שתעגון 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 ומגבשת 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 (ראו 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 מבוצעים באופן תקופתי סקרים לזיהוי והערכת הסיכונים המהותיים והערכת הבקורות והכלים לניהולם ומתקיים 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 ומנפיקים, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה 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).

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 ראו 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.

תיק ההשקעות של החברה המנהלת מנוהל ברמת סיכון אשראי נמוכה, ותוך התבססות גבוהה על אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני סחיר בדירוג השקעה.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני אשראי ראו סעיף ו' להלן.

האטה כלכלית בישראל

למצב המשק הישראלי השפעה מהותית על החברה. האטה כלכלית עשויה להקטין את חיסכון העמיתים בקרן 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 קיים אגף כלכלה ומחקר המפרסם סקירות כלכליות שבועיות וחודשיות על מצב המשק המקומי והבינלאומי וכן מבצע מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים מרכזיים מתוך מטרה להתריע על התפתחויות כלכליות שליליות בארץ ובעולם.

לפירוט בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל על תנאי המקור בישראל, ראו ביאור 1.ב.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)**ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)****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.

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.

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 כנושאים 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 וניהול 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 ה-IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)**ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)****סיכוני 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 סיכוני סייבר ואבטחת מידע בנויה על 3 שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר.

ב-31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני 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 לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", הדיקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכוני סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר סיכונים תקופתי על חשיפות החברה לסיכוני סייבר. בנוסף, מתקיימות פגישות תקופתיות של ועדת היגוי לניהול סיכוני סייבר.

סיכוני המשכיות עסקית

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

מערכות המחשוב נמצאות באתר חיצוני 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 ערוכים לאפשר המשכיות עסקית ועבודה מהבית בהיקף נרחב. בנוסף קיימת היערכות לעבודה באתרים אחרים של הקבוצה. כל יחידה ערוכה להתרחשות אירוע כאמור באמצעות תהליכי גיבוי לוגיסטי וכתובת 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.

תקדימים משפטיים מהותיים ותובענות ייצוגיות

החברה חשופה להחלטות שיפוטיות מהותיות 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.

היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסתייעת במידת הצורך בייעוץ משפטי חיצוני ומעניקה 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 התקשורת, 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, ובכיוון 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 ויפקחו על ביצועה.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

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 ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים 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 סיכונים 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 סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויותיה השונות.

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.
- דרישות מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 2-דירקטוריון גוף מוסדי, המתייחסות 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 סיכונים אשראי.
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, סייבר, ניהול המשכיות עסקית, סיכונים טכנולוגיות מידע, סיכונים ציות ובקרה על דיווח כספי (SOX).

ד. סיכונים שוק

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

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכונים 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, 2024				
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(50)	50	(63)	64	רווח (הפסד)
(50)	50	137	(124)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)
ליום 31 בדצמבר, 2023				
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(45)	45	8	(7)	רווח (הפסד)
(45)	45	245	(231)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)
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)

(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.

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2024					
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	פריטים לא פיננסיים ואחרים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	
-	-	-	241	241	נכסים:
52	-	-	-	52	נכסי מיסים נדחים
52	-	-	-	293	חייבים ויתרות חובה
9,724	6,347	-	-	16,071	השקעות פיננסיות:
-	256	-	-	256	נכסי חוב סחירים
9,724	6,603	-	-	16,327	אחרות
2,364	-	2	-	2,366	סה"כ השקעות פיננסיות
12,140	6,603	2	241	18,986	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	-	18,450	18,450	סך הכל נכסים
-	180	-	-	180	סך כל הון
356	-	-	-	356	התחייבויות:
356	180	-	-	536	התחייבויות בגין מסים שוטפים
356	180	-	-	536	זכאים ויתרות זכות
356	180	-	18,450	18,986	סך הכל התחייבויות
11,784	6,423	2	(18,209)	-	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 2023				
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
נכסים:				
-	-	-	337	337
97	-	-	-	97
97	-	-	337	434
השקעות פיננסיות:				
5,616	5,657	-	-	11,273
-	283	-	-	283
5,616	5,940	-	-	11,556
4,866	-	1	-	4,867
10,579	5,940	1	337	16,857
סך הכל נכסים				
-	-	-	16,635	16,635
התחייבויות:				
-	66	-	-	66
156	-	-	-	156
156	66	-	-	222
156	66	-	16,635	16,857
סך הכל הון והתחייבויות				
10,423	5,874	1	(16,298)	-
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 2024 סך של כ- 18,437 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.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

1. 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.

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 2024, ההנהלה אינה צופה שהצדדים שכנגד לא יעמדו בהתחייבויותיהם.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2023
סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,071	11,273

בארץ

נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית זמינים למכירה ומוצגים בשווי הוגן. ראו להלן סעיף 2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים.

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב

דירוג מקומי (*)					
ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
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
7,959	-	7,959	12,280	-	12,280
3,314	398	2,916	3,791	640	3,151
11,273	398	10,875	16,071	640	15,431

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 הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

ו. סיכוני אשראי (המשך)

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
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	
97	97	-	52	52	-	חייבים ויתרות חובה
337	337	-	241	241	-	נכסי מסים נדחים
283	-	283	256	-	256	השקעות פיננסיות אחרות
4,867	-	4,867	2,366	-	2,366	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 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,270	11.27	1,511	9.40	ענף משק
89	0.79	303	1.89	בינוי ונדל"ן
80	0.71	76	0.47	חשמל ומים
198	1.75	199	1.24	מסחר
1,359	12.06	1,261	7.85	תקשורת ושרותי מחשב
318	2.82	441	2.74	בנקים
3,314	29.40	3,791	23.59	שירותים פיננסיים
7,959	70.60	12,280	76.41	אג"ח מדינה
11,273	100.00	16,071	100.00	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.

(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 וכיוצא ב"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 הפרשה מיום 1 ביוני 2000, זכאים בעלי מניות אלה לקבל כדלקמן:

- א. תמלוגים בשיעור של 10% מהכנסות החברה מדמי הניהול (בתוספת מע"מ), 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 הולדינג) לבין החברה וביום 22 באוגוסט 2011 נחתמה תוספת להסכם הניהול במסגרתו העניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול ותפעול עבור החברה. ביום 26 בפברואר 2013, נחתם הסכם בין הראל פנסיה וגמל 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 מיליון ש"ח שנתי צמוד למדד. ההסכם הוארך עד לחודש מרס 2022. בחודש מרס 2022, נחתם הסכם חדש בין החברה לבין לעתיד, בהתאם לכך הוסכם כי התנאים שנחתמו בשנת 2011, יישארו על כנם וכי ההסכם יחול החל מחודש נובמבר 2020 ועד ליום 31 בדצמבר 2024. בחודש נובמבר 2024 נחתמה תוספת להסכם אשר במסגרתה נקבע כי ההסכם יוארך לתקופה נוספת של שלוש שנים, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2027.

ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

חלוקת דיבידנד

ביום 24 במרס 2025, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 1,480 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 עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את 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 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.

24 במרס 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

אני, רם גבל מזהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח 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.

24 במרס 2025

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2025

עתידיית קופת פנסיה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

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

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 2024 ו- 2023 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. 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 מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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 2024 ו- 2023 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 2024 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 1,359,019 אלפי ש"ח.

ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 133,020 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 2024. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון והנחות דמוגרפיות.

שינוי בהנחות שיעורי תשואה, הנחות דמוגרפיות ואופן יישומם בחישובים האקטואריים לרבות חישוב סיוע ממשלתי בגין כרית 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 בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן לרבות בקורות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן 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-9א לדוחות הכספיים, יתרת ניירות ערך אחרים שאינם סחירים, ויתרת הלוואות לאחרים מסתכמות לסך של 117,757 ו-89,493 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.

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

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

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

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

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 2024, 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 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

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

**דוח 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). אחראים 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 קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן 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. 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 מרשות); (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, 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 שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
רכוש שוטף			
50,203	60,456	4	מזומנים ושווי מזומנים
5,178	8,394	5	חייבים ויתרות חובה
9,455	10,123	6	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
64,836	78,973		סה"כ רכוש שוטף
השקעות			
638,476	617,602	7	ניירות ערך שאינם סחירים
464,218	579,569	8	ניירות ערך סחירים
147,193	90,685	9	פיקדונות והלוואות
480	483	10	נדל"ן להשקעה
-	-	11	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
1,250,367	1,288,339		סה"כ השקעות
1,315,203	1,367,312	3	סה"כ נכסים
התחייבויות שוטפות			
7,008	8,293	11	התחייבויות פנסיוניות
		2,13(17)	זכויות שנצברו:
499,862	548,627		לפנסיונרים
817,859	748,274		לעמיתים פעילים
301,849	300,037		לעמיתים לא פעילים
1,619,570	1,596,938		זכויות שייצברו בעתיד:
159,374	133,020		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
1,778,944	1,729,958		סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי:
(128,600)	(109,225)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(98,999)	(96,947)	12	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(227,599)	(206,172)		סה"כ זכויות שייצברו בעתיד
(220,397)	(220,008)	12	סיוע ממשלתי ישיר:
(22,753)	-		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(243,150)	(220,008)		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
-	55,241	13	עודף (גרעון) אקטוארי
1,308,195	1,359,019		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
1,315,203	1,367,312		סה"כ התחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

24 במרס 2025			
רם גבל סמנכ"ל כספים של החברה המנהלת	דודי לייזנר מנכ"ל של החברה המנהלת	שלומית זק"ש אנגל יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
2,531	1,724	14	ממזומנים ושווי מזומנים
		14	מהשקעות :
900	16,649		בניירות ערך שאינם סחירים
9,120	46,887		בניירות ערך סחירים
6,644	7,755		בפיקדונות והלוואות
30	35		נדל"ן להשקעה
-	-	י1	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
16,694	71,326		
19,225	73,050		סה"כ הכנסות מהשקעות
9,450	10,124	6	סיוע ממשלתי ישיר
28,675	83,174		סה"כ הכנסות
הוצאות			
7,731	8,042	15	דמי ניהול
1,235	1,171		עמלות ואחרות
268	211	18	מסים
9,234	9,424		סה"כ הוצאות
19,441	73,750		עודף הכנסות על הוצאות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,308,451	1,308,195

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות על הוצאות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סה"כ התוספת לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים

תשלומים

לפנסיונרים, נכים ושארם

החזרים לעמיתים שפרשו

סה"כ התשלומים לעמיתים

יתרת הקרן לסוף השנה

9,941	9,098
5,994	6,227
19,441	73,750
35,376	89,075
27,806	31,363
7,826	6,888
35,632	38,251
1,308,195	1,359,019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה :

הקרן או עתידיית -	עתידיית קופת פנסיה.
החברה המנהלת או החברה -	לעיתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
עמיתים ותיקים -	עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר, 1994.
עמיתי תקופת הביניים -	עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר עד 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 שתוקנו 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 בגין 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 ההתחייבויות של הקרן, רשאית הקרן להגדיל זכויות למבוטחים, פנסיונרים ושאירים בהתאם לחלוקה שתקבע בגין היתרה שעלתה על 5% מסך כל ההתחייבויות של הקרן. בשנה בה נוצר גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל ההתחייבויות של הקרן או באישורו של הממונה גם לגבי שיעור נמוך מ-5% או כשנוצר גירעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מסך כל ההתחייבויות של 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.

ביאור 1 - כללי (המשך)

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 וחיסכון 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 "ערד" 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, בין 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 לעניין 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 מביניהם, 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 חישהב החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. שיטה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי הממונה. נכון למועד המאזן לא רשמה הקרן נכס כרית בטחון לעומת סך של כ-23 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023.

נכון לתקופת הדוח, הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ-55 מיליון ש"ח. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בתוספת התשואה בפועל שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה.

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

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).

כתוצאה מכך שיעור האג"ח המיועדות בקרן ילך ויפחת ויוחלף במנגנון השלמת תשואה.

יא. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע רצחנית על מדינת ישראל שכללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה לישראל. בעקבות המתקפה הנפשעת הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"), בוצע גיוס מילואים נרחב והחלה מתקפה על ארגון הטרור חמאס הפועל מרצועת עזה. במקביל, התפתחה הסלמה ביטחונית משמעותית גם בגבול הצפון אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, לצד מתיחות גוברת מול איראן ומול החותמים בתימן.

למצב הביטחוני השפעה ישירה על מצב המשק בישראל. השפעתם של אירועי ה-7 באוקטובר 2023 והאירועים שהתרחשו בעקבות כך על המשק הישראלי בכלל ועל ענף הביטוח והפיננסים בפרט ניכרת, אך היקפה ועומקה של השפעה זו משתנים ועדיין אינם ידועים ואינם ניתנים לאומדן מלא. חידושה של הלחימה לאחר הפסקות האש בחזיתות השונות, התעצמותה והתרחבותה לחזיתות אחרות, מעורבות מדינות נוספות בסכסוך, סוגיית החטופים - כל אלו ועוד עלולים להשפיע על המשק הישראלי. אין לחברה המנהלת יכולת להעריך את ההשפעה העתידית כאמור, בסביבת אי הוודאות הרבה הקיימת במועד פרסום דוח זה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקרן.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

נכון ליום הדוח לא דווחו על מקרי נכות ופטירה שנגרמו עקב המלחמה.

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 24 במרס 2025.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקופה מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקופה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. ש"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 לפי שווי הוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים / זכאים.
- (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 גזרים 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 שתתקבל אחת לשנה לפחות.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

- (11) נדליין להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדליין 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.
- (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		
2022	2023	2024
באחוזים		
5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

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 לעמיתים פעילים, לעמיתים 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 הגב' ענת קנטור.

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 הנחות הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר 2002. בהתאם להוראות הנ"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.

ההתחייבויות הפנסיוניות בדוחות הכספיים מבוססים על הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי על כל הביאורים וההערות הכלולים בו השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(17) התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

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 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 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 הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמורות לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את הנחות ברירות 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 תמורתה, 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 הדמוגרפיות בביטוח חיים ולקרנות פנסיה", שעניינו עדכון הנחות דמוגרפיות לתמורות פנסיוניות, אלמנים של פנסיונרים ומודל שיפורי תמורתה. שאר ההנחות נשארו ללא שינוי בהתאם לחוזר 6-3-2017. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 30 ביוני 2022 והמקדמים בתקנון הקרן עודכנו בתקנון שנכנס לתוקף במרס 2023.

בדצמבר 2022 הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בצירוף חוות דעת כאמור. במאזן יוני 2023 עודכנו הנחות גיל פרישה ומשיכות בחישוב ההתחייבויות.

בנובמבר 2024 פורסם חוזר 8-9-2024 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את ההתחייבויות לצורך חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה ליום 30 בספטמבר 2024 עבור הנחות התמורתה וליום 31 בדצמבר 2024 עבור הנחות החלמה ותמורתה מנכות.

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 ממס. הוצאות המסים נובעות ממסים 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, הכנסות והוצאות נרשמים על בסיס מצטבר.

ו. 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 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 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 היותן 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 חיצוניים 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).
3. התחייבויות פנסיוניות - התחייבויות אלה מבוססות על שיטות הערכה אקטואריות ועל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים. ההערכות האקטואריות וההנחות השונות נגזרות בעיקר מניסיון העבר ומבוססות על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את מה שיקרה בעתיד. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי המצב המשפטי עשויים להשפיע באופן מהותי על גובה ההתחייבויות הפנסיוניות (ראה סעיף ג לעיל).

