



# לעתיד

חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

---

**דוח תקופתי לשנת 2023**

---

## תוכן עניינים

1.	כללי	3
2.	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן	3
3.	שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתקופת הדוח	3
4.	הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור	3
5.	רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה	3
6.	שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים	3
7.	שכר וטובות הנאה	3
8.	מניות וניירות ערך המירים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה	4
9.	הדירקטורים של החברה המנהלת	5
10.	נושאי משרה של החברה המנהלת	11
11.	רואה חשבון של החברה המנהלת	18
12.	אקטואר של קרן הפנסיה	18
13.	המלצות והחלטות הדירקטוריון	18
14.	שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד	19
15.	תנאי שכר	19

## 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 2023

#### 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 המיירים 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 המנהלת**

שם :	שלומית זק"ש אנגל, יו"ר
מס' ת.ז. :	027433382
שנת לידה :	1974
כתובת :	התאנה 211, בית גמליאל.
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	לא
דירקטורית בלתי תלויה :	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית :	כן
עובדת של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	כן. משנה למנכ"ל ומנהלת כספים בהראל חברה לביטוח בע"מ, מנהלת כספים בהראל הנפקות ודירקטורית בחברות בקבוצת הראל.
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית :	24.5.2022 (מכהנת בקבוצת הראל משנת 2017)
השכלה :	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה (B.A), האוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	כהונה בחברות קבוצת הראל כמפורט לעיל.
פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת דירקטורית :	לא
בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא
שם :	רון 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, חברה קשורה או של בעל עניין :	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור :	23.7.2013

השכלה : מוסמך במדעים בכלכלה וניהול בטכניון.  
 עיסוקים בחמש שנים אחרונות : דירקטור בחברה. מנהל הסדרים פנסיוניים בחברת רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ 515022937.  
 פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ.  
 בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא

שם : **מירי לנט שריר**  
 מס' ת.ז. : 54075239  
 שנת לידה : 1956  
 כתובת : אפרים קציר 6, 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, חברה קשורה או של בעל עניין : לא  
 מועד תחילת הכהונה כדירקטורית : 1.1.2018  
 השכלה : תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.

עיסוק בחמש השנים האחרונות : דירקטורית בלתי תלויה בחברה, דירקטורית בלתי תלויה בהראל חברה לביטוח בע"מ; דירקטורית חיצונית בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (עד דצמבר 2020) והחל מאפריל 2022 דירקטורית בלתי תלויה בהראל פנסיה וגמל בע"מ וקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ; חברה בוועדה מייעצת בפריזמה קפיטל בע"מ; 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 : גולד בונד בע"מ.  
 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 חיצוני :	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :	לא
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

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

<b>נורית אחיטוב</b>	שם :
008198656	מספר ת.ז. :
9.9.1944	שנת לידה :
דרזנר 33 תל-אביב	כתובת :
ישראלית	נתינות :
כן, חברה בוועדת ביקורת וועדת איתור.	חברות בוועדת דירקטוריון :



<p>כן</p>	<p>דירקטורית בלתי תלויה :</p>
<p>לא</p>	<p>בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית : עובדת של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :</p>
<p>לא</p>	<p>מועד תחילת כהונה כדירקטורית : השכלה :</p>
<p>1.4.2019</p>	
<p>תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.</p>	
<p>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.</p>	<p>עיסוק בחמש השנים האחרונות :</p>
<p>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".</p>	<p>פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת כדירקטורית :</p>
<p>לא</p>	<p>האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :</p>

שם:	עפר קליין
מס' ת.ז.:	025662784
שנת לידה:	27.2.1974
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.אם.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

**דירקטורים אשר סיימו את כהונתם בתקופת הדוח:**

שם:	בנימין שמעוני
מספר ת.ז.:	55624407
תאריך לידה:	30.12.1956
התפקיד שהוא מילא בתאגיד, חברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:	דירקטור בחברה וכן עד סוף 2022 - סמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ, מנהל מחוז מרכז ציון דן סוכנויות.
מועד תחילת כהונה:	1.3.2016
מועד סיום כהונה:	31.12.2023