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,379	25,077	60,456
5,569	2,825	8,394
3,414	6,709	10,123
377,286	240,316	617,602
327,512	252,057	579,569
58,601	32,084	90,685
-	483	483
-	-	-
<u>807,761</u>	<u>559,551</u>	<u>1,367,312</u>

ליום 31 בדצמבר 2024

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
נדל"ן להשקעה
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך-הכל נכסים

29,050	21,153	50,203
3,367	1,811	5,178
3,171	6,284	9,455
390,011	248,465	638,476
263,523	200,695	464,218
88,704	58,489	147,193
-	480	480
-	-	-
<u>777,826</u>	<u>537,377</u>	<u>1,315,203</u>

ליום 31 בדצמבר 2023

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
נדל"ן להשקעה
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך-הכל נכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024:

עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,534	2,759	8,293
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
334,671	213,956	548,627
345,931	402,343	748,274
164,938	135,099	300,037
845,540	751,398	1,596,938
זכויות שייצברו בעתיד:		
58,619	74,401	133,020
904,159	825,799	1,729,958
סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות		
בניכוי:		
(51,190)	(58,035)	(109,225)
(54,932)	(42,015)	(96,947)
(106,122)	(100,050)	(206,172)
סך כל זכויות שייצברו בעתיד		
סיוע ממשלתי ישיר:		
(64,143)	(155,865)	(220,008)
-	-	-
(64,143)	(155,865)	(220,008)
68,333	(13,092)	55,241
802,227	556,792	1,359,019
807,761	559,551	1,367,312

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 2023:

עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,887	2,121	7,008
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
300,808	199,054	499,862
395,193	422,666	817,859
166,080	135,769	301,849
862,081	757,489	1,619,570
זכויות שייצברו בעתיד:		
74,404	84,970	159,374
936,485	842,459	1,778,944
סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות		
בניכוי:		
(63,399)	(65,201)	(128,600)
(59,610)	(39,389)	(98,999)
(123,009)	(104,590)	(227,599)
סך כל זכויות שייצברו בעתיד		
סיוע ממשלתי:		
(70,884)	(149,513)	(220,397)
-	(22,753)	(22,753)
(70,884)	(172,266)	(243,150)
30,347	(30,347)	-
772,939	535,256	1,308,195
777,826	537,377	1,315,203

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 באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן

סך כל זכויות שייצברו בעתיד

סיוע ממשלתי:

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)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2024:

ללא תנאי הצמדה	ללא תנאי הצמדה	ללא תנאי הצמדה	ללא תנאי הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40,432	20,024	-	60,456
1,063	6,621	710	8,394
10,123	-	-	10,123
51,618	26,645	710	78,973
-	-	494,891	494,891
-	56	4,898	4,954
80,326	37,292	139	117,757
80,326	37,348	499,928	617,602
12	15	267,512	267,539
6,791	4,200	157,796	168,787
55,209	76,341	11,693	143,243
62,012	80,556	437,001	579,569
-	-	-	-
683	-	509	1,192
3,014	4,381	82,098	89,493
3,697	4,381	82,607	90,685
483	-	-	483
-	-	-	-
198,136	148,930	1,020,246	1,367,312

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

נדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך-הכל הנכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023:

ללא תנאי הצמדה	ללא תנאי הצמדה	ללא תנאי הצמדה	ללא תנאי הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,203	14,762	-	35,441
5,178	1,620	583	2,975
9,455	-	-	9,455
64,836	16,382	583	47,871
503,825	-	503,825	-
21,560	52	21,508	-
113,091	60,134	747	52,210
638,476	60,186	526,080	52,210
234,032	18	234,001	13
93,287	1,993	86,687	4,607
136,899	81,450	2,128	53,321
464,218	83,461	322,816	57,941
116	-	116	-
2,090	-	731	1,359
144,987	4,062	135,469	5,456
147,193	4,062	136,316	6,815
480	-	-	480
-	-	-	-
1,315,203	164,091	985,795	165,317

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

נדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך-הכל הנכסים

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
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
31,098	12,625	18,473	35,058	14,786	20,272
4,343	3,985	358	5,374	4,604	770
35,441	16,610	18,831	40,432	19,390	21,042
14,762	4,543	10,219	20,024	5,687	14,337
50,203	21,153	29,050	60,456	25,077	35,379

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 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
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
215	95	120	489	191	298
410	360	50	249	194	55
4,553	1,356	3,197	7,650	2,438	5,212
-	-	-	6	2	4
5,178	1,811	3,367	8,394	2,825	5,569

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), ייתן 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 2023			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ אלפי ש"ח	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ אלפי ש"ח	
472,000	325,486	797,486	856,841	350,285	506,556	נכסים חופשיים
238,796	-	238,796	246,975	-	246,975	נכסי אג"ח מיועדות
238,796	164,651	403,447	417,265	170,290	246,975	נכסי אג"ח ערד שהונפקו החל מ-1 בינואר 2004
-	-	-	-	-	-	נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמות תשואה
0.19%	0.71%	-	0.71%	0.19%	-	אחוז פיצוי בגין אג"ח ערד
1.05%	1.57%	-	1.57%	1.05%	-	אחוז פיצוי בגין נכסים הזכאים לסיוע
0.05%	0.57%	-	0.57%	0.05%	-	אחוז פיצוי נכס מובטח תשואה
3,171	6,279	9,450	10,123	6,709	3,414	סך הסיוע השנתי

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ אלפי ש"ח	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ אלפי ש"ח	
299,287	204,538	503,825	494,891	200,960	293,931	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
12,403	9,157	21,560	4,954	1,992	2,962	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
311,690	213,695	525,385	499,845	202,952	296,893	
78,321	34,770	113,091	117,757	37,364	80,393	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
390,011	248,465	638,476	617,602	240,316	377,286	

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	עמיתי		סה"כ	עמיתי		
	ותיקים	תקופת הביניים		ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,929	3,308	4,621	5,844	2,359	3,485	בשנה הראשונה
1,555	671	884	488	196	292	בשנה השנייה
1,421	609	812	37,218	26,749	10,469	בשנה השלישית
38,614	27,503	11,111	48,220	22,106	26,114	בשנה הרביעית
49,857	22,843	27,014	48,984	23,295	25,689	בשנה החמישית
106,480	43,561	62,919	114,703	34,357	80,346	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
169,399	43,963	125,436	164,378	54,923	109,455	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
145,858	69,457	76,401	80,010	38,967	41,043	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
4,272	1,780	2,492	-	-	-	מעל 15 שנים
525,385	213,695	311,690	499,845	202,952	296,893	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	עמיתי		סה"כ	עמיתי		
	ותיקים	תקופת הביניים		ותיקים	תקופת הביניים	
						<u>אגרות חוב צמודות למדד</u>
6.82	6.67	6.92	6.01	5.85	6.12	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.42	1.41	1.43	1.85	1.84	1.85	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u>
4.77	4.77	4.77	4.16	4.16	4.16	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
6.27	6.27	6.27	5.73	5.73	5.73	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
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
30,267	6,884	23,383	29,904	7,102	22,802
81,543	27,478	54,065	85,608	29,598	56,010
1,250	377	873	2,136	598	1,538
31	31	-	92	61	31
-	-	-	17	5	12
113,091	34,770	78,321	117,757	37,364	80,393

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

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
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
234,032	114,730	119,302	267,539	130,680	136,859
93,287	42,845	50,442	168,787	75,402	93,385
327,319	157,575	169,744	436,326	206,082	230,244
136,899	43,120	93,779	143,243	45,975	97,268
464,218	200,695	263,523	579,569	252,057	327,512

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 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
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
4,744	1,264	3,480	12,913	5,197	7,716
8,270	2,535	5,735	18,122	6,325	11,797
12,048	2,692	9,356	10,496	4,255	6,241
7,456	2,091	5,365	18,844	8,220	10,624
10,964	5,433	5,531	28,177	11,342	16,835
27,518	10,853	16,665	31,449	12,977	18,472
23,112	8,723	14,389	28,998	11,658	17,340
25,913	10,637	15,276	44,338	17,933	26,405
207,294	113,347	93,947	242,989	128,175	114,814
327,319	157,575	169,744	436,326	206,082	230,244

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 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתי			עמיתי		
תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
<u>אגרות חוב צמודות למדד</u>					
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
13.99	15.64	14.77	16.01	18.41	17.16
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
2.39	2.35	2.37	2.08	2.08	2.08
<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u>					
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
4.23	3.77	4.00	7.27	4.89	5.77
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
7.60	6.97	7.29	7.04	6.95	6.98
<u>אגרות חוב בלתי צמודות</u>					
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
5.49	5.39	5.45	7.04	6.74	6.91
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
5.70	5.72	5.71	5.41	5.47	5.44

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתי			עמיתי		
תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
תעודות השתתפות בקרנות					
4,154	2,049	6,203	5,022	2,440	7,462
קרנות סל					
41,306	21,086	62,392	38,480	18,070	56,550
מניות					
51,308	22,356	73,664	49,070	21,977	71,047
חוזים עתידיים סחירים					
2	1	3	1,068	464	1,532
מוצרים מובנים					
487	478	965	97	151	248
כתבי אופציה					
11	5	16	3	1	4
אופציות					
-	-	-	39	17	56
<u>97,268</u>	<u>45,975</u>	<u>143,243</u>	<u>93,779</u>	<u>43,120</u>	<u>136,899</u>

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62	54	116	-	-	-	פיקדונות בבנקים
1,070	1,020	2,090	1,192	707	485	הלוואות לעמיתים
87,572	57,415	144,987	89,493	31,377	58,116	הלוואות לאחרים
88,704	58,489	147,193	90,685	32,084	58,601	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי		עמיתי	עמיתים		תקופת	
תקופת	הביניים	תקופת	הביניים	תקופת	הביניים	
סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,716	5,958	8,758	7,409	3,118	4,291	בשנה הראשונה
13,610	5,864	7,746	10,114	3,605	6,509	בשנה השנייה
16,108	6,482	9,626	8,809	3,332	5,477	בשנה השלישית
14,156	5,934	8,222	4,492	1,695	2,797	בשנה הרביעית
11,647	5,055	6,592	4,722	1,784	2,938	בשנה החמישית
14,659	6,146	8,513	8,011	2,845	5,166	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
18,456	7,069	11,387	13,375	4,593	8,782	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
25,952	10,104	15,848	21,125	7,544	13,581	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
17,889	5,877	12,012	12,628	3,568	9,060	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
147,193	58,489	88,704	90,685	32,084	58,601	

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות (המשך)

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
<u>פיקדונות - צמוד מדד</u>					
5.26	5.26	5.26	-	-	-
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
1.72	1.72	1.72	-	-	-
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות עמיתים - צמוד מדד</u>					
2.50	2.55	2.43	2.05	2.69	1.40
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
2.05	2.05	2.04	2.36	2.36	2.36
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות עמיתים - שקלי</u>					
1.90	2.01	1.81	1.72	1.83	1.60
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
5.60	5.60	5.60	5.12	5.12	5.12
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לאחרים - צמוד מדד</u>					
6.37	6.03	6.60	7.32	7.00	7.50
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
3.18	3.11	3.22	3.11	3.07	3.13
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לאחרים - צמוד מט"ח</u>					
3.51	2.48	3.76	2.82	1.88	3.07
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
11.73	14.23	11.12	12.17	14.72	11.50
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לאחרים - שקלי</u>					
1.15	1.28	1.08	1.79	1.82	1.77
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
6.40	6.55	6.32	6.76	6.89	6.66
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					

ד. הלוואות המוצגות בשווי מתואם

בחוזר גופים מוסדיים 2008-9-16 מיום 4 בנובמבר 2008, נקבע כי קרן פנסיה תוכל לשערך בשווי מותאם הלוואות אשר ביום רכישתן או הקצאתן, לא יעלה שווין על 3% מהשווי המשוערך של נכסי הקרן. הקרן מחזיקה בהלוואות אשר מוצגות בשווי מותאם במסגרת הלוואות. השווי ההוגן של הלוואות מהסוג האמור ליום המאזן (בהתאם לכללים לחישוב שווי הוגן כאמור בביאור ג' לעיל) הינו 1,183 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ- 70 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת (בשנת 2023 השווי ההוגן של ההלוואות היה 1,365 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-109 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת).

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
עמיתי			עמיתי			
תקופת			תקופת			
סה"כ	עמיתים	הביניים	סה"כ	עמיתים	הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
483	483	-	480	480	-	יתרה ליום 1 בינואר
1	1	-	2	2	-	רכישות ותוספות לנכסים קיימים
-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהוונו
(4)	(4)	-	1	1	-	התאמת שווי הוגן
480	480	-	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 בשיעור היוון של 6.75% נדל"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		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
480	483	

בבעלות

ביאור 11 - התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			חוזים עתידיים ואופציות בזכות החברה המנהלת מוסדות זכאים בגין פנסיה זכאים בגין השקעות
עמיתי			עמיתי			
תקופת			תקופת			
הביניים			הביניים			
סה"כ	עמיתים	ותיקים	סה"כ	עמיתים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,976	1,042	2,934	3,727	1,185	2,542	
36	15	21	32	13	19	
330	135	195	216	88	128	
2,205	902	1,303	2,594	1,063	1,531	
461	27	434	1,724	410	1,314	
7,008	2,121	4,887	8,293	2,759	5,534	

ביאור 12 - סיוע ממשלתי עתידי כולל

א. חלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
220,397	220,008	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
100,378	77,625	ההפרש בין שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המופחתת (2)
98,999	96,947	סבסוד ממשלתי עתידי בגין נכסים קיימים (3)
419,774	394,580	

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 תשואות 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		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
503,825	494,891	שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
403,447	417,266	עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
100,378	77,625	הפרש

3. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
סך קרן	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת ביניים	סך קרן	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת ביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,315,203	537,377	777,826	1,367,312	559,551	807,761	סך נכסים
-	-	-	-	-	-	נכס (התחייבות) בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואות היעד (*)
(98,999)	(39,389)	(59,610)	(96,947)	(42,015)	(54,932)	סבסוד ממשלתי עתידי בגין הנכסים הקיימים

(*) נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, 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 2024. 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		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	גרעון אקטוארי לתחילת השנה
		השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
187,103	39,376	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
(41,374)	38,618	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
(145,729)	(22,753)	עודף (גרעון) אקטוארי לסוף השנה
-	55,241	

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
180,399	44,161	שינוי בשיעור הריבית
(3,555)	2,395	עדכון הנחות (*)
-	(4,408)	נטרול שחרורים מערך נוכחי של דמי גמולים
714	-	עדכון שכר ממוצע במשק
9,545	(2,772)	שינויים דמוגרפיים
187,103	39,376	

(*) ראה באור 2(17)ב

2. פירוט השפעות שוטפות :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(32,564)	37,154	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
(8,047)	(1,200)	מידוד יתרת פתיחה גרעון
(763)	2,664	אחרות
(41,374)	38,618	

ביאור 14 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,365	1,314	ממזומנים ושווי מזומנים
1,166	410	הכנסות ריבית
2,531	1,724	הכנסות מהפרשי שער
		מניירות ערך שאינם סחירים
2,977	10,513	אגרות חוב ממשלתיות
146	170	אגרות חוב אחרות
(2,223)	5,966	מניות וניירות ערך אחרים
900	16,649	
		מניירות ערך סחירים
(20,913)	865	אגרות חוב ממשלתיות
5,571	10,814	אגרות חוב אחרות
24,462	35,208	מניות וניירות ערך אחרים
9,120	46,887	
		מפיקדונות והלוואות
4	-	פיקדונות
151	75	הלוואות לעמיתים
6,489	7,680	הלוואות לאחרים
6,644	7,755	
30	35	
-	-	
9,450	10,124	מנדל"ן להשקעה
28,675	83,174	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
		סיוע כספי ממשרד האוצר (ראה באור 6)

ביאור 15 - דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

- להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת:
- שיעור דמי הניהול שנגבה מעמיתים 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 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
עמיתי			עמיתי		
תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,737	2,386	5,123	2,737	2,386	5,123
1,882	1,037	2,919	1,882	1,037	2,919
4,619	3,423	8,042	4,619	3,423	8,042
2,754	2,316	5,070	2,754	2,316	5,070
1,710	951	2,661	1,710	951	2,661
4,464	3,267	7,731	4,464	3,267	7,731

מעמיתים
מפנסיונרים

ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים
א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36	32

זכאים ויתרות זכות:

החברה המנהלת

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,731	8,042

הוצאות דמי ניהול

ג. מידע על השקעות הקרן בצדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר	
2024	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,903	3,156
3,923	32,142
5,805	34,563

ניירות ערך סחירים

מניות וניירות ערך אחרים

אג"ח והלוואות

ניירות ערך לא סחירים

מניות וניירות ערך אחרים

אג"ח והלוואות

ביאור 17 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה ריאלית ברוטו %	תשואה נומינלית ברוטו %	
2.83	6.36	לשנת 2024
(1.25)	2.05	לשנת 2023

ביאור 18 - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024 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 מיסים בהתאם להוראת 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 2024.

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

1. השקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון :
לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת.
הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 138,210 אלפי ש"ח.
סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות.
סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 31,644 אלפי ש"ח.

2. השקעה בהלוואות : יתרת התחייבות להעמדת הלוואות הסתכמה לסך של 10,306 אלפי ש"ח.

ד. בטחונות

קיימים בטחונות על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים השעבודים לסך של 10,778 אלפי ש"ח.

עתידיית

קופת פנסיה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 לדצמבר 2024

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
מרס 2025

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 2024.

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 2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

24/03/2025	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>ענת קנטור</u>	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

31/12/2024											
במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)											
שנת הדו"ח						שנת הדו"ח					
31/12/2023			31/12/2024			31/12/2023			31/12/2024		
סה"כ	ביניים	והתיקים	סה"כ	ביניים	והתיקים	סה"כ	ביניים	והתיקים	סה"כ	ביניים	והתיקים
נכסים											
לפנסיונרים											
467.21	278.59	188.63	516.86	312.87	204.00	1,308.20	772.94	535.26	1,359.02	802.23	556.79
1.56	1.56	0.00	1.31	1.31	0.00						
31.08	20.66	10.42	30.45	20.50	9.96						
499.86	300.81	199.05	548.63	334.67	213.96				0.00	0.00	0.00
לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו											
787.42	378.17	409.25	721.68	331.44	390.24	220.40	70.88	149.51	220.01	64.14	155.87
0.34	0.34	0.00	0.37	0.37	0.00						
9.96	4.35	5.61	8.41	3.56	4.86						
20.13	12.33	7.80	17.81	10.56	7.25						
817.86	395.19	422.67	748.27	345.93	402.34						
לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד											
153.68	73.30	80.38	127.62	57.68	69.94	128.60	63.40	65.20	109.23	51.19	58.03
2.55	0.22	2.32	2.74	0.21	2.52						
1.79	0.45	1.34	1.43	0.30	1.13						
1.36	0.43	0.93	1.23	0.42	0.81						
159.37	74.40	84.97	133.02	58.62	74.40						
לעמיתים לא פעילים דמי ניהול להראל											
301.85	166.08	135.77	300.04	164.94	135.10	22.75	0.00	22.75	0.00	0.00	0.00
						0.00	(30.35)	30.35	(55.24)	(68.33)	13.09
1,778.94	936.48	842.46	1,729.96	904.16	825.80	1,778.94	936.48	842.46	1,729.96	904.16	825.80
סה"כ הנכסים											

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 6.3.
- **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 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 הפרישה בעקבות דמי גמולים עתידיים.

 - **זקנה ושאיירי זקנה** - ערך נוכחי למועד המאזן של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לעמיתים פעילים כאשר יפרשו לפנסיה ולשאיירהם 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 זה נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בעיקר מדובר על זכאות לפנסיה לאחר פרישה עבור המוקפא ושאיירו. בנוסף קיימות זכאות להחזר ערך פדיון בעקבות מקרה מוות לפני פרישה, או 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 2017-3-6.
- ב. תקנון עודכן במרץ 2020 בעקבות עדכון הנחות שיפורי תמותה על פי חוזר 2019-1-20.
- ג. תקנון עודכן בינואר 2022. לפי העדכון, התשואה הריאלית ברוטו שעמית יקבל על הצבירה לאחר הגיעו לגיל 67 ירדה ל-2.82% לשנה לקרן וותיקים ול-2.092% לקרן רבעון עדכון זה נעשה בעקבות עדכון הנחת דחיית גיל פרישה במודל על בסיס מחקר דמוגרפי שנעשה ב-2019.
- ד. תקנון נוכחי עודכן במרץ 2023 בעקבות עדכון הנחות דמוגרפיות ושיפורי תמותה לפי חוזר 2022-9-18.

(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 מנוכים 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. קיימת אפשרות 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% מכשורו 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 שאירים

- 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 לשאירים 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.

(7) משיכת כספים

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% משכר ממוצע במשק).

4. בסיסים טכניים ואקטואריים

הנחות ריבית ודמי נהול

קרב וותיקה		עמיתי תקופת הביניים	
מקיפה	יסוד	מקיפה	יסוד
ריבית חישוב לשיעור			
וקטור ריביות (31/12/2024)			
5.57%	5.57%	4.60%	4.60%
0.626%	0.626%	0.626%	0.626%

הנחות דמוגרפיות

בסיסי ההנחות מבוססים על הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר מעודכן 2024-9-8 מיום 27 בנובמבר 2024 " תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ולקרנות פנסיה".

בהתאם להוראות החוזר, ההתחייבויות החל מרבעון שלישי 2024 חושבו לפי הנחות דמוגרפיות מעודכנות לתמותות פנסיונרים ואלמנים של פנסיונרים. וההתחייבויות החל מרבעון רביעי 2024 חושבו לפי הנחות דמוגרפיות מעודכנות להחלמה ותמותה מנכות. ([קישור לאתר שוק ההון](#)).

- א. תמותות פעילים לפני גיל פרישה – לפי לוח 19 ב'
- ב. תמותות מוקפאים לפני גיל פרישה – לפי לוח 29
- ג. תמותה לעמיתים לאחר גיל פרישה
- a. קרב וותיקה – לפי לוח 39 ג'
- b. קרב ביניים – לפי לוח 39 ג' עם התאמה של לוח 49.
- ד. תמותות בני זוג של פנסיונרים – לפי לוח 39 ב'.
- ה. תמותות בני זוג של עמיתים בחיים -
- בני זוג עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 19 ב'
- בני זוג עד מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 39 ג'
- ו. תמותות בני זוג של עמיתים שנפטרו –
- אלמנים עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 29
- אלמנים מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 59 ד'
- ז. שיפורי תמותה -
- שיפורי תמותה הופעלו על כל לוחות התמותה שבשימוש (לא כולל תמותות נכים)
- שיפורי התמותה מחושבים באופן שנתי על בסיס אמצע שנה קלנדרית.
- ח. שיעורי יציאה לנכות – לפי לוח 89 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 בדיקה, דמי הניהול בפועל, במהלך תקופת הצבירה, יהיו פחות מה-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 והגרעון מפני הקושי הטכני לחשב את הפער ועקב אי מהותיות. אם היה אפשר לקחת את הפער, המצב של הקרב 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 במסגרת מחקר דמוגרפי שאושרו ע"י הרשות ביוני 2023

- יד. שיעורי עזיבה –

מוקפאים	פעילים	
עד גיל 67	0.28%	1.53%
מגיל 68 ²	1.82%	5.71%

- טו. שיעורי הקפאה- 0%
- טז. גידול שנתי דמי גמולים עתידיים - 0% ריאלי
- יז. הסתברות לפרישה -

גיל	גבר	אישה
64		55%
65		25%
66		25%
67	60%	20%
68	20%	15%
69	15%	15%
70	15%	15%
71	10%	15%
72	10%	15%
73	10%	15%
74	10%	100%
75	10%	
76	5%	
77	100%	

² שיעורי העזיבה לאחר גיל הפרישה חלים רק על עמיתים הזכאים לפנסיה הנמוכה מפנסייית המינימום. לגבי עמיתים הזכאים לפנסיה הגבוהה מפנסייית המינימום אין שינוי בשיעורי העזיבה וחלים שיעורי עזיבה לפי קבוצת גיל "עד גיל 67".

ערך פדיון

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

ותיקה	ביניים	
4.87%	3.91%	לפני גיל 67
2.14%	1.42%	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

דצמ-23	דצמ-24	
<u>באלפי ₪</u>	<u>באלפי ₪</u>	
(168,482)	(22,753)	עודף (גירעון) לתחילת שנה לפני כרית הבטחון
	0	עודף אקטוארי שחולק
(8,047)	(1,200)	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
		השינוי בעודף (גירעון) עקב התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:
(32,564)	37,154	א. תשואה עודפת
180,399	44,161	ב. שינוי בעקום הריבית
2,828	2,456	ג. עזיבות
6,706	(2,298)	ד. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
112	604	ה. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
9	84	ו. יציאה לנכות וחזרה
(5,151)	(6,761)	ז. יציאה לפנסיה
(0)	0	ח. טיוב הנתונים בבסיס החישוב
5,042	3,143	ט. דמי גמולים
(763)	2,664	י. מקורות אחרים
		י"א. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
156,617	81,207	סה"כ עבור התפתחויות במהלך השנה
		השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
	2,395	א. עדכון הנחות דמוגרפיות
	(4,408)	ב. נטרול שחרורים מע"י של ד"ג
714	0	ג. עדכון הנחת שמ"ב
(10,317)	0	ד. עדכון הנחות
6,762		ה. עדכון מקדמים
(2,840)	(2,014)	סה"כ עבור שינוי הנחות הנחות ושיטות
(22,753)	55,241	עודף (גירעון) לסוף שנה לפני כרית בטחון
<u>22,753</u>	<u>0</u>	כרית בטחון "ועדת ברנע"
0	55,241	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 דמוגרפי השנה שלא היה לפי הנחות הקרן.

תיאור הגורמים העיקריים לתנועה בעודף (גירעון) השנה :

1. **עלייה בעקום הריבית ותשואה עודפת** - הגורמים העיקריים שהשפיעו על שינוי העודף מתחילת השנה הם בעיקר עלייה בעקום הריבית חסרת סיכון שהקטינה את ההתחייבויות וגרמה לעודף של 44 מיליוני ש"ח כאשר בנוסף היתה תשואה עודפת של נכסי הקרן גבוהה מהצפי שתרמה לעודף 37 מיליוני ש"ח.
2. **עדכון הנחות דמוגרפיות** – הקרן עדכנה את ההנחות הדמוגרפיות המעודכנות בהתאם לחוזר 2024-9-8. חוזר זה מעדכן את הנחות תמותה ונכות. עדכון זה מייצר עודף לא מהותי בגובה 2.4 מיליון ₪.
3. **נטרול שחרורים מע"נ של ד"נ** –עדכון המודל האקטוארי של הקרן כך שלא יכלול דמי שחרור עתידיים בחישוב של דמי גמולים עתידיים. עדכון זה גרם להפחתת העודף ב-4.4 מיליון ש"ח. תיקון זה בא בעקבות ביקורת אוצר שנערכה במהלך שנת 2024. עדיין לא התקבל דוח סופי אבל שאר הממצאים נמצאו לא מהותיים.
4. **עדכון שמ"ב** –השכר הממוצע במשק לא התעדכן בינואר 2025 ולכן אין שינוי בהנחת עבודה זו.

6. הערות והבהרות**6.1. מסד הנתונים –**

- מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ל-31 לדצמבר 2024.
- עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים נכון ל-31 לדצמבר 2024.

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 6.8) 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 כנכס 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 במחויבויותיה כולל תשלום דמי ניהול לחברה המנהלת.

- סדר חישוב מערכות ההנחות בהתאם לחוזר

1. מערכת הנחות 1 – עם כל הסובסידיות

א. תשואת "ערך" – 4.86% בניכוי ד"נ 0.626%

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

ג. 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 עתידית של אג"ח)

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

- דמי הניהול מנוכים מהצבירה בכל אחת מהמערכות.
- החישוב לוקח בחשבון רכישה עתידית 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 ערך 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.
- במקרה של עודף אקטוארי, בהתאם לסעיף 5, נספח 1 בחוזר 1-3-2022, הותאמו הנכסים במערכות כך שמערכת הנחות 1 תהיה מאוזנת וזאת לצורך חישוב סיוע וסבסוד.

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 במסגרת הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (לעניין העמדת כרית בטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (תיקון 33)). על פי החוק, הקרן יכולה לקבל כרית ביטחון עד תקרה של 68 מיליון ₪ נכון לסוף 2012. הצמדה לפי ריבית ריאלית שנתית של 3.48% ועליית מדד, מביא את הכרית לשווי של 120.25 מיליון ₪.

בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חושב הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון באופן שתחילת ניצול כרית הבטחון תהיה רק לאחר שנכסי הקרן כולה אזלו.

נכון למועד המאזן, קיים עודף בחישוב של עמיתי הביניים בגובה 68.33 מיליון ₪ שמקזז את הגירעון בעמיתי הותיקים בגובה 13.09 מיליון ₪. אי לכך, נכון ליום המאזן, קיים עודף בגובה 55.24 מיליון ₪ לכל הקרן ואין שימוש בכרית הבטחון.

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, כרית הבטחון מהוונת עם אותו שיעור היוון על מנת לשקף נכון שבאופן תזרימי כרית הבטחון מאפסת את הגירעון במלואו.

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 עודף/ 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 בעדכון 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 1.2.1 ג' בסימן ג' לפרק 1 בחלק 2 של שער 5 ('מידת 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 המשכיה לאחר גיל פרישה ולעדכן את טבלת הסתברות היציאה לזקנה. ההמלצות אושרו על ידי רשות שוק ההון ויושמו החל מיוני 2023.

ב- 27 לנובמבר יצא חוזר 2024-9-8 עם הנחות דמוגרפיות מעודכנות על בסיס נסיון כל הקרנות בשוק. עדכון ההנחות בהתחייבויות כבר יושם השנה ואילו עדכון ההנחות במקדמי התקנון ייכנס לפועל רק ב-1 ליוני 2025 בהתאם להנחיות הרשות.

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.

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.

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.
- 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 שמשתחרר רק לאחר 5 שנים.

6.9. מלחמת "חרבות ברזל" :

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל". נכון ליום הדוח לא דווח על אירועי מוות או נכות הקשורים למלחמה, אי לכך אין השפעה דמוגרפית על הקרן.

7. נתונים סטטיסטיים ליום המאזן –

מספר העמיתים

<u>מין</u>	<u>מספר עמיתים פעילים</u>	<u>מספר עמיתים מוקפאים</u>	<u>מספר הפנסיונרים</u>
זכר	457	999	648
נקבה	208	493	412
סה"כ	665	1,492	1,060

שכר מבוטח (עמיתים פעילים)

<u>מין</u>	<u>שכר מבוטח ממוצע</u>
זכר	10,623
נקבה	5,499
סה"כ	9,020

גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

<u>מין</u>	<u>גיל ממוצע</u>	<u>ותק ממוצע</u>
זכר	61.67	29.88
נקבה	59.40	29.85
סה"כ	60.96	29.87

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
-	-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
30.00	1,104	1	-	-	-	30.00	1,104	1	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
29.82	3,152	9	29.83	3,679	5	29.81	2,493	4	45-49
29.88	9,788	56	29.84	8,081	26	29.91	11,267	30	50-54
29.87	9,903	221	29.85	5,735	94	29.88	12,988	127	55-59
29.86	8,456	246	29.84	5,074	60	29.87	9,547	186	60-64
29.86	7,317	106	29.83	2,567	18	29.87	8,288	88	65-69
30.00	14,480	26	30.03	5,081	5	30.00	16,717	21	70 ומעלה
29.87	9,020	665	29.85	5,499	208	29.88	10,623	457	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
-	-	-	-	-	-	25-29
5,518	3	16,554	1	9,423	2	30-34
-	1	-	-	2,165	1	35-39
18,381	2	36,763	1	14,538	1	40-44
2,159	18	5,552	7	55,894	11	45-49
23,860	164	55,901	70	93,723	94	50-54
37,436	303	106,010	107	167,166	196	55-59
51,175	394	145,056	139	197,582	255	60-64
24,503	277	89,307	76	194,331	201	65-69
23,103	330	82,870	92	116,496	238	70 ומעלה
140,293	1,492	101,263	493	159,554	999	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבה

התפלגות מקבלי הקצבות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה

זכר		נכים		שאירים		זקנה ושאר זקנה		סה"כ	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר
0-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10-19	0	0	0	2,215	5	0	5	2,215	0
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	0	0	0	0	0	0	0
55-59	0	0	0	0	0	0	0	0	0
60-64	1	2,151	1	622	1	2,073	6	1,844	6
65-69	0	0	2	1,916	2	3,586	123	3,559	125
70-74	0	0	2	561	2	2,997	234	2,976	234
75-79	0	0	0	0	0	2,691	171	2,691	171
80-84	0	0	0	0	0	2,170	61	2,170	61
85-89	0	0	1	1,544	1	1,615	39	1,614	39
90-94	0	0	0	0	0	3,630	5	3,630	5
95-99	0	0	0	0	0	3,959	2	3,959	2
100	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ומעלה	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	1	2,151	11	1,654	11	2,890	648	2,868	648