**10. נושאי משרה של החברה המנהלת**

שם:	דודי לייזנר
מס' ת.ז.:	029423381
שנת לידה:	1972
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת	מנכ"ל בחברה
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	
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	סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות קחצ"ק
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	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

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

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

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

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

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

שם :	אדוה ענבר
מס' ת.ז. :	22167530
שנת לידה :	1966
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :	מנהלת הסיכונים בחברה ובחברות אחרות בקבוצת הראל.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :	לא
השכלה :	תואר ראשון ושני בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	מנהלת הסיכונים בחברות בקבוצת הראל.
מועד תחילת כהונה :	1.1.2008
שם :	שי גלילה
מס' ת.ז. :	031689516
שנת לידה :	10.11.1978
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :	מנכ"ל הראל משמר המחשבים.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :	לא
השכלה :	תואר ראשון בהנדסת תוכנה ובמנהל עסקים המרכז האקדמי רופין
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	סמנכ"ל בכיר בחטיבה הטכנולוגית- קבוצת הראל .
מועד תחילת כהונה :	1.10.2021

<b>שם :</b>	<b>ענת קנטור</b>
<b>מספר תעודת זהות :</b>	029729159
<b>תאריך לידה :</b>	27.12.1972
<b>התפקיד בתאגיד, בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו :</b>	סמנכ"ל ואקטוארית ממונה בחברה ובהראל פנסיה וגמל בע"מ.
<b>האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו :</b>	לא
<b>השכלה :</b>	תואר ראשון בראיית חשבון ומימון, אוניברסיטת מידלסקס, לונדון, אנגליה; לימודי אקטואריה, החוג לסטטיסטיקה, אוניברסיטת חיפה; אקטוארית מוסמכת מטעם אגודת האקטוארים בישראל.
<b>עיסוקים בחמש השנים האחרונות :</b>	אקטוארית קרנות הפנסיה החדשות וקרן עתידית.
<b>מועד תחילת כהונה :</b>	4.4.2017

**נושאי משרה אשר סיימו כהונתם נכון למועד פרסום הדוח :**

<b>שם :</b>	<b>אילנה בטאש רישרד</b>
<b>מספר תעודת זהות :</b>	313969347
<b>תאריך לידה :</b>	6.4.1989
<b>תאריך תחילת כהונה :</b>	16.2.2020
<b>התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו :</b>	יועצת משפטית, סמנכ"ל, יועצת משפטית של חברות נוספות בחטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת הראל.
<b>האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו :</b>	לא
<b>השכלה :</b>	תואר ראשון במשפטים באוניברסיטה העברית
<b>מועד סיום כהונה :</b>	6.2023



שם :	מיטל בישיץ
מס' ת.ז. :	28017226
שנת לידה :	1970
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :	מנהלת אגף פרט בחטיבה לחיסכון ארוך טווח.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :	לא
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן, בעלת רישיון לשיווק פנסיוני.
מועד תחילת כהונה :	1.1.2010
מועד סיום כהונה :	1.2023

**11. רואה חשבון של החברה המנהלת**

שם: גב' טלי ביסקר אבישר, רו"ח

שם המשרד: סומך חייקין KPMG

כתובת: רח' הארבעה 17, תל אביב

**12. אקטואר של קרן הפנסיה**

שם: מר דוד אנגלמאייר, פי.וי. אי. אקטואריה בע"מ

כתובת: רח' שוהם 8, רמת גן

בחודש אפריל 2022 סיים מר אנגלמאייר את תפקידו.

החל מחודש אפריל 2022 אקטוארית הקרן היא הגברת ענת קנטור

כתובת: סירקין 21, גבעתיים

**13. המלצות והחלטות הדירקטוריון**

13.1 להלן פירוט החלטות הדירקטוריון מהותיות שהתקבלו ושאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:

- 13.1.1 ביום 26.1.2023 הוחלט לאשר את האסטרטגיה הכללית והיעדים של החברה ואת תכנית העבודה השנתית לשנת 2023 וכן את מדיניות ההשקעה לשנת 2023.
- 13.1.2 ביום 28.3.2023 הוחלט לאשר את עדכון נוהל התקשרויות בעלי עניין, כמו כן הוחלט לאשר את המינוי של הגב' רחלי פורטונה חנן כמ"מ אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון ומימון טרור. בנוסף, הוחלט לאשר חלוקת דיבידנד בסך של 1,176 אלפי ש"ח.
- 13.1.3 ביום 28.5.2023 הוחלט לאשר את מינויה של הגב' רינת דוידזון כיועצת משפטית וכן את תנאי העסקתה החל מיום 1 ביולי 2023 (בכפוף לאישור הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון).
- 13.1.4 ביום 27.8.2023 הוחלט לאשר את מדיניות החברה בעניין משך כהונה מירבי של יו"ר ודיון בהרכב רצוי של הדירקטוריון. כמו כן, הוחלט לאשר את מכירת כל חלק הראל בתיק המשכנתאות (כ.1.6 מיליארד ש"ח) המשותף להראל ולבנק לאומי, לבנק לאומי במרווח של 1.3%.
- 13.1.5 ביום 26.11.2023 הוחלט לאשר את הארכת כהונה של מר מישל דהן כנציג חיצוני בוועדת השקעות תלויות תשואה (עמיתים), לתקופת כהונה שנייה.

**14. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד**

ביום 1 במרס 2023 תוקן תקנון קרן הפנסיה, להלן השינויים העיקריים:

- עודכנה הגדרת "אלמן/ה" באופן בן ניתן להכיר באדם כידוע בציבור גם בהתאם להחלטה של החברה המנהלת, ובכפוף לכך שהמוסד לביטוח לאומי הכיר בו כידוע בציבור.
- עודכנו דמי הניהול של פנסיונרים לשיעור של- 0.626% במקום 0.62% וכן עודכנה התשואה בחישוב המקדמים של פנסיונרים.
- עודכנו לוחות תמותה, שיפורי תמותה ומקדם היוון, וזאת בעקבות עדכון הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר 2022-9-18.
- נוסף במערכת הכללים לבירור ויישוב פניות ציבור סעיף לגבי זמני הטיפול למענה בכתב לפניות הציבור של אזרח ותיק (אדם מעל גיל 67) כך שנדרש יהיה להשיב על פנייתו בתוך 21 ימים (במקום 30 ימים).

**15. תנאי שכר**

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

---

דודי לייזנר  
מנהל כללי

---

שלומית זק"ש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 27 במרס, 2024

# לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

---

## דוח הדירקטוריון

---

### דוח הדירקטוריון לשנת 2023

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.....	6
5.	תוצאות הפעילות.....	8
6.	תחזית זרמי כספים.....	9
7.	השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית.....	9
8.	גורמים חיצוניים - רגולציה.....	11
9.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב.....	14
10.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח.....	15

## דוח דירקטוריון

### לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

#### 1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

1.1 לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "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 שנתית) 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 רטרואקטיבית מחודש נובמבר 2020 ועד ליום 31 לדצמבר 2024.

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

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידי לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידיה הייתה קופה תאגידי, 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 שינויים בנושאי משרה**

- 2.1.1 בחודש ינואר 2023 סיימה הגב' מיטל בישץ את תפקידה כמנהלת אגף פרט בחטיבה לחיסכון ארוך טווח.
- 2.1.2 בחודש יוני 2023 סיימה הגב' אילנה רישארד בטאש את תפקידה כיועצת משפטית בחברה. החל מחודש יולי 2023, משמשת גב' רינת דוידזון כיועצת משפטית בחברה.

**2.2 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, וכן הסלמה ביטחונית כתוצאה מפעילות החות"ים בתימן וניסיונותיהם החוזרים ונשנים לפגוע בבטיחות נתיבי השיט בים האדום.

בחודשים הראשונים השפעת המלחמה על המשק הישראלי ועל שוק ההון הייתה ניכרת והתבטאה, בין היתר, בסגירה זמנית ו/או בקיצור שעות העבודה של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים, הגבלות על מערכת החינוך ועוד. צעדים אלה כמו גם גיוס המילואים הנרחב, פינוי מאות אלפי תושבים מאיזור עוטף עזה והדרום ומיישובי גבול הצפון, הביאו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית, וכן לתנודתיות רבה בשווקים הפיננסיים ובשער החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים, כתוצאה מעליה ברמות הסיכון וחוסר הוודאות.