התפלגות מקבלי הקצבות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

נקבה		נכות		שאירים		זקנה ושאר זקנה		סה"כ	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר
0-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10-19	0	0	0	4,133	6	0	6	4,133	6
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	0	0	0	0	0	0	0
55-59	1	2,916	6	10,822	6	406	8	8,532	8
60-64	0	0	7	2,467	7	1,694	31	1,869	31
65-69	0	0	1	1,527	1	2,000	82	1,994	82
70-74	0	0	5	2,445	5	2,094	125	2,108	125
75-79	0	0	2	816	2	2,009	102	1,985	102
80-84	0	0	0	0	0	2,322	31	2,322	31
85-89	0	0	0	0	0	1,853	25	1,853	25
90-94	0	0	0	0	0	805	2	805	2
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0	0
100	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ומעלה	0	0	0	0	0	836	1	836	1
סה"כ	1	2,916	27	4,533	27	2,032	412	2,198	412

8. וקטור ריביות ליום המאזן

לפי וקטור ריביות אחרון שפורסם ע"י חברת מרווח הוגן ל-31/12/2024 לאג"ח מדינת ישראל (לאחר המרה לריבית בדידה)

שנה	FORWARD YEARLY
1	1.69%
2	1.85%
3	1.72%
4	1.85%
5	1.97%
6	2.04%
7	2.06%
8	2.08%
9	2.10%
10	2.12%
11	2.12%
12	2.10%
13	2.07%
14	2.05%
15	2.02%
16	2.02%
17	2.04%
18	2.06%
19	2.08%
20	2.10%
21	2.12%
22	2.14%
23	2.16%
24	2.17%
25	2.19%

לוח 1 - נתונים עיקריים
 תיקום - כולל סיוע ובפסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גבולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואות		סך תשואות		הון צבור בסוף השנה		
				תשואות	שיעור	תשואות	תשואות	אנ"ח מסוג 'מירון'	אנ"ח מסוג 'עריד'	נכסי הקרן המובטחים
שנה	נעו	נעו	חסרת סיכון	הקרן הצפויה	הקרן	הקרן	הקרן	סה"כ	סה"כ	סה"כ
2025	7.2M	16.8M	1.69%	2.05%	10.7M	526.1M	358.0M	0.0M	168.1M	0.0M
2026	6.8M	17.8M	1.85%	3.48%	18.1M	527.2M	359.1M	0.0M	168.1M	0.0M
2027	6.4M	19.4M	1.72%	3.38%	17.9M	534.4M	366.3M	0.0M	168.1M	0.0M
2028	5.8M	20.9M	1.85%	3.46%	18.4M	539.3M	377.4M	0.0M	145.9M	0.0M
2029	5.4M	22.4M	1.97%	3.56%	19.0M	542.6M	379.8M	0.0M	126.2M	0.0M
2030	5.0M	24.1M	2.04%	3.62%	19.4M	544.6M	381.2M	0.0M	87.2M	0.0M
2031	4.4M	25.8M	2.06%	3.64%	19.4M	544.8M	381.3M	0.0M	76.2M	0.0M
2032	3.9M	27.6M	2.08%	3.66%	19.4M	542.8M	379.3M	0.0M	88.3M	0.0M
2033	3.4M	29.3M	2.10%	3.68%	19.3M	538.5M	376.3M	0.0M	101.2M	0.0M
2034	3.0M	30.7M	2.12%	3.70%	19.2M	531.9M	372.4M	0.0M	107.2M	0.0M
2035	2.4M	32.4M	2.12%	3.71%	18.8M	523.4M	366.3M	0.0M	125.0M	0.0M
2036	1.9M	34.2M	2.10%	3.70%	18.3M	512.2M	358.5M	0.0M	134.0M	0.0M
2037	1.5M	35.0M	2.07%	3.69%	17.8M	498.2M	348.8M	0.0M	149.4M	0.0M
2038	1.3M	35.9M	2.05%	3.67%	17.1M	482.5M	336.6M	0.0M	145.9M	0.0M
2039	1.0M	36.6M	2.02%	3.66%	16.3M	464.9M	325.4M	0.0M	139.5M	0.0M
2040	0.8M	36.7M	2.02%	3.66%	15.7M	445.7M	310.8M	0.0M	134.9M	0.0M
2041	0.6M	36.8M	2.04%	3.68%	15.0M	425.5M	293.9M	0.0M	131.6M	0.0M
2042	0.5M	36.6M	2.06%	3.72%	14.4M	404.4M	283.1M	0.0M	121.3M	0.0M
2043	0.4M	36.3M	2.08%	3.72%	13.6M	382.6M	266.7M	0.0M	116.0M	0.0M
2044	0.3M	35.8M	2.10%	3.73%	12.8M	360.3M	249.3M	0.0M	111.0M	0.0M
2045	0.2M	35.3M	2.12%	3.76%	12.0M	337.4M	235.1M	0.0M	102.3M	0.0M
2046	0.1M	34.6M	2.14%	3.85%	11.4M	314.3M	213.4M	0.0M	100.9M	0.0M
2047	0.1M	33.5M	2.16%	3.87%	10.6M	291.3M	194.7M	0.0M	96.6M	0.0M
2048	0.1M	32.3M	2.17%	3.82%	9.6M	268.5M	186.9M	0.0M	81.5M	0.0M
2049	0.0M	31.0M	2.19%	3.82%	8.8M	245.9M	166.2M	0.0M	79.6M	0.0M
2050	0.0M	29.7M	2.19%	3.84%	8.0M	223.7M	155.7M	0.0M	68.0M	0.0M
2051	0.0M	28.3M	2.19%	3.95%	7.4M	202.0M	136.2M	0.0M	65.9M	0.0M
2052	0.0M	26.6M	2.19%	4.06%	6.8M	181.2M	111.9M	0.0M	69.3M	0.0M
2053	0.0M	25.1M	2.19%	3.95%	5.9M	161.4M	99.1M	0.0M	62.3M	0.0M
2054	0.0M	23.4M	2.19%	3.89%	5.1M	142.2M	92.3M	0.0M	49.9M	0.0M
2055	0.0M	21.7M	2.19%	3.88%	4.4M	123.9M	86.1M	0.0M	37.8M	0.0M
2056	0.0M	19.9M	2.19%	4.03%	3.9M	106.6M	71.0M	0.0M	35.6M	0.0M
2057	0.0M	18.2M	2.19%	4.22%	3.4M	90.6M	53.1M	0.0M	37.5M	0.0M
2058	0.0M	16.4M	2.19%	4.47%	3.0M	75.9M	36.5M	0.0M	39.4M	0.0M
2059	0.0M	14.8M	2.19%	4.51%	2.5M	62.5M	21.0M	0.0M	41.4M	0.0M
2060	0.0M	13.1M	2.19%	3.97%	1.7M	50.2M	34.8M	0.0M	15.4M	0.0M
2061	0.0M	11.5M	2.19%	4.23%	1.4M	38.9M	25.1M	0.0M	13.7M	0.0M
2062	0.0M	10.0M	2.19%	4.67%	1.1M	28.8M	14.4M	0.0M	14.5M	0.0M
2063	0.0M	8.6M	2.19%	5.35%	0.8M	19.9M	4.7M	0.0M	15.2M	0.0M
2064	0.0M	7.3M	2.19%	5.44%	0.5M	12.1M	0.0M	0.0M	12.1M	0.0M
2065	0.0M	6.1M	2.19%	5.55%	0.1M	5.2M	0.0M	0.0M	5.2M	0.0M
2066	0.0M	5.1M	2.19%	1.49%	(0.0M)	(0.8M)	(0.8M)	0.0M	0.0M	0.0M
2067	0.0M	4.2M	2.19%	1.54%	(0.1M)	(5.9M)	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M
2068	0.0M	3.4M	2.19%	1.55%	(0.2M)	(10.2M)	(10.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2069	0.0M	2.7M	2.19%	1.55%	(0.2M)	(13.8M)	(13.8M)	0.0M	0.0M	0.0M
2070	0.0M	2.1M	2.19%	1.55%	(0.3M)	(16.7M)	(16.7M)	0.0M	0.0M	0.0M
2071	0.0M	1.7M	2.19%	1.56%	(0.3M)	(19.1M)	(19.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2072	0.0M	1.3M	2.19%	1.56%	(0.3M)	(21.1M)	(21.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2073	0.0M	1.0M	2.19%	1.56%	(0.4M)	(22.7M)	(22.7M)	0.0M	0.0M	0.0M
2074	0.0M	0.7M	2.19%	1.56%	(0.4M)	(24.1M)	(24.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2075	0.0M	0.5M	2.19%	1.56%	(0.4M)	(25.2M)	(25.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2076	0.0M	0.4M	2.19%	1.56%	(0.4M)	(26.1M)	(26.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2077	0.0M	0.3M	2.19%	1.56%	(0.4M)	(26.9M)	(26.9M)	0.0M	0.0M	0.0M
2078	0.0M	0.2M	2.19%	1.56%	(0.4M)	(27.7M)	(27.7M)	0.0M	0.0M	0.0M
2079	0.0M	0.2M	2.19%	1.56%	(0.4M)	(28.3M)	(28.3M)	0.0M	0.0M	0.0M
2080	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(28.9M)	(28.9M)	0.0M	0.0M	0.0M
2081	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(29.5M)	(29.5M)	0.0M	0.0M	0.0M
2082	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(30.1M)	(30.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2083	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(30.6M)	(30.6M)	0.0M	0.0M	0.0M
2084	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(31.1M)	(31.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2085	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(31.7M)	(31.7M)	0.0M	0.0M	0.0M
2086	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(32.2M)	(32.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2087	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(32.8M)	(32.8M)	0.0M	0.0M	0.0M
2088	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(33.3M)	(33.3M)	0.0M	0.0M	0.0M
2089	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(33.8M)	(33.8M)	0.0M	0.0M	0.0M
2090	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(34.4M)	(34.4M)	0.0M	0.0M	0.0M
2091	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.5M)	(34.9M)	(34.9M)	0.0M	0.0M	0.0M
2092	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(35.5M)	(35.5M)	0.0M	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(36.1M)	(36.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2094	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(36.6M)	(36.6M)	0.0M	0.0M	0.0M
2095	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(37.2M)	(37.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2096	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(37.8M)	(37.8M)	0.0M	0.0M	0.0M
2097	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(38.4M)	(38.4M)	0.0M	0.0M	0.0M
2098	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(39.0M)	(39.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2099	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(39.6M)	(39.6M)	0.0M	0.0M	0.0M
2100	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(40.2M)	(40.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(40.8M)	(40.8M)	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.6M)	(41.5M)	(41.5M)	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.7M)	(42.1M)	(42.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.7M)	(42.8M)	(42.8M)	0.0M	0.0M	0.0M
						(43.4M)	(43.4M)	0.0M	0.0M	0.0M

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

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחה שיעור	שיעור תשואת	סך תשואת	הון צבור בסוף השנה				
						אנ"ח מסוג 'מירון'	אנ"ח מסוג 'פרד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
שנה	ננו	ננו	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (ש)					
2025	7.2M	16.8M	1.69%	2.05%	10.7M	0.0M	168.1M	0.0M	358.0M	526.1M
2026	6.8M	17.8M	1.85%	2.16%	11.3M	0.0M	168.1M	0.0M	359.4M	527.2M
2027	6.4M	19.4M	1.72%	2.07%	10.8M	0.0M	145.9M	11.8M	367.6M	525.3M
2028	5.8M	20.9M	1.85%	2.12%	11.0M	0.0M	126.2M	30.1M	364.8M	521.2M
2029	5.4M	22.4M	1.97%	2.22%	11.4M	0.0M	104.3M	50.4M	360.9M	515.5M
2030	5.0M	24.1M	2.04%	2.28%	11.5M	0.0M	87.2M	65.2M	355.5M	507.9M
2031	4.4M	25.8M	2.06%	2.30%	11.4M	0.0M	75.1M	74.9M	348.0M	497.9M
2032	3.9M	27.6M	2.08%	2.32%	11.3M	0.0M	60.9M	85.3M	339.3M	485.5M
2033	3.4M	29.3M	2.10%	2.34%	11.1M	0.0M	52.4M	88.9M	329.5M	470.7M
2034	3.0M	30.7M	2.12%	2.36%	10.8M	0.0M	32.0M	104.1M	317.7M	453.8M
2035	2.4M	32.4M	2.12%	2.38%	10.4M	0.0M	19.7M	110.6M	303.9M	434.2M
2036	1.9M	34.2M	2.10%	2.36%	9.9M	0.0M	0.1M	123.4M	288.3M	411.8M
2037	1.5M	35.0M	2.07%	2.38%	9.4M	0.0M	0.0M	117.4M	270.2M	387.7M
2038	1.3M	35.9M	2.05%	2.34%	8.7M	0.0M	0.0M	108.5M	253.2M	361.7M
2039	1.0M	36.6M	2.02%	2.32%	8.0M	0.0M	0.0M	101.3M	232.9M	334.2M
2040	0.8M	36.7M	2.02%	2.34%	7.4M	0.0M	0.0M	97.6M	208.1M	305.7M
2041	0.6M	36.8M	2.04%	2.40%	6.9M	0.0M	0.0M	83.0M	193.5M	276.4M
2042	0.5M	36.6M	2.06%	2.40%	6.2M	0.0M	0.0M	75.0M	171.5M	246.5M
2043	0.4M	36.3M	2.08%	2.38%	5.4M	0.0M	0.0M	66.0M	150.0M	216.0M
2044	0.3M	35.8M	2.10%	2.39%	4.7M	0.0M	0.0M	56.6M	128.6M	185.2M
2045	0.2M	35.3M	2.12%	2.44%	4.1M	0.0M	0.0M	53.4M	100.8M	154.1M
2046	0.1M	34.6M	2.14%	2.69%	3.7M	0.0M	0.0M	56.1M	67.2M	123.3M
2047	0.1M	33.5M	2.16%	3.08%	3.3M	0.0M	0.0M	48.8M	44.4M	93.2M
2048	0.1M	32.3M	2.17%	3.31%	2.6M	0.0M	0.0M	46.1M	17.4M	63.5M
2049	0.0M	31.0M	2.19%	3.63%	1.7M	0.0M	0.0M	12.4M	21.9M	34.3M
2050	0.0M	29.7M	2.19%	2.93%	0.6M	0.0M	0.0M	5.2M	0.0M	5.2M
2051	0.0M	28.3M	2.19%	1.15%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(23.2M)	(23.2M)
2052	0.0M	26.6M	2.19%	1.52%	(0.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(50.4M)	(50.4M)
2053	0.0M	25.1M	2.19%	1.54%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(76.4M)	(76.4M)
2054	0.0M	23.4M	2.19%	1.54%	(1.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(101.1M)	(101.1M)
2055	0.0M	21.7M	2.19%	1.55%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(124.5M)	(124.5M)
2056	0.0M	19.9M	2.19%	1.55%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(146.5M)	(146.5M)
2057	0.0M	18.2M	2.19%	1.55%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(167.1M)	(167.1M)
2058	0.0M	16.4M	2.19%	1.55%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(186.3M)	(186.3M)
2059	0.0M	14.8M	2.19%	1.55%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(204.1M)	(204.1M)
2060	0.0M	13.1M	2.19%	1.56%	(3.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(220.4M)	(220.4M)
2061	0.0M	11.5M	2.19%	1.56%	(3.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(235.4M)	(235.4M)
2062	0.0M	10.0M	2.19%	1.56%	(3.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(249.1M)	(249.1M)
2063	0.0M	8.6M	2.19%	1.56%	(3.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(261.7M)	(261.7M)
2064	0.0M	7.3M	2.19%	1.56%	(4.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(273.2M)	(273.2M)
2065	0.0M	6.1M	2.19%	1.56%	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(283.6M)	(283.6M)
2066	0.0M	5.1M	2.19%	1.56%	(4.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(293.2M)	(293.2M)
2067	0.0M	4.2M	2.19%	1.56%	(4.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(302.0M)	(302.0M)
2068	0.0M	3.4M	2.19%	1.56%	(4.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(310.1M)	(310.1M)
2069	0.0M	2.7M	2.19%	1.56%	(4.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(317.6M)	(317.6M)
2070	0.0M	2.1M	2.19%	1.56%	(5.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(324.7M)	(324.7M)
2071	0.0M	1.7M	2.19%	1.56%	(5.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(331.5M)	(331.5M)
2072	0.0M	1.3M	2.19%	1.56%	(5.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(337.9M)	(337.9M)
2073	0.0M	1.0M	2.19%	1.56%	(5.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(344.2M)	(344.2M)
2074	0.0M	0.7M	2.19%	1.56%	(5.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(350.3M)	(350.3M)
2075	0.0M	0.5M	2.19%	1.56%	(5.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(356.3M)	(356.3M)
2076	0.0M	0.4M	2.19%	1.56%	(5.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(362.2M)	(362.2M)
2077	0.0M	0.3M	2.19%	1.56%	(5.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(368.2M)	(368.2M)
2078	0.0M	0.2M	2.19%	1.56%	(5.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(374.1M)	(374.1M)
2079	0.0M	0.2M	2.19%	1.56%	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(380.1M)	(380.1M)
2080	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(386.2M)	(386.2M)
2081	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(6.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(392.3M)	(392.3M)
2082	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(6.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(398.5M)	(398.5M)
2083	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(6.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(404.8M)	(404.8M)
2084	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(6.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(411.1M)	(411.1M)
2085	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(6.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(417.6M)	(417.6M)
2086	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(6.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(424.1M)	(424.1M)
2087	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(6.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(430.8M)	(430.8M)
2088	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(6.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(437.5M)	(437.5M)
2089	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(6.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(444.4M)	(444.4M)
2090	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(6.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(451.3M)	(451.3M)
2091	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(7.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(458.3M)	(458.3M)
2092	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(7.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(465.5M)	(465.5M)
2093	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(7.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(472.8M)	(472.8M)
2094	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(7.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(480.1M)	(480.1M)
2095	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(7.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(487.6M)	(487.6M)
2096	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(7.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(495.2M)	(495.2M)
2097	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(7.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(503.0M)	(503.0M)
2098	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(7.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(510.8M)	(510.8M)
2099	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(518.8M)	(518.8M)
2100	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(526.8M)	(526.8M)
2101	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(535.1M)	(535.1M)
2102	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(543.4M)	(543.4M)
2103	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(551.9M)	(551.9M)
2104	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(560.5M)	(560.5M)

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

שנה	גביית דמי גמולים	השלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואת	סך תשואת	הון צבור בסוף השנה			
						אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות
	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (₪)				סה"כ
2025	7.2M	16.8M	1.69%	2.05%	10.7M	0.0M	168.1M	0.0M	526.1M
2026	6.8M	17.8M	1.85%	2.16%	11.3M	0.0M	168.1M	0.0M	527.2M
2027	6.4M	19.4M	1.72%	2.06%	10.7M	0.0M	145.9M	11.8M	525.3M
2028	5.8M	20.9M	1.85%	1.99%	10.3M	0.0M	126.2M	29.9M	520.5M
2029	5.4M	22.4M	1.97%	1.98%	10.1M	0.0M	104.3M	49.8M	513.6M
2030	5.0M	24.1M	2.04%	1.93%	9.7M	0.0M	87.2M	64.1M	504.2M
2031	4.4M	25.8M	2.06%	1.88%	9.3M	0.0M	75.1M	73.0M	492.1M
2032	3.9M	27.6M	2.08%	1.84%	8.8M	0.0M	60.9M	82.7M	477.2M
2033	3.4M	29.3M	2.10%	1.80%	8.3M	0.0M	52.4M	85.5M	459.7M
2034	3.0M	30.7M	2.12%	1.76%	7.8M	0.0M	32.0M	99.9M	439.8M
2035	2.4M	32.4M	2.12%	1.66%	7.0M	0.0M	19.7M	105.4M	416.8M
2036	1.9M	34.2M	2.10%	1.56%	6.2M	0.0M	0.1M	117.1M	390.8M
2037	1.5M	35.0M	2.07%	1.44%	5.4M	0.0M	0.0M	109.7M	362.7M
2038	1.3M	35.9M	2.05%	1.42%	4.9M	0.0M	0.0M	99.9M	332.9M
2039	1.0M	36.6M	2.02%	1.40%	4.4M	0.0M	0.0M	91.0M	301.8M
2040	0.8M	36.7M	2.02%	1.39%	4.0M	0.0M	0.0M	82.6M	269.9M
2041	0.6M	36.8M	2.04%	1.42%	3.6M	0.0M	0.0M	71.2M	237.3M
2042	0.5M	36.6M	2.06%	1.44%	3.2M	0.0M	0.0M	62.2M	204.3M
2043	0.4M	36.3M	2.08%	1.46%	2.7M	0.0M	0.0M	51.3M	171.1M
2044	0.3M	35.8M	2.10%	1.48%	2.3M	0.0M	0.0M	42.2M	137.8M
2045	0.2M	35.3M	2.12%	1.50%	1.8M	0.0M	0.0M	37.6M	104.5M
2046	0.1M	34.6M	2.14%	1.53%	1.3M	0.0M	0.0M	23.4M	71.3M
2047	0.1M	33.5M	2.16%	1.56%	0.8M	0.0M	0.0M	12.4M	38.7M
2048	0.1M	32.3M	2.17%	1.62%	0.4M	0.0M	0.0M	2.7M	6.9M
2049	0.0M	31.0M	2.19%	1.34%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(24.2M)
2050	0.0M	29.7M	2.19%	1.51%	(0.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(54.5M)
2051	0.0M	28.3M	2.19%	1.53%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(83.8M)
2052	0.0M	26.6M	2.19%	1.54%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(111.9M)
2053	0.0M	25.1M	2.19%	1.55%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(138.9M)
2054	0.0M	23.4M	2.19%	1.55%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(164.6M)
2055	0.0M	21.7M	2.19%	1.55%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(189.0M)
2056	0.0M	19.9M	2.19%	1.55%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(212.0M)
2057	0.0M	18.2M	2.19%	1.55%	(3.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(233.6M)
2058	0.0M	16.4M	2.19%	1.56%	(3.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(253.8M)
2059	0.0M	14.8M	2.19%	1.56%	(4.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(272.6M)
2060	0.0M	13.1M	2.19%	1.56%	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(290.0M)
2061	0.0M	11.5M	2.19%	1.56%	(4.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(306.1M)
2062	0.0M	10.0M	2.19%	1.56%	(4.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(321.0M)
2063	0.0M	8.6M	2.19%	1.56%	(5.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(334.7M)
2064	0.0M	7.3M	2.19%	1.56%	(5.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(347.3M)
2065	0.0M	6.1M	2.19%	1.56%	(5.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(358.9M)
2066	0.0M	5.1M	2.19%	1.56%	(5.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(369.6M)
2067	0.0M	4.2M	2.19%	1.56%	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(379.6M)
2068	0.0M	3.4M	2.19%	1.56%	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(388.9M)
2069	0.0M	2.7M	2.19%	1.56%	(6.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(397.7M)
2070	0.0M	2.1M	2.19%	1.56%	(6.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(406.0M)
2071	0.0M	1.7M	2.19%	1.56%	(6.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(414.0M)
2072	0.0M	1.3M	2.19%	1.56%	(6.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(421.8M)
2073	0.0M	1.0M	2.19%	1.56%	(6.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(429.3M)
2074	0.0M	0.7M	2.19%	1.56%	(6.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(436.8M)
2075	0.0M	0.5M	2.19%	1.56%	(6.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(444.1M)
2076	0.0M	0.4M	2.19%	1.56%	(6.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(451.4M)
2077	0.0M	0.3M	2.19%	1.56%	(7.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(458.8M)
2078	0.0M	0.2M	2.19%	1.56%	(7.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(466.2M)
2079	0.0M	0.2M	2.19%	1.56%	(7.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(473.6M)
2080	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(7.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(481.1M)
2081	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(7.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(488.7M)
2082	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(7.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(496.4M)
2083	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(7.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(504.2M)
2084	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(7.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(512.1M)
2085	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(520.1M)
2086	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(528.3M)
2087	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(536.5M)
2088	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(544.9M)
2089	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(553.4M)
2090	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(562.1M)
2091	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(570.9M)
2092	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(8.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(579.8M)
2093	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(9.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(588.8M)
2094	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(9.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(598.0M)
2095	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(9.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(607.3M)
2096	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(9.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(616.8M)
2097	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(9.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(626.4M)
2098	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(9.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(636.2M)
2099	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(9.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(646.1M)
2100	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(10.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(656.2M)
2101	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(10.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(666.4M)
2102	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(10.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(676.8M)
2103	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(10.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(687.3M)
2104	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(10.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(698.1M)

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
ותקנים - כולל סריע וסבסוד נמשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אנ"ח מסוג 'מירון' מסוג 'עריד'	אנ"ח מסוג 'עריד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סריע ישיר
2025	(58)	0	6,935	0	3,824	0
2026	(67)	0	6,935	0	4,446	6,831
2027	(75)	0	6,800	98	4,094	6,944
2028	(98)	0	5,662	1,107	4,673	7,052
2029	(122)	0	4,780	2,081	5,184	7,067
2030	(142)	0	3,919	3,032	5,480	7,062
2031	(163)	0	3,370	3,601	5,569	7,040
2032	(182)	0	2,854	4,113	5,632	6,992
2033	(202)	0	2,315	4,615	5,673	6,917
2034	(220)	0	1,841	5,016	5,689	6,829
2035	(237)	0	1,075	5,721	5,592	6,691
2036	(251)	0	562	6,090	5,396	6,532
2037	(257)	0	0	6,559	5,148	6,328
2038	(262)	0	0	6,302	4,920	6,116
2039	(264)	0	0	6,032	4,674	5,905
2040	(267)	0	0	5,822	4,465	5,649
2041	(274)	0	0	5,607	4,312	5,365
2042	(278)	0	0	5,380	4,141	5,135
2043	(281)	0	0	4,986	4,009	4,848
2044	(282)	0	0	4,666	3,839	4,546
2045	(282)	0	0	4,393	3,636	4,274
2046	(280)	0	0	4,512	3,285	3,926
2047	(275)	0	0	4,217	3,069	3,608
2048	(268)	0	0	3,525	2,985	3,400
2049	(261)	0	0	3,234	2,763	3,064
2050	(251)	0	0	2,893	2,543	2,832
2051	(239)	0	0	2,968	2,175	2,513
2052	(225)	0	0	3,082	1,806	2,152
2053	(212)	0	0	2,467	1,707	1,911
2054	(198)	0	0	1,963	1,579	1,734
2055	(184)	0	0	1,581	1,422	1,567
2056	(169)	0	0	1,606	1,140	1,318
2057	(155)	0	0	1,688	857	1,048
2058	(140)	0	0	1,775	594	797
2059	(126)	0	0	1,601	442	566
2060	(112)	0	0	623	588	634
2061	(98)	0	0	619	409	473
2062	(86)	0	0	651	238	308
2063	(74)	0	0	652	96	161
2064	(63)	0	0	390	64	69
2065	(53)	0	0	82	61	30
2066	(44)	0	0	0	(6)	0
2067	(36)	0	0	0	(87)	0
2068	(29)	0	0	0	(156)	0
2069	(23)	0	0	0	(212)	0
2070	(18)	0	0	0	(258)	0
2071	(14)	0	0	0	(296)	0
2072	(11)	0	0	0	(328)	0
2073	(8)	0	0	0	(353)	0
2074	(6)	0	0	0	(374)	0
2075	(5)	0	0	0	(392)	0
2076	(4)	0	0	0	(407)	0
2077	(3)	0	0	0	(420)	0
2078	(2)	0	0	0	(431)	0
2079	(1)	0	0	0	(441)	0
2080	(1)	0	0	0	(451)	0
2081	(1)	0	0	0	(460)	0
2082	(1)	0	0	0	(469)	0
2083	(1)	0	0	0	(477)	0
2084	(0)	0	0	0	(486)	0
2085	(0)	0	0	0	(494)	0
2086	(0)	0	0	0	(502)	0
2087	(0)	0	0	0	(511)	0
2088	(0)	0	0	0	(519)	0
2089	(0)	0	0	0	(527)	0
2090	(0)	0	0	0	(536)	0
2091	(0)	0	0	0	(545)	0
2092	(0)	0	0	0	(553)	0
2093	(0)	0	0	0	(562)	0
2094	(0)	0	0	0	(571)	0
2095	(0)	0	0	0	(580)	0
2096	(0)	0	0	0	(589)	0
2097	(0)	0	0	0	(598)	0
2098	(0)	0	0	0	(608)	0
2099	(0)	0	0	0	(617)	0
2100	(0)	0	0	0	(627)	0
2101	(0)	0	0	0	(636)	0
2102	(0)	0	0	0	(646)	0
2103	(0)	0	0	0	(656)	0
2104	(0)	0	0	0	(667)	0

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
ותיקים - ללא סיוע כולל סבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'עריד'	תשואות שוטפות נכסי הקרן המוכפזים	השקעות אחרות	סיוע ישיר
2025	(58)	0	6,935	0	3,824	0
2026	(67)	0	6,935	0	4,408	0
2027	(75)	0	6,800	68	3,988	0
2028	(98)	0	5,662	874	4,523	0
2029	(122)	0	4,780	1,749	4,949	0
2030	(142)	0	3,919	2,605	5,156	0
2031	(163)	0	3,370	3,066	5,163	0
2032	(182)	0	2,854	3,467	5,141	0
2033	(202)	0	2,315	3,862	5,091	0
2034	(220)	0	1,841	4,154	5,013	0
2035	(237)	0	1,075	4,759	4,827	0
2036	(251)	0	562	5,013	4,560	0
2037	(257)	0	0	5,412	4,228	0
2038	(262)	0	0	4,993	3,949	0
2039	(264)	0	0	4,619	3,637	0
2040	(267)	0	0	4,325	3,340	0
2041	(274)	0	0	4,141	3,046	0
2042	(278)	0	0	3,657	2,826	0
2043	(281)	0	0	3,121	2,605	0
2044	(282)	0	0	2,695	2,333	0
2045	(282)	0	0	2,349	2,017	0
2046	(280)	0	0	2,404	1,554	0
2047	(275)	0	0	2,490	1,073	0
2048	(268)	0	0	2,051	770	0
2049	(261)	0	0	1,490	511	0
2050	(251)	0	0	378	440	0
2051	(239)	0	0	30	105	0
2052	(225)	0	0	0	(328)	0
2053	(212)	0	0	0	(754)	0
2054	(198)	0	0	0	(1,162)	0
2055	(184)	0	0	0	(1,550)	0
2056	(169)	0	0	0	(1,916)	0
2057	(155)	0	0	0	(2,262)	0
2058	(140)	0	0	0	(2,585)	0
2059	(126)	0	0	0	(2,886)	0
2060	(112)	0	0	0	(3,165)	0
2061	(98)	0	0	0	(3,421)	0
2062	(86)	0	0	0	(3,657)	0
2063	(74)	0	0	0	(3,873)	0
2064	(63)	0	0	0	(4,070)	0
2065	(53)	0	0	0	(4,251)	0
2066	(44)	0	0	0	(4,415)	0
2067	(36)	0	0	0	(4,565)	0
2068	(29)	0	0	0	(4,703)	0
2069	(23)	0	0	0	(4,830)	0
2070	(18)	0	0	0	(4,949)	0
2071	(14)	0	0	0	(5,060)	0
2072	(11)	0	0	0	(5,165)	0
2073	(8)	0	0	0	(5,266)	0
2074	(6)	0	0	0	(5,364)	0
2075	(5)	0	0	0	(5,460)	0
2076	(4)	0	0	0	(5,553)	0
2077	(3)	0	0	0	(5,647)	0
2078	(2)	0	0	0	(5,739)	0
2079	(1)	0	0	0	(5,832)	0
2080	(1)	0	0	0	(5,926)	0
2081	(1)	0	0	0	(6,020)	0
2082	(1)	0	0	0	(6,116)	0
2083	(1)	0	0	0	(6,212)	0
2084	(0)	0	0	0	(6,310)	0
2085	(0)	0	0	0	(6,409)	0
2086	(0)	0	0	0	(6,510)	0
2087	(0)	0	0	0	(6,612)	0
2088	(0)	0	0	0	(6,715)	0
2089	(0)	0	0	0	(6,821)	0
2090	(0)	0	0	0	(6,927)	0
2091	(0)	0	0	0	(7,035)	0
2092	(0)	0	0	0	(7,145)	0
2093	(0)	0	0	0	(7,257)	0
2094	(0)	0	0	0	(7,370)	0
2095	(0)	0	0	0	(7,485)	0
2096	(0)	0	0	0	(7,602)	0
2097	(0)	0	0	0	(7,720)	0
2098	(0)	0	0	0	(7,841)	0
2099	(0)	0	0	0	(7,963)	0
2100	(0)	0	0	0	(8,087)	0
2101	(0)	0	0	0	(8,213)	0
2102	(0)	0	0	0	(8,341)	0
2103	(0)	0	0	0	(8,471)	0
2104	(0)	0	0	0	(8,603)	0