השפעת המלחמה ניכרת גם על דירוג האשראי של מדינת ישראל. חברת הדירוג מודיס' הודיעה בתחילת חודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמה A2 (מרמה של A1), ואף הוסיפה להורדת הדירוג "תחזית שלילית". סוכנות הדירוג פיץ' העבירה את ישראל לרשימת המעקב השלילית, ואילו S&P העבירה את תחזית דירוג החוב של מדינת ישראל לשלילית.

קיימת אי ודאות רבה לגבי השלכות המלחמה על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של הקבוצה בפרט. הקבוצה חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות העסקית במשק, וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה, וממשיכה לבחון כל העת את השלכות האירועים על פעילות הקבוצה.

בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה ואולם ההערכות הינן שהיא תימשך מספר שבועות נוספים ואולי אף מספר חודשים. לקראת מחצית הרבעון הרביעי של שנת 2023 החל המשק הישראלי להיכנס לשגרה בצל הלחימה. לאור זאת, מדובר באירוע מתגלגל ולא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקבוצה ועל תוצאותיה.

להלן יפורטו ההשפעות המרכזיות של המלחמה על החברה עד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים:

**2.2.1 המשכיות עסקית**

החברה נערכה במהירות לעבודה במתכונת היברידיית ושומרת על המשכיות עסקית בעבודה אשר מאפשרת מענה מלא ללקוחות ולסוכנים וזאת במקביל לתמיכה בצרכי העובדים.

**2.2.2 תחום הפנסיה**

ככלל ומהערכה ראשונית נראה כי היקף החשיפה כתוצאה מהמלחמה אינו צפוי להיות מהותי. נכון ליום הדוח לא דווח על אירועי מוות או נכות הקשורים למלחמה, אי לכך אין השפעה דמוגרפית על הקרן שבניהול החברה.

**2.2.3 נכסים פיננסיים מנוהלים**

מיום פרוץ המלחמה ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים לא חל שינוי מהותי בסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

**2.2.4 שינויים בריבית חסרת סיכון**

המלחמה גרמה לעלייה של עקום הריבית חסרת הסיכון, דבר שגרם לקיטון בהתחייבויות הפנסיוניות בקרן הפנסיה. מנגד, לעלייה של עקום הריבית ולירידות בשוקי ההון היתה השפעה שלילית על שוויים של הנכסים הפיננסיים באופן שהפחית את ההשפעה האמורה לעיל. יש לציין כי המידע המתואר לעיל אינו מהווה הערכה לגבי תוצאותיה הכספיות של החברה. מידע זה הינו חלקי בלבד ואינו כולל מרכיבים אחרים של רווחים או הפסדים מהשקעות והשפעות נוספות.

**2.2.5 סיכוני סייבר**

מאז פרוץ המלחמה חל גידול במתקפות הסייבר על ישראל. החברה עוקבת באופן שוטף אחר מפת האיומים המשתנה לאור המצב, ומתאימה את רמת האבטחה והבקורות הנדרשות, בהתאם לרמת הסיכון הנגזרת ממנה.

יודגש כי הערכות 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 החברה מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות-ערך התשכ"ח 1968, המבוסס על הערכות החברה למיטב שיפוטה 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. עתידית הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

**3.2 עמיתי דור הביניים**

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל. יחד עם זאת, קבע בג"צ כי החלטת הממשלה, לפיה קרנות הפנסיה לא יורשו לרכוש, החל מיום 1 באפריל 1995, אגרות חוב מסוג "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	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,319,403	1,315,203
1,308,451	1,308,195
(155,744)	19,441

סה"כ נכסים

סה"כ התחייבויות פנסיוניות

עודף הכנסות (הפסדים), נטו לתקופה

סך התחייבויות פנסיוניות קטנו בשנת הדוח בכ-0.26 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,308.2 מיליון ש"ח. השינוי נובע מהכנסות מהשקעות נטו בסך של כ-19.4 מיליון ש"ח בתוספת דמי גמולים שנתקבלו בהיקף של כ-15.9 מיליון ש"ח, בניכוי של כ-27.8 מיליון ש"ח ששולמו כפנסיות ובניכוי החזרים לעמיתים שפרשו בסך של כ-7.8 מיליון ש"ח. סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) קטנו מסך של כ-2,002 מיליון ש"ח לסך של כ-1,779 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח לקרן אין גרעון אקטוארי בדומה לשנה קודמת.

הקיטון בגירעון האקטוארי לפני כרית הבטחון, מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בוקטור ריבית חסרת הסיכון. 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-160.1 מיליון ש"ח לסך של כ-128.6 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-365.2 מיליון ש"ח לסך של כ-319.4 מיליון ש"ח.

**חישוב ההתחייבויות האקטואריות**

חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון: במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת הנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמות 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 3-2007. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

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

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

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

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

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

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

ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר 2022-9-18 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה", שעניינו עדכון הנחות דמוגרפיות לתמותת פנסיונרים, אלמנים של פנסיונרים ומודל שיפורי תמותה. שאר ההנחות נשארו ללא שינוי בהתאם לחוזר 2017-3-6. בחודש מרס 2023, ובהתאם לאישור הממונה, עודכנו המקדמים בתקנון וזאת על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 2022-9-18.

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

בשנת הדוח הכנסות החברה המנהלת הסתכמו לסך של כ-8.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-7.8 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות מסך של כ-7.7 מיליון ש"ח הכנסות מדמי ניהול וסך של כ-0.5 מיליון ש"ח רווחים מהשקעות. לפירוט אודות דמי ניהול ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-4.2 מיליון ש"ח, בדומה להוצאות בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות מורכבות מדמי ניהול ותפעול, למידע נוסף ראה ביאור 2.ב.19 לדוחות כספיים של החברה.

**5.2 ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה:**

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

בשנת הדוח נרשמו הכנסות מהשקעות בסך של כ-19.2 מיליון ש"ח לעומת הפסדים מהשקעות בסך של כ-156.1 מיליון ש"ח אשתקד. הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-0.9 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ-63.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בהשקעה בניירות ערך סחירים נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-9.1 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ-83.5 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות נובעות בעיקר מעליית שערים בתקופה במרבית אפיקי ההשקעה. מהשקעה בפיקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-6.6 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ-11.1 מיליון ש"ח אשתקד.

הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-9.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-9.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

עודף הכנסות על הוצאות של הקרן בתקופת הדוח הסתכם בכ-19.4 מיליון ש"ח, לעומת עודף הפסדים בסך של כ-155.7 מיליון ש"ח אשתקד.

דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-15.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-16.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-27.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-24.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים הסתכמו לסך של כ-7.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4.5 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן כמעט ללא שינוי בתקופת הדוח לעומת אשתקד.

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

**6. תחזית זרמי כספים**

ההיותה 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 2023.

**7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית**

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

**מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון****התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**

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

**7.1 כללי**

ברבעון הראשון של שנת 2023 נרשמה צמיחה חזקה במרבית השווקים המפותחים אולם קצב הפעילות הכלכלית בעולם התמתן ברבעונים העוקבים וזאת לאור הריבית הגבוהה, המלחמה המתמשכת באוקראינה, ההאטה בתעשייה ובסחר הגלובלי וההאטה בשוק הנדל"ן בסין. ארה"ב ויפן היו הכלכלות הגדולות היחידות שבהן הצמיחה האיצה בשנת 2023. מלחמת "חרבות ברזל" גרמה לעלייה נוספת במתיחות הגיאוגרפית-פוליטית במזרח התיכון, אך השפיעה באופן מתון על השווקים הפיננסיים הגלובליים.

סביבת האינפלציה בעולם התמתנה משמעותית בחלק ניכר מהמדינות, במיוחד במחצית הראשונה של השנה, אך היא עדיין נותרה מעל יעדי הבנקים המרכזיים. לאור זאת, העלאות הריבית בעולם נמשכו אך בקצב מתון יותר בהשוואה לשנת 2022. ברבעון האחרון של השנה מרבית הבנקים המרכזיים הותירו את הריבית על כנה.

**7.2 התפתחויות במשק הישראלי**

המשק הישראלי צמח ב-2% בלבד בשנת 2023 (על פי האומדנים הראשוניים), זאת לאחר שמלחמת חרבות ברזל הובילה להתכווצות חריגה בתוצר ברבעון האחרון של 2023.

חברות הדירוג הבינלאומיות Moody's ו-S&P, Fitch הודיעו על הורדת אופק הדירוג של ישראל לשלילי.