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
והתיקים - ללא סיוע וללא סבסוד עתידו של אג"ח מיועדות/ נכסים מוגבלים

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'עריד'	תשואות שוטפות נכסי הקרן המוגבלים	השקעות אחרות	סיוע ישיר
2025	(58)	0	6,935	0	3,824	0
2026	(67)	0	6,935	0	4,408	0
2027	(75)	0	6,800	17	3,988	0
2028	(98)	0	5,662	240	4,521	0
2029	(122)	0	4,780	525	4,937	0
2030	(142)	0	3,919	816	5,131	0
2031	(163)	0	3,370	968	5,117	0
2032	(182)	0	2,854	1,102	5,072	0
2033	(202)	0	2,315	1,238	4,994	0
2034	(220)	0	1,841	1,340	4,886	0
2035	(237)	0	1,075	1,524	4,670	0
2036	(251)	0	562	1,570	4,367	0
2037	(257)	0	0	1,638	4,020	0
2038	(262)	0	0	1,477	3,689	0
2039	(264)	0	0	1,322	3,344	0
2040	(267)	0	0	1,205	3,022	0
2041	(274)	0	0	1,083	2,757	0
2042	(278)	0	0	996	2,434	0
2043	(281)	0	0	825	2,175	0
2044	(282)	0	0	684	1,870	0
2045	(282)	0	0	568	1,522	0
2046	(280)	0	0	528	1,084	0
2047	(275)	0	0	333	792	0
2048	(268)	0	0	125	510	0
2049	(261)	0	0	7	138	0
2050	(251)	0	0	0	(340)	0
2051	(239)	0	0	0	(814)	0
2052	(225)	0	0	0	(1,273)	0
2053	(212)	0	0	0	(1,713)	0
2054	(198)	0	0	0	(2,136)	0
2055	(184)	0	0	0	(2,539)	0
2056	(169)	0	0	0	(2,921)	0
2057	(155)	0	0	0	(3,282)	0
2058	(140)	0	0	0	(3,621)	0
2059	(126)	0	0	0	(3,938)	0
2060	(112)	0	0	0	(4,234)	0
2061	(98)	0	0	0	(4,507)	0
2062	(86)	0	0	0	(4,759)	0
2063	(74)	0	0	0	(4,993)	0
2064	(63)	0	0	0	(5,208)	0
2065	(53)	0	0	0	(5,406)	0
2066	(44)	0	0	0	(5,588)	0
2067	(36)	0	0	0	(5,757)	0
2068	(29)	0	0	0	(5,913)	0
2069	(23)	0	0	0	(6,059)	0
2070	(18)	0	0	0	(6,197)	0
2071	(14)	0	0	0	(6,328)	0
2072	(11)	0	0	0	(6,453)	0
2073	(8)	0	0	0	(6,574)	0
2074	(6)	0	0	0	(6,692)	0
2075	(5)	0	0	0	(6,808)	0
2076	(4)	0	0	0	(6,923)	0
2077	(3)	0	0	0	(7,037)	0
2078	(2)	0	0	0	(7,152)	0
2079	(1)	0	0	0	(7,267)	0
2080	(1)	0	0	0	(7,383)	0
2081	(1)	0	0	0	(7,500)	0
2082	(1)	0	0	0	(7,618)	0
2083	(1)	0	0	0	(7,738)	0
2084	(0)	0	0	0	(7,860)	0
2085	(0)	0	0	0	(7,983)	0
2086	(0)	0	0	0	(8,108)	0
2087	(0)	0	0	0	(8,235)	0
2088	(0)	0	0	0	(8,364)	0
2089	(0)	0	0	0	(8,495)	0
2090	(0)	0	0	0	(8,628)	0
2091	(0)	0	0	0	(8,762)	0
2092	(0)	0	0	0	(8,899)	0
2093	(0)	0	0	0	(9,038)	0
2094	(0)	0	0	0	(9,179)	0
2095	(0)	0	0	0	(9,322)	0
2096	(0)	0	0	0	(9,468)	0
2097	(0)	0	0	0	(9,615)	0
2098	(0)	0	0	0	(9,765)	0
2099	(0)	0	0	0	(9,917)	0
2100	(0)	0	0	0	(10,072)	0
2101	(0)	0	0	0	(10,229)	0
2102	(0)	0	0	0	(10,389)	0
2103	(0)	0	0	0	(10,550)	0
2104	(0)	0	0	0	(10,715)	0

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידיו צפוי, דמי גמולים, תגמולים והחזר הצבור המושקע באג"ח מיועדות ונכסים מובטחים

תוספים

שנה	סיוע	דמי גמולים		פנסיות						הוצאות דמי		הון צבור
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניתול	ניתול	הקדן נטו	
2025	0	7,201	7,201	7,201	15,466	579	30	755	16,831	0	168,140	0
2026	6,831	6,824	6,824	6,824	16,265	611	110	773	17,759	0	168,140	0
2027	6,944	6,376	6,376	6,376	17,801	642	155	766	19,364	0	145,884	16,041
2028	7,052	5,820	5,820	5,820	19,314	668	199	744	20,926	0	126,213	36,558
2029	7,067	5,425	5,425	5,425	20,841	588	232	769	22,431	0	104,263	59,103
2030	7,062	4,956	4,956	4,956	22,573	598	251	688	24,110	0	87,203	76,222
2031	7,040	4,435	4,435	4,435	24,352	614	260	622	25,848	0	75,105	88,335
2032	6,992	3,925	3,925	3,925	26,195	628	252	549	27,623	0	60,949	101,230
2033	6,917	3,422	3,422	3,422	27,887	639	249	490	29,265	0	52,368	107,214
2034	6,829	2,951	2,951	2,951	29,349	642	200	504	30,695	0	32,010	124,996
2035	6,691	2,407	2,407	2,407	31,292	640	130	382	32,444	0	19,671	133,976
2036	6,532	1,906	1,906	1,906	33,102	636	104	319	34,161	0	105	149,364
2037	6,328	1,514	1,514	1,514	34,043	631	85	268	35,027	0	0	145,938
2038	6,116	1,277	1,277	1,277	34,981	625	84	236	35,926	0	0	139,477
2039	5,905	1,044	1,044	1,044	35,646	617	67	250	36,579	0	0	134,902
2040	5,649	817	817	817	35,923	608	31	152	36,714	0	0	131,578
2041	5,365	601	601	601	36,015	597	20	120	36,751	0	0	121,310
2042	5,135	464	464	464	35,890	585	20	96	36,590	0	0	115,957
2043	4,848	354	354	354	35,615	572	19	75	36,280	0	0	111,002
2044	4,546	259	259	259	35,215	557	19	56	35,847	0	0	102,343
2045	4,274	153	153	153	34,704	542	19	36	35,302	0	0	100,891
2046	3,926	100	100	100	33,981	527	19	25	34,551	0	0	96,582
2047	3,608	70	70	70	32,966	510	19	20	33,515	0	0	81,538
2048	3,400	54	54	54	31,777	493	18	16	32,304	0	0	79,613
2049	3,064	34	34	34	30,494	475	18	11	30,999	0	0	68,016
2050	2,832	9	9	9	29,207	457	18	6	29,688	0	0	65,880
2051	2,513	3	3	3	27,790	438	17	5	28,251	0	0	69,273
2052	2,152	2	2	2	26,187	419	17	5	26,628	0	0	62,274
2053	1,911	2	2	2	24,648	398	17	4	25,067	0	0	49,889
2054	1,734	2	2	2	22,987	377	16	4	23,384	0	0	37,817
2055	1,567	2	2	2	21,288	355	16	4	21,663	0	0	35,644
2056	1,318	2	2	2	19,568	333	15	4	19,921	0	0	37,480
2057	1,048	2	2	2	17,835	310	15	5	18,164	0	0	39,410
2058	797	2	2	2	16,139	286	14	5	16,444	0	0	41,440
2059	566	2	2	2	14,470	262	13	6	14,751	0	0	15,441
2060	634	2	2	2	12,795	238	13	6	13,051	0	0	13,743
2061	473	2	2	2	11,246	214	12	4	11,475	0	0	14,451
2062	308	1	1	1	9,808	190	11	1	10,010	0	0	15,195
2063	161	1	1	1	8,449	166	10	1	8,627	0	0	12,118
2064	69	1	1	1	7,182	144	9	1	7,337	0	0	5,242
2065	30	1	1	1	6,017	123	8	1	6,149	0	0	0
2066	0	0	0	0	4,992	103	8	1	5,103	0	0	0
2067	0	0	0	0	4,094	86	7	1	4,187	0	0	0
2068	0	0	0	0	3,304	70	6	1	3,380	0	0	0
2069	0	0	0	0	2,636	56	5	1	2,698	0	0	0
2070	0	0	0	0	2,076	45	4	1	2,126	0	0	0
2071	0	0	0	0	1,619	35	4	0	1,658	0	0	0
2072	0	0	0	0	1,248	27	3	0	1,278	0	0	0
2073	0	0	0	0	949	20	3	0	971	0	0	0
2074	0	0	0	0	715	15	2	0	732	0	0	0
2075	0	0	0	0	535	11	2	0	548	0	0	0
2076	0	0	0	0	398	8	1	0	408	0	0	0
2077	0	0	0	0	293	6	1	0	300	0	0	0
2078	0	0	0	0	217	4	1	0	222	0	0	0
2079	0	0	0	0	163	3	1	0	166	0	0	0
2080	0	0	0	0	123	2	0	0	126	0	0	0
2081	0	0	0	0	95	1	0	0	97	0	0	0
2082	0	0	0	0	75	1	0	0	76	0	0	0
2083	0	0	0	0	61	1	0	0	61	0	0	0
2084	0	0	0	0	51	0	0	0	51	0	0	0
2085	0	0	0	0	43	0	0	0	43	0	0	0
2086	0	0	0	0	34	0	0	0	34	0	0	0
2087	0	0	0	0	27	0	0	0	27	0	0	0
2088	0	0	0	0	22	0	0	0	22	0	0	0
2089	0	0	0	0	18	0	0	0	18	0	0	0
2090	0	0	0	0	15	0	0	0	15	0	0	0
2091	0	0	0	0	12	0	0	0	12	0	0	0
2092	0	0	0	0	9	0	0	0	9	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	2	0	0	0	2	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
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

לוח 1 - נתונים עיקריים
 ביניים - כולל פירוק וסבסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת	סך תשואת	הון צבור בסוף השנה			
						אנ"ח מסוג 'מירון'	אנ"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות
שנה	ננו	ננו	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (ש)	אנ"ח מסוג 'מירון'	אנ"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות
2025	6.7M	26.1M	1.69%	2.17%	14.7M	243.8M	243.8M	0.0M	686.9M
2026	6.3M	25.7M	1.85%	2.72%	18.3M	243.8M	243.8M	0.0M	682.2M
2027	5.9M	26.8M	1.72%	2.64%	17.7M	236.8M	236.8M	0.0M	681.0M
2028	5.4M	27.9M	1.85%	2.65%	17.7M	212.7M	212.7M	0.0M	677.7M
2029	4.9M	29.4M	1.97%	2.69%	17.7M	188.6M	188.6M	11.3M	672.9M
2030	4.4M	30.6M	2.04%	2.75%	17.9M	160.2M	160.2M	37.1M	666.2M
2031	3.9M	32.1M	2.06%	2.77%	17.8M	124.8M	124.8M	69.5M	657.9M
2032	3.3M	33.7M	2.08%	2.79%	17.6M	84.0M	84.0M	106.4M	647.5M
2033	2.8M	35.7M	2.10%	2.81%	17.4M	57.4M	57.4M	130.5M	634.8M
2034	2.4M	37.1M	2.12%	2.83%	17.0M	34.0M	34.0M	146.4M	619.3M
2035	1.9M	38.5M	2.12%	2.84%	16.6M	23.7M	23.7M	150.8M	601.6M
2036	1.6M	39.1M	2.10%	2.82%	15.9M	0.0M	0.0M	168.0M	581.6M
2037	1.3M	40.1M	2.07%	2.81%	15.2M	0.0M	0.0M	160.9M	560.0M
2038	1.0M	40.3M	2.05%	2.80%	14.4M	0.0M	0.0M	156.1M	536.3M
2039	0.8M	40.1M	2.02%	2.79%	13.7M	0.0M	0.0M	146.3M	511.4M
2040	0.7M	39.8M	2.02%	2.78%	13.0M	0.0M	0.0M	137.9M	485.8M
2041	0.5M	39.5M	2.04%	2.79%	12.3M	0.0M	0.0M	129.9M	459.7M
2042	0.4M	38.9M	2.06%	2.81%	11.6M	0.0M	0.0M	121.8M	433.0M
2043	0.3M	38.5M	2.08%	2.85%	11.0M	0.0M	0.0M	121.3M	406.0M
2044	0.2M	37.3M	2.10%	2.92%	10.5M	0.0M	0.0M	111.2M	378.9M
2045	0.1M	36.3M	2.12%	2.86%	9.6M	0.0M	0.0M	101.8M	352.2M
2046	0.1M	34.9M	2.14%	2.86%	8.8M	0.0M	0.0M	89.9M	325.6M
2047	0.0M	33.6M	2.16%	2.89%	8.2M	0.0M	0.0M	82.3M	299.6M
2048	0.0M	32.0M	2.17%	2.93%	7.6M	0.0M	0.0M	84.4M	274.2M
2049	0.0M	30.5M	2.19%	3.05%	7.1M	0.0M	0.0M	88.8M	249.8M
2050	0.0M	28.8M	2.19%	3.02%	6.4M	0.0M	0.0M	77.0M	226.5M
2051	0.0M	26.9M	2.19%	2.93%	5.6M	0.0M	0.0M	54.9M	204.2M
2052	0.0M	25.2M	2.19%	2.94%	5.0M	0.0M	0.0M	50.5M	182.9M
2053	0.0M	23.5M	2.19%	2.96%	4.5M	0.0M	0.0M	49.8M	162.6M
2054	0.0M	21.7M	2.19%	3.09%	4.1M	0.0M	0.0M	52.4M	143.7M
2055	0.0M	19.9M	2.19%	3.25%	3.8M	0.0M	0.0M	55.1M	126.1M
2056	0.0M	18.1M	2.19%	3.21%	3.2M	0.0M	0.0M	28.5M	109.9M
2057	0.0M	16.4M	2.19%	2.96%	2.6M	0.0M	0.0M	27.1M	95.0M
2058	0.0M	14.6M	2.19%	2.97%	2.2M	0.0M	0.0M	24.7M	81.2M
2059	0.0M	13.0M	2.19%	3.15%	2.0M	0.0M	0.0M	26.0M	68.7M
2060	0.0M	11.4M	2.19%	3.36%	1.7M	0.0M	0.0M	27.3M	57.7M
2061	0.0M	9.9M	2.19%	3.62%	1.6M	0.0M	0.0M	16.9M	48.1M
2062	0.0M	8.5M	2.19%	2.91%	1.0M	0.0M	0.0M	11.1M	39.7M
2063	0.0M	7.2M	2.19%	3.00%	0.9M	0.0M	0.0M	9.7M	32.3M
2064	0.0M	6.1M	2.19%	3.23%	0.7M	0.0M	0.0M	10.2M	25.9M
2065	0.0M	5.0M	2.19%	3.51%	0.6M	0.0M	0.0M	10.8M	20.5M
2066	0.0M	4.1M	2.19%	3.90%	0.5M	0.0M	0.0M	11.3M	16.1M
2067	0.0M	3.3M	2.19%	3.57%	0.4M	0.0M	0.0M	3.4M	12.5M
2068	0.0M	2.6M	2.19%	3.02%	0.3M	0.0M	0.0M	2.9M	9.6M
2069	0.0M	2.1M	2.19%	3.33%	0.2M	0.0M	0.0M	3.0M	7.2M
2070	0.0M	1.6M	2.19%	3.71%	0.2M	0.0M	0.0M	3.2M	5.4M
2071	0.0M	1.2M	2.19%	4.34%	0.1M	0.0M	0.0M	2.9M	4.0M
2072	0.0M	0.9M	2.19%	4.56%	0.1M	0.0M	0.0M	2.1M	2.9M
2073	0.0M	0.7M	2.19%	3.02%	0.1M	0.0M	0.0M	0.6M	2.1M
2074	0.0M	0.5M	2.19%	3.42%	0.0M	0.0M	0.0M	0.7M	1.5M
2075	0.0M	0.4M	2.19%	3.91%	0.0M	0.0M	0.0M	0.7M	1.1M
2076	0.0M	0.3M	2.19%	4.55%	0.0M	0.0M	0.0M	0.5M	0.7M
2077	0.0M	0.2M	2.19%	4.58%	0.0M	0.0M	0.0M	0.4M	0.5M
2078	0.0M	0.1M	2.19%	3.04%	0.0M	0.0M	0.0M	0.1M	0.4M
2079	0.0M	0.1M	2.19%	3.50%	0.0M	0.0M	0.0M	0.1M	0.2M
2080	0.0M	0.1M	2.19%	4.10%	0.0M	0.0M	0.0M	0.1M	0.2M
2081	0.0M	0.0M	2.19%	4.58%	0.0M	0.0M	0.0M	0.1M	0.1M
2082	0.0M	0.0M	2.19%	4.58%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.1M
2083	0.0M	0.0M	2.19%	3.07%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2084	0.0M	0.0M	2.19%	3.63%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2085	0.0M	0.0M	2.19%	4.37%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2086	0.0M	0.0M	2.19%	4.57%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2087	0.0M	0.0M	2.19%	4.57%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2088	0.0M	0.0M	2.19%	3.12%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2089	0.0M	0.0M	2.19%	3.91%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2090	0.0M	0.0M	2.19%	4.57%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2091	0.0M	0.0M	2.19%	4.54%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2092	0.0M	0.0M	2.19%	4.83%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2094	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2095	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2096	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2097	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2098	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2099	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2100	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2101	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2102	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2103	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2104	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)

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

שנה	גביית דמי גמולים	נזר	התשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואות	סך תשואות	הון צבור בסוף השנה				סה"כ
							אנ"ח מסוג 'מירון'	אנ"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	
שנה	נזר	נזר	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (ש)	הקרן (ש)					
2025	6.7M	26.1M	1.69%	2.17%	14.7M	0.0M	243.8M	0.0M	0.0M	443.1M	686.9M
2026	6.3M	25.7M	1.85%	2.28%	15.3M	0.0M	243.8M	0.0M	0.0M	438.4M	682.2M
2027	5.9M	26.8M	1.72%	2.21%	14.7M	0.0M	236.8M	0.0M	0.0M	434.3M	678.1M
2028	5.4M	27.9M	1.85%	2.22%	14.7M	0.0M	212.7M	0.0M	0.0M	435.0M	671.8M
2029	4.9M	29.4M	1.97%	2.21%	14.4M	0.0M	188.6M	0.0M	7.6M	451.3M	664.0M
2030	4.4M	30.6M	2.04%	2.25%	14.4M	0.0M	160.2M	0.0M	32.4M	457.8M	654.0M
2031	3.9M	32.1M	2.06%	2.28%	14.3M	0.0M	124.8M	0.0M	63.7M	449.5M	642.2M
2032	3.3M	33.7M	2.08%	2.31%	14.2M	0.0M	84.0M	0.0M	99.6M	439.8M	628.3M
2033	2.8M	35.7M	2.10%	2.34%	14.0M	0.0M	57.4M	0.0M	122.6M	428.5M	612.1M
2034	2.4M	37.1M	2.12%	2.37%	13.6M	0.0M	34.0M	0.0M	137.6M	413.2M	593.2M
2035	1.9M	38.5M	2.12%	2.38%	13.2M	0.0M	23.7M	0.0M	140.9M	400.5M	572.1M
2036	1.6M	39.1M	2.10%	2.36%	12.5M	0.0M	0.0M	0.0M	157.1M	384.1M	548.7M
2037	1.3M	40.1M	2.07%	2.35%	11.9M	0.0M	0.0M	0.0M	149.0M	366.6M	523.7M
2038	1.0M	40.3M	2.05%	2.34%	11.2M	0.0M	0.0M	0.0M	143.2M	347.7M	496.7M
2039	0.8M	40.1M	2.02%	2.35%	10.6M	0.0M	0.0M	0.0M	132.4M	325.4M	468.5M
2040	0.7M	39.8M	2.02%	2.33%	9.8M	0.0M	0.0M	0.0M	123.3M	307.3M	439.8M
2041	0.5M	39.5M	2.04%	2.34%	9.1M	0.0M	0.0M	0.0M	114.2M	287.2M	410.5M
2042	0.4M	38.9M	2.06%	2.35%	8.5M	0.0M	0.0M	0.0M	105.2M	266.4M	380.6M
2043	0.3M	38.5M	2.08%	2.40%	8.0M	0.0M	0.0M	0.0M	105.7M	245.4M	350.5M
2044	0.2M	37.3M	2.10%	2.53%	7.6M	0.0M	0.0M	0.0M	104.0M	214.6M	320.3M
2045	0.1M	36.3M	2.12%	2.46%	6.7M	0.0M	0.0M	0.0M	86.0M	186.8M	290.8M
2046	0.1M	34.9M	2.14%	2.43%	5.9M	0.0M	0.0M	0.0M	69.7M	175.3M	261.4M
2047	0.0M	33.6M	2.16%	2.43%	5.2M	0.0M	0.0M	0.0M	61.2M	162.7M	232.4M
2048	0.0M	32.0M	2.17%	2.49%	4.7M	0.0M	0.0M	0.0M	62.4M	142.9M	204.1M
2049	0.0M	30.5M	2.19%	2.70%	4.4M	0.0M	0.0M	0.0M	65.6M	114.4M	176.8M
2050	0.0M	28.8M	2.19%	2.96%	4.0M	0.0M	0.0M	0.0M	66.7M	85.1M	150.7M
2051	0.0M	26.9M	2.19%	2.91%	3.3M	0.0M	0.0M	0.0M	30.7M	59.3M	126.0M
2052	0.0M	25.2M	2.19%	2.49%	2.2M	0.0M	0.0M	0.0M	23.8M	71.7M	102.4M
2053	0.0M	23.5M	2.19%	2.56%	1.7M	0.0M	0.0M	0.0M	23.7M	55.6M	79.4M
2054	0.0M	21.7M	2.19%	3.07%	1.4M	0.0M	0.0M	0.0M	24.9M	34.0M	57.7M
2055	0.0M	19.9M	2.19%	4.15%	1.1M	0.0M	0.0M	0.0M	18.6M	12.5M	37.4M
2056	0.0M	18.1M	2.19%	4.81%	0.5M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)	18.6M
2057	0.0M	16.4M	2.19%	1.43%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.7M	0.9M
2058	0.0M	14.6M	2.19%	1.53%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(15.5M)	(15.5M)
2059	0.0M	13.0M	2.19%	1.54%	(0.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(30.5M)	(30.5M)
2060	0.0M	11.4M	2.19%	1.55%	(0.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(44.1M)	(44.1M)
2061	0.0M	9.9M	2.19%	1.55%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(56.2M)	(56.2M)
2062	0.0M	8.5M	2.19%	1.55%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(67.1M)	(67.1M)
2063	0.0M	7.2M	2.19%	1.55%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(76.7M)	(76.7M)
2064	0.0M	6.1M	2.19%	1.56%	(1.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(85.2M)	(85.2M)
2065	0.0M	5.0M	2.19%	1.56%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(92.7M)	(92.7M)
2066	0.0M	4.1M	2.19%	1.56%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(99.2M)	(99.2M)
2067	0.0M	3.3M	2.19%	1.56%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(104.9M)	(104.9M)
2068	0.0M	2.6M	2.19%	1.56%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(109.9M)	(109.9M)
2069	0.0M	2.1M	2.19%	1.56%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(114.2M)	(114.2M)
2070	0.0M	1.6M	2.19%	1.56%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(118.1M)	(118.1M)
2071	0.0M	1.2M	2.19%	1.56%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(121.5M)	(121.5M)
2072	0.0M	0.9M	2.19%	1.56%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(124.6M)	(124.6M)
2073	0.0M	0.7M	2.19%	1.56%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(127.5M)	(127.5M)
2074	0.0M	0.5M	2.19%	1.56%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(130.1M)	(130.1M)
2075	0.0M	0.4M	2.19%	1.56%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(132.7M)	(132.7M)
2076	0.0M	0.3M	2.19%	1.56%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(135.1M)	(135.1M)
2077	0.0M	0.2M	2.19%	1.56%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(137.4M)	(137.4M)
2078	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(139.8M)	(139.8M)
2079	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(142.1M)	(142.1M)
2080	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(144.4M)	(144.4M)
2081	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(146.7M)	(146.7M)
2082	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(149.0M)	(149.0M)
2083	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(151.4M)	(151.4M)
2084	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(153.7M)	(153.7M)
2085	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(156.1M)	(156.1M)
2086	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(158.6M)	(158.6M)
2087	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(161.1M)	(161.1M)
2088	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(163.6M)	(163.6M)
2089	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(166.1M)	(166.1M)
2090	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(168.7M)	(168.7M)
2091	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(171.3M)	(171.3M)
2092	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(174.0M)	(174.0M)
2093	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(176.7M)	(176.7M)
2094	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(179.5M)	(179.5M)
2095	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(182.3M)	(182.3M)
2096	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(185.1M)	(185.1M)
2097	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(188.0M)	(188.0M)
2098	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(190.9M)	(190.9M)
2099	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(193.9M)	(193.9M)
2100	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(196.9M)	(196.9M)
2101	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(200.0M)	(200.0M)
2102	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(3.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(203.1M)	(203.1M)
2103	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(3.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(206.3M)	(206.3M)
2104	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(3.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	(209.5M)	(209.5M)
										(212.8M)	(212.8M)

לוח 1 - נתונים עיקריים
 ביניים - ללא סיוע וללא סבסוד עתיד של אג"ח מיוחדות/ נכסים מובטחים

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואות	סך תשואות תשואות	הון צבור בסוף השנה			
						אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות
שנה	נזר	נזר	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (ש)	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות
2025	6.7M	26.1M	1.69%	2.17%	14.7M	243.8M	0.0M	0.0M	443.1M
2026	6.3M	25.7M	1.85%	2.28%	15.3M	243.8M	0.0M	0.0M	438.4M
2027	5.9M	26.8M	1.72%	2.21%	14.7M	236.8M	0.0M	0.0M	435.0M
2028	5.4M	27.9M	1.85%	2.22%	14.7M	212.7M	0.0M	0.0M	451.3M
2029	4.9M	29.4M	1.97%	2.21%	14.4M	188.6M	0.0M	7.6M	457.7M
2030	4.4M	30.6M	2.04%	2.16%	13.8M	160.2M	0.0M	32.2M	449.1M
2031	3.9M	32.1M	2.06%	2.06%	12.9M	124.8M	0.0M	63.1M	438.4M
2032	3.3M	33.7M	2.08%	1.92%	11.8M	84.0M	0.0M	98.3M	425.4M
2033	2.8M	35.7M	2.10%	1.79%	10.6M	57.4M	0.0M	119.8M	408.2M
2034	2.4M	37.1M	2.12%	1.71%	9.7M	34.0M	0.0M	134.1M	392.3M
2035	1.9M	38.5M	2.12%	1.63%	8.9M	23.7M	0.0M	136.1M	372.9M
2036	1.6M	39.1M	2.10%	1.54%	7.9M	0.0M	0.0M	150.9M	352.1M
2037	1.3M	40.1M	2.07%	1.44%	7.0M	0.0M	0.0M	141.3M	329.8M
2038	1.0M	40.3M	2.05%	1.42%	6.4M	0.0M	0.0M	133.6M	304.7M
2039	0.8M	40.1M	2.02%	1.40%	5.8M	0.0M	0.0M	121.4M	283.3M
2040	0.7M	39.8M	2.02%	1.39%	5.4M	0.0M	0.0M	111.3M	259.7M
2041	0.5M	39.5M	2.04%	1.41%	5.0M	0.0M	0.0M	101.1M	235.9M
2042	0.4M	38.9M	2.06%	1.43%	4.6M	0.0M	0.0M	90.9M	212.1M
2043	0.3M	38.5M	2.08%	1.46%	4.1M	0.0M	0.0M	83.1M	185.8M
2044	0.2M	37.3M	2.10%	1.48%	3.7M	0.0M	0.0M	71.5M	164.0M
2045	0.1M	36.3M	2.12%	1.50%	3.3M	0.0M	0.0M	61.9M	140.7M
2046	0.1M	34.9M	2.14%	1.51%	2.8M	0.0M	0.0M	51.2M	119.4M
2047	0.0M	33.6M	2.16%	1.53%	2.4M	0.0M	0.0M	41.8M	97.5M
2048	0.0M	32.0M	2.17%	1.55%	1.9M	0.0M	0.0M	41.0M	68.3M
2049	0.0M	30.5M	2.19%	1.57%	1.5M	0.0M	0.0M	38.1M	42.2M
2050	0.0M	28.8M	2.19%	1.59%	1.0M	0.0M	0.0M	20.9M	31.7M
2051	0.0M	26.9M	2.19%	1.60%	0.6M	0.0M	0.0M	7.9M	18.4M
2052	0.0M	25.2M	2.19%	1.67%	0.2M	0.0M	0.0M	0.4M	0.9M
2053	0.0M	23.5M	2.19%	1.43%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(22.3M)
2054	0.0M	21.7M	2.19%	1.52%	(0.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(44.5M)
2055	0.0M	19.9M	2.19%	1.54%	(0.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(65.3M)
2056	0.0M	18.1M	2.19%	1.55%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(84.5M)
2057	0.0M	16.4M	2.19%	1.55%	(1.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(102.4M)
2058	0.0M	14.6M	2.19%	1.55%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(118.7M)
2059	0.0M	13.0M	2.19%	1.55%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(133.6M)
2060	0.0M	11.4M	2.19%	1.55%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(147.2M)
2061	0.0M	9.9M	2.19%	1.56%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(159.5M)
2062	0.0M	8.5M	2.19%	1.56%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(170.5M)
2063	0.0M	7.2M	2.19%	1.56%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(180.5M)
2064	0.0M	6.1M	2.19%	1.56%	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(189.4M)
2065	0.0M	5.0M	2.19%	1.56%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(197.5M)
2066	0.0M	4.1M	2.19%	1.56%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(204.7M)
2067	0.0M	3.3M	2.19%	1.56%	(3.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(211.2M)
2068	0.0M	2.6M	2.19%	1.56%	(3.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(217.1M)
2069	0.0M	2.1M	2.19%	1.56%	(3.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(222.6M)
2070	0.0M	1.6M	2.19%	1.56%	(3.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(227.7M)
2071	0.0M	1.2M	2.19%	1.56%	(3.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(232.4M)
2072	0.0M	0.9M	2.19%	1.56%	(3.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(237.0M)
2073	0.0M	0.7M	2.19%	1.56%	(3.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(241.3M)
2074	0.0M	0.5M	2.19%	1.56%	(3.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(245.6M)
2075	0.0M	0.4M	2.19%	1.56%	(3.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(249.8M)
2076	0.0M	0.3M	2.19%	1.56%	(3.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(253.9M)
2077	0.0M	0.2M	2.19%	1.56%	(4.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(258.1M)
2078	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(4.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(262.2M)
2079	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(4.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(266.4M)
2080	0.0M	0.1M	2.19%	1.56%	(4.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(270.6M)
2081	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(274.9M)
2082	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(279.2M)
2083	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(283.5M)
2084	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(288.0M)
2085	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(292.5M)
2086	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(297.0M)
2087	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(301.7M)
2088	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(306.4M)
2089	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(311.2M)
2090	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(316.0M)
2091	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(4.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(320.9M)
2092	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(325.9M)
2093	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(331.0M)
2094	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(336.2M)
2095	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(341.4M)
2096	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(346.7M)
2097	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(352.1M)
2098	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(357.6M)
2099	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(363.2M)
2100	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(368.9M)
2101	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(374.6M)
2102	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(380.5M)
2103	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(386.4M)
2104	0.0M	0.0M	2.19%	1.56%	(6.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(392.4M)