**7.3 שוק המניות**

שנת 2023 הייתה אחת מהשנים הטובות ביותר בשוקי המניות הגלובליים, אך זאת לאחר ששנת 2022 הייתה אחת מהשנים הגרועות ביותר מאז 2008. תרמו לכך העלייה בביקושים לטכנולוגיית בינה מלאכותית, הירידה באינפלציה בעולם וסיום תהליך עליית הריבית של הבנקים המרכזיים הגדולים. בישראל הביצועים היחסיים היו חלשים יותר גם בהשפעת המלחמה.

בסיכום שנתי מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-24% בהובלת עלייה של כ-43% מדד הנאסד"ק בארה"ב (לאחר שבשנת 2022 המדד איבד כשליש מערכו). המדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-10%. בישראל מדד ת"א 125 עלה בשיעור מתון יותר של כ-4% בלבד, גם בהשפעת המלחמה.

**7.4 שוק איגרות החוב**

למרות המשך עליית הריבית במהלך שנת 2023 מדדי האג"ח המרכזיים בישראל רשמו תשואה חיובית, במיוחד אג"ח של חברות. בסיכום שנתי מדד אג"ח כללי עלה בכ-4%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-1% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-6%.

**7.5 קרנות נאמנות**

בסיכום שנת 2023 קרנות הנאמנות רשמו גיוסי נטו של כ-34 מיליארד ש"ח, בעיקר בשל גיוס שיא של כ-53 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות וגיוסים של כ-10 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות בחו"ל. הגיוסים פיצו על קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח שפדו כ-25 מיליארד ש"ח.

**7.6 קרנות סל**

בסיכום שנת 2023 קרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-16 מיליארד ש"ח. בהובלת גיוס של כ-11 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בחו"ל וכ-4 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

**7.7 שוק המט"ח**

בסיכום שנת 2023 השקל נחלש ב-2 אחוזים מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 3 אחוזים מול הדולר ו-7 אחוזים מול האירו. הפיחות המהיר בשקל שנרשם כתוצאה מפרוץ המלחמה באוקטובר נמחק כולו, גם לאור צעדי בנק ישראל שמכר דולרים מייתרות המט"ח. כך בסוף שנת 2023 ייתרות המט"ח של בנק ישראל גבוהות יותר מרמתן בתחילת המלחמה.

**7.8 אינפלציה**

במהלך שנת 2023 האינפלציה עמדה על 3.3 אחוזים (המדד הידוע האחרון בסוף שנת 2023), ירידה לעומת 5.3 אחוזים בסוף שנת 2022. עליות בולטות במחירים נרשמו בסעיפי הדיור, התחבורה והמזון. ירידה נרשמה בסעיפי ההלבשה-הנעלה והריהוט-ציוד לבית.

**7.9 ריבית בנק ישראל**

תהליך עליית ריבית בנק ישראל נמשך גם בשנת 2023 והסתיים במאי כאשר הריבית עלתה ל-4.75 אחוזים, הרמה הגבוהה ביותר מאז סוף שנת 2006. מאז בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי עד לסוף השנה. בתחילת אוקטובר, בעקבות מלחמת חרבות ברזל, בנק ישראל הודיע על מכירה של עד 30 מיליארד דולר מייתרות המט"ח שלו כדי למתן את הלחצים לפיחות השקל, לצד פעולות נוספות הכוללות גם סיוע ממוקד למשקי הבית ולעסקים שנפגעו וגיבוש מתווה הקלות ללווים ביחד עם הבנקים המסחריים.

**7.10 אירועים מהותיים לאחר הדוח**

בתחילת שנת 2024 בנק ישראל הפחית את הריבית ברבע נקודת אחוז ל-4.5 אחוזים. האינפלציה בשנת 2023, שהתפרסמה באמצע ינואר 2024, עמדה על 3.0 אחוזים. חברת הדירוג הבינלאומית Moody's הורידה את הדירוג האשראי של ישראל ל-A2, עם אופק שלילי.

**7.11 השכר המבוטח הממוצע בקרן**

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה ירד בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-0.19%.

**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 תשואת יעד מצטברת. המנגנון האמור פורסם במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2021 ו-2022), התשפ"א - 2021, פרק ייעול מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה. בהתאם למנגנון זה, המדינה מעמידה התחייבות הפרשים לכל קרן פנסיה ובתום חמש שנים מיום העמדת התחייבות הפרשים 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. השקעת הכספים לגביהם ניתנת הבטחת תשואה יושקעו במסלול ההשקעה בו מנוהלים מירב נכסי הקרן. כמו כן, לצורך מימון הקרן הייעודית, המדינה תעביר תקציב לפי שיעורים שונים אשר יבטיח את תשלום ההפרשים במקרה הצורך.
- 8.6 **כרית הביטחון**  
ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, אשר מטרתו להעניק סיוע ממשלתי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר באמצעות העברת כספים מתקציב המדינה (להלן: "כרית הביטחון"), כדי למתן את השפעת הריבית על זכויותיהם של העמיתים בקרנות האמורות

בכפוף לעריכת שינויים בתקנון הקרן בדבר זכויות וחובות של העמיתים בהן. למידע נוסף ראה ביאור 1.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.

במהלך שנת הדוח ולאחריה פורסמו הסדרים חוקיים והוראות דין שנועדו להתאים את עבודתם של הגופים המוסדיים למצב הביטחוני, בשל מלחמת "חרבות ברזל" והמצב המיוחד בעורף, כמפורט להלן.

#### 8.7.1 הוראות דין

**8.7.1.1 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.

**8.7.1.2 ביום 3 בדצמבר 2023 פורסם תיקון מס' 241 לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשלומים לקופת גמל לקצבה בעבור חטוף או נעדר - הוראת שעה**, המסדיר את אופן המשך התשלומים לקופת גמל לקצבה בעבור חטופים או נעדרים שהם עצמאים, עובדים או שהעסקתם הסתיימה בחמשת החודשים שקדמו למועד החטיפה/היעדרות כמפורט בחוק. הוראת השעה תעמוד בתוקפה למשך שנתיים החל מיום ה-7 באוקטובר 2023. שר העבודה רשאי בצו, להאריך את תוקפה של הוראת השעה בתקופות נוספות שלא יעלו במצטבר על 12 חודשים.

**8.7.1.3 ביום 18 באוקטובר 2023 פורסם חוק דחיית מועדים (הוראות שעה- חרבות ברזל) (חוזה, פסק-דין או תשלום לרשות) התשפ"ד-2023 (להלן: "החוק")**, הקובע הוראת שעה המאפשרת לקבוצת זכאים מוגדרת, ובהם חיילים, חטופים ונעדרים, שוטרים ותושבי יישובים מפונים, לדחות ב-30 ימים מועדים לביצוע פעולות שנקבעו בחוזה או בפסק דין, אם מועד כאמור חל בתקופה שהחל מיום 7 באוקטובר 2023 ועד יום 7 בנובמבר 2023. הדחייה כאמור היא נוכח מצב המלחמה ובשל כך שמצב חריג זה השפיע באופן משמעותי על מספר קבוצות אוכלוסיות אשר אין ביכולתן לקיים את התחייבויותיהן המשפטיות.

**ביום 20 באוקטובר 2023 פורסם צו דחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (חוזה, פסק דין או תשלום לרשות) (תיקון התוספת לחוק)**, התשפ"ד-2023, אשר תיקן את התוספת לחוק כך שההסדר הקבוע בו יחול גם על תושבי 15 יישובים נוספים שנאלצו להתפנות מביתם בשל המצב הביטחוני.

**ביום 7 בנובמבר 2023 פורסם צו דחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (חוזה, פסק דין או תשלום לרשות) (הארכת התקופה הקובעת ותקופת הדחייה), התשפ"ד - 2023,** במסגרתו הוארכה תקופת הדחייה לביצוע פעולות שנקבעו בחוזה או בפסק דין, לתקופה של 60 ימים, או עד ליום 31 בדצמבר 2023, לפי המוקדם. כמו כן, נקבע כי הדחייה כאמור תתאפשר רק אם המועד לביצוע פעולות חל בתקופה שבין 7 באוקטובר 2023 ועד יום 7 בדצמבר 2023.

**ביום 7 בדצמבר 2023 פורסם צו דחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (חוזה, פסק דין או תשלום לרשות) (הארכת התקופה הקובעת ותקופת