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
 ביניים - מולל סיוע וסבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכור תשלומי הקרן	אג"ח מסוג 'מירון' מסוג 'ערד'	תשואות שוטפות אג"ח מסוג המובטחים	השקעות אחרות	סיוע ישיר
2025	(122)	0	10,056	4,748	0
2026	(120)	0	10,056	5,413	2,917
2027	(124)	0	10,033	4,863	2,909
2028	(148)	0	9,307	5,586	2,945
2029	(177)	0	8,307	6,372	3,117
2030	(196)	0	7,217	6,690	3,162
2031	(214)	0	5,946	6,708	3,086
2032	(234)	0	4,404	6,702	2,991
2033	(258)	0	2,857	6,668	2,879
2034	(277)	0	1,944	6,596	2,754
2035	(288)	0	1,199	6,410	2,665
2036	(293)	0	599	6,108	2,563
2037	(300)	0	0	5,790	2,436
2038	(298)	0	0	5,451	2,333
2039	(293)	0	0	5,088	2,198
2040	(293)	0	0	4,848	2,108
2041	(297)	0	0	4,677	2,000
2042	(297)	0	0	4,468	1,884
2043	(299)	0	0	4,211	1,766
2044	(295)	0	0	3,864	1,572
2045	(291)	0	0	3,761	1,476
2046	(284)	0	0	3,551	1,375
2047	(276)	0	0	3,303	1,303
2048	(265)	0	0	3,020	1,193
2049	(258)	0	0	2,610	992
2050	(243)	0	0	2,348	777
2051	(227)	0	0	2,239	731
2052	(214)	0	0	2,077	796
2053	(199)	0	0	1,825	691
2054	(184)	0	0	1,492	558
2055	(169)	0	0	1,175	403
2056	(154)	0	0	998	257
2057	(140)	0	0	1,086	413
2058	(125)	0	0	910	326
2059	(111)	0	0	704	258
2060	(98)	0	0	510	165
2061	(85)	0	0	337	80
2062	(73)	0	0	446	124
2063	(62)	0	0	364	127
2064	(53)	0	0	260	93
2065	(43)	0	0	167	48
2066	(36)	0	0	88	11
2067	(29)	0	0	88	6
2068	(23)	0	0	109	37
2069	(18)	0	0	71	25
2070	(14)	0	0	39	9
2071	(11)	0	0	15	2
2072	(8)	0	0	8	1
2073	(6)	0	0	21	1
2074	(4)	0	0	14	5
2075	(3)	0	0	7	1
2076	(2)	0	0	2	0
2077	(2)	0	0	2	0
2078	(1)	0	0	4	0
2079	(1)	0	0	2	1
2080	(1)	0	0	1	0
2081	(0)	0	0	0	0
2082	(0)	0	0	0	0
2083	(0)	0	0	0	0
2084	(0)	0	0	0	0
2085	(0)	0	0	0	0
2086	(0)	0	0	0	0
2087	(0)	0	0	0	0
2088	(0)	0	0	0	0
2089	(0)	0	0	0	0
2090	(0)	0	0	0	0
2091	(0)	0	0	0	0
2092	(0)	0	0	0	0
2093	(0)	0	0	(0)	0
2094	(0)	0	0	(0)	0
2095	(0)	0	0	(0)	0
2096	(0)	0	0	(0)	0
2097	(0)	0	0	(0)	0
2098	(0)	0	0	(0)	0
2099	(0)	0	0	(0)	0
2100	(0)	0	0	(0)	0
2101	(0)	0	0	(0)	0
2102	(0)	0	0	(0)	0
2103	(0)	0	0	(0)	0
2104	(0)	0	0	(0)	0

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
 ביניים - ללא סיוע כולל מבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'פרד'	תשואות שוטפות נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סיוע ישיר
2025	(122)	0	10,056	0	4,748	0
2026	(120)	0	10,056	0	5,396	0
2027	(124)	0	10,033	0	4,815	0
2028	(148)	0	9,307	0	5,496	0
2029	(177)	0	8,307	45	6,255	0
2030	(196)	0	7,217	872	6,552	0
2031	(214)	0	5,946	2,059	6,534	0
2032	(234)	0	4,404	3,504	6,492	0
2033	(258)	0	2,857	4,933	6,419	0
2034	(277)	0	1,944	5,666	6,307	0
2035	(288)	0	1,199	6,181	6,079	0
2036	(293)	0	599	6,458	5,757	0
2037	(300)	0	0	6,763	5,411	0
2038	(298)	0	0	6,436	5,041	0
2039	(293)	0	0	6,211	4,633	0
2040	(293)	0	0	5,715	4,380	0
2041	(297)	0	0	5,251	4,176	0
2042	(297)	0	0	4,861	3,934	0
2043	(299)	0	0	4,626	3,628	0
2044	(295)	0	0	4,737	3,198	0
2045	(291)	0	0	3,955	3,057	0
2046	(284)	0	0	3,354	2,849	0
2047	(276)	0	0	2,934	2,581	0
2048	(265)	0	0	2,685	2,257	0
2049	(258)	0	0	2,812	1,812	0
2050	(243)	0	0	2,898	1,380	0
2051	(227)	0	0	2,309	1,198	0
2052	(214)	0	0	1,256	1,192	0
2053	(199)	0	0	1,022	913	0
2054	(184)	0	0	1,067	556	0
2055	(169)	0	0	1,071	237	0
2056	(154)	0	0	459	154	0
2057	(140)	0	0	1	35	0
2058	(125)	0	0	0	(224)	0
2059	(111)	0	0	0	(459)	0
2060	(98)	0	0	0	(673)	0
2061	(85)	0	0	0	(864)	0
2062	(73)	0	0	0	(1,035)	0
2063	(62)	0	0	0	(1,187)	0
2064	(53)	0	0	0	(1,321)	0
2065	(43)	0	0	0	(1,438)	0
2066	(36)	0	0	0	(1,541)	0
2067	(29)	0	0	0	(1,631)	0
2068	(23)	0	0	0	(1,709)	0
2069	(18)	0	0	0	(1,778)	0
2070	(14)	0	0	0	(1,839)	0
2071	(11)	0	0	0	(1,893)	0
2072	(8)	0	0	0	(1,942)	0
2073	(6)	0	0	0	(1,986)	0
2074	(4)	0	0	0	(2,028)	0
2075	(3)	0	0	0	(2,067)	0
2076	(2)	0	0	0	(2,105)	0
2077	(2)	0	0	0	(2,142)	0
2078	(1)	0	0	0	(2,179)	0
2079	(1)	0	0	0	(2,215)	0
2080	(1)	0	0	0	(2,250)	0
2081	(0)	0	0	0	(2,286)	0
2082	(0)	0	0	0	(2,323)	0
2083	(0)	0	0	0	(2,359)	0
2084	(0)	0	0	0	(2,397)	0
2085	(0)	0	0	0	(2,434)	0
2086	(0)	0	0	0	(2,472)	0
2087	(0)	0	0	0	(2,511)	0
2088	(0)	0	0	0	(2,550)	0
2089	(0)	0	0	0	(2,590)	0
2090	(0)	0	0	0	(2,630)	0
2091	(0)	0	0	0	(2,671)	0
2092	(0)	0	0	0	(2,713)	0
2093	(0)	0	0	0	(2,755)	0
2094	(0)	0	0	0	(2,798)	0
2095	(0)	0	0	0	(2,842)	0
2096	(0)	0	0	0	(2,886)	0
2097	(0)	0	0	0	(2,931)	0
2098	(0)	0	0	0	(2,977)	0
2099	(0)	0	0	0	(3,023)	0
2100	(0)	0	0	0	(3,070)	0
2101	(0)	0	0	0	(3,118)	0
2102	(0)	0	0	0	(3,167)	0
2103	(0)	0	0	0	(3,216)	0
2104	(0)	0	0	0	(3,266)	0

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
 ביניים - ללא סיוע וללא סבסוד עתידי של א"ח מיועדות/ נכסים מובטחים

שנה	הכנסות הקרן בניכוי השלוט	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סיוע ישיר
2025	(122)	0	10,056	0	4,748	0
2026	(120)	0	10,056	0	5,396	0
2027	(124)	0	10,033	0	4,815	0
2028	(148)	0	9,307	0	5,496	0
2029	(177)	0	8,307	14	6,255	0
2030	(196)	0	7,217	277	6,550	0
2031	(214)	0	5,946	659	6,522	0
2032	(234)	0	4,404	1,133	6,461	0
2033	(258)	0	2,857	1,609	6,359	0
2034	(277)	0	1,944	1,858	6,211	0
2035	(288)	0	1,199	2,007	5,942	0
2036	(293)	0	599	2,052	5,573	0
2037	(300)	0	0	2,096	5,183	0
2038	(298)	0	0	1,927	4,778	0
2039	(293)	0	0	1,777	4,356	0
2040	(293)	0	0	1,628	4,031	0
2041	(297)	0	0	1,492	3,773	0
2042	(297)	0	0	1,370	3,486	0
2043	(299)	0	0	1,267	3,164	0
2044	(295)	0	0	1,198	2,793	0
2045	(291)	0	0	1,001	2,542	0
2046	(284)	0	0	846	2,241	0
2047	(276)	0	0	711	1,921	0
2048	(265)	0	0	622	1,558	0
2049	(258)	0	0	634	1,101	0
2050	(243)	0	0	381	906	0
2051	(227)	0	0	203	650	0
2052	(214)	0	0	74	368	0
2053	(199)	0	0	1	50	0
2054	(184)	0	0	0	(320)	0
2055	(169)	0	0	0	(668)	0
2056	(154)	0	0	0	(995)	0
2057	(140)	0	0	0	(1,297)	0
2058	(125)	0	0	0	(1,578)	0
2059	(111)	0	0	0	(1,834)	0
2060	(98)	0	0	0	(2,069)	0
2061	(85)	0	0	0	(2,282)	0
2062	(73)	0	0	0	(2,475)	0
2063	(62)	0	0	0	(2,649)	0
2064	(53)	0	0	0	(2,806)	0
2065	(43)	0	0	0	(2,947)	0
2066	(36)	0	0	0	(3,073)	0
2067	(29)	0	0	0	(3,187)	0
2068	(23)	0	0	0	(3,289)	0
2069	(18)	0	0	0	(3,382)	0
2070	(14)	0	0	0	(3,468)	0
2071	(11)	0	0	0	(3,548)	0
2072	(8)	0	0	0	(3,622)	0
2073	(6)	0	0	0	(3,693)	0
2074	(4)	0	0	0	(3,762)	0
2075	(3)	0	0	0	(3,828)	0
2076	(2)	0	0	0	(3,893)	0
2077	(2)	0	0	0	(3,958)	0
2078	(1)	0	0	0	(4,023)	0
2079	(1)	0	0	0	(4,088)	0
2080	(1)	0	0	0	(4,153)	0
2081	(0)	0	0	0	(4,218)	0
2082	(0)	0	0	0	(4,285)	0
2083	(0)	0	0	0	(4,352)	0
2084	(0)	0	0	0	(4,420)	0
2085	(0)	0	0	0	(4,489)	0
2086	(0)	0	0	0	(4,559)	0
2087	(0)	0	0	0	(4,631)	0
2088	(0)	0	0	0	(4,703)	0
2089	(0)	0	0	0	(4,776)	0
2090	(0)	0	0	0	(4,851)	0
2091	(0)	0	0	0	(4,926)	0
2092	(0)	0	0	0	(5,003)	0
2093	(0)	0	0	0	(5,081)	0
2094	(0)	0	0	0	(5,160)	0
2095	(0)	0	0	0	(5,241)	0
2096	(0)	0	0	0	(5,322)	0
2097	(0)	0	0	0	(5,405)	0
2098	(0)	0	0	0	(5,490)	0
2099	(0)	0	0	0	(5,575)	0
2100	(0)	0	0	0	(5,662)	0
2101	(0)	0	0	0	(5,750)	0
2102	(0)	0	0	0	(5,840)	0
2103	(0)	0	0	0	(5,931)	0
2104	(0)	0	0	0	(6,023)	0

(תורים מוזמנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים והחזון הצבור המושקע בא"ח מיועדות

בנייה

שנה	סיוע	דמי גמולים			ענשיית					הוצאות		דמי תשלומי	הון צבור
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול	ניהול	מירון	ערך	נכסים מובטחים
2025	0	6,692	0	6,692	24,128	1,137	71	787			0	243,801	0
2026	2,917	6,261	0	6,261	23,643	1,143	99	790			0	243,801	0
2027	2,909	5,853	0	5,853	24,913	1,000	120	801			0	236,802	0
2028	2,945	5,423	0	5,423	26,075	889	145	804			0	212,670	0
2029	3,117	4,941	0	4,941	27,535	902	160	836			0	188,593	11,264
2030	3,162	4,401	0	4,401	28,798	912	165	737			0	160,232	37,140
2031	3,086	3,937	0	3,937	30,254	920	156	801			0	124,783	69,474
2032	2,991	3,342	0	3,342	32,056	926	129	611			0	84,018	106,419
2033	2,879	2,796	0	2,796	33,962	927	108	668			0	57,361	130,477
2034	2,754	2,365	0	2,365	35,476	925	94	604			0	34,048	146,441
2035	2,665	1,912	0	1,912	36,931	920	85	547			0	23,716	150,767
2036	2,563	1,554	0	1,554	37,495	913	79	586			0	0	167,995
2037	2,436	1,251	0	1,251	38,531	904	73	639			0	0	160,883
2038	2,333	1,019	0	1,019	39,035	894	72	316			0	0	156,089
2039	2,198	829	0	829	38,742	883	72	452			0	0	146,313
2040	2,108	654	0	654	38,322	871	71	516			0	0	137,899
2041	2,000	512	0	512	38,036	859	71	499			0	0	129,900
2042	1,884	361	0	361	37,735	845	71	290			0	0	121,814
2043	1,766	264	0	264	37,209	831	55	376			0	0	121,290
2044	1,572	186	0	186	36,370	816	41	110			0	0	111,236
2045	1,476	127	0	127	35,353	801	33	89			0	0	101,812
2046	1,375	73	0	73	34,064	784	30	26			0	0	89,888
2047	1,303	49	0	49	32,794	767	27	20			0	0	82,273
2048	1,193	36	0	36	31,110	748	24	130			0	0	84,443
2049	992	19	0	19	29,639	729	21	122			0	0	88,792
2050	777	12	0	12	27,879	709	18	146			0	0	76,965
2051	731	7	0	7	26,176	687	15	2			0	0	54,864
2052	796	2	0	2	24,560	663	12	1			0	0	50,456
2053	691	1	0	1	22,804	638	10	0			0	0	49,824
2054	558	0	0	0	21,078	610	8	0			0	0	52,389
2055	403	0	0	0	19,359	580	6	0			0	0	55,088
2056	257	0	0	0	17,585	548	4	0			0	0	28,499
2057	413	0	0	0	15,872	514	3	0			0	0	27,096
2058	326	0	0	0	14,142	478	2	0			0	0	24,700
2059	258	0	0	0	12,532	440	1	0			0	0	25,972
2060	165	0	0	0	11,008	401	1	0			0	0	27,310
2061	80	0	0	0	9,538	360	1	0			0	0	16,855
2062	124	0	0	0	8,194	319	0	0			0	0	11,051
2063	127	0	0	0	6,966	278	0	0			0	0	9,727
2064	93	0	0	0	5,856	238	0	0			0	0	10,228
2065	48	0	0	0	4,835	200	0	0			0	0	10,755
2066	11	0	0	0	3,950	165	0	0			0	0	11,309
2067	6	0	0	0	3,174	134	0	0			0	0	3,400
2068	37	0	0	0	2,519	106	0	0			0	0	2,871
2069	25	0	0	0	1,991	82	0	0			0	0	3,019
2070	9	0	0	0	1,521	61	0	0			0	0	3,174
2071	2	0	0	0	1,161	44	0	0			0	0	2,908
2072	1	0	0	0	871	31	0	0			0	0	2,118
2073	1	0	0	0	646	22	0	0			0	0	628
2074	5	0	0	0	474	14	0	0			0	0	660
2075	1	0	0	0	344	10	0	0			0	0	694
2076	0	0	0	0	246	6	0	0			0	0	515
2077	0	0	0	0	175	4	0	0			0	0	356
2078	0	0	0	0	122	3	0	0			0	0	105
2079	1	0	0	0	85	2	0	0			0	0	110
2080	0	0	0	0	59	1	0	0			0	0	106
2081	0	0	0	0	40	1	0	0			0	0	69
2082	0	0	0	0	27	0	0	0			0	0	45
2083	0	0	0	0	18	0	0	0			0	0	13
2084	0	0	0	0	11	0	0	0			0	0	14
2085	0	0	0	0	7	0	0	0			0	0	10
2086	0	0	0	0	4	0	0	0			0	0	6
2087	0	0	0	0	3	0	0	0			0	0	4
2088	0	0	0	0	2	0	0	0			0	0	1
2089	0	0	0	0	1	0	0	0			0	0	1
2090	0	0	0	0	1	0	0	0			0	0	0
2091	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2092	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2093	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2094	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2095	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2096	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2097	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2098	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2103	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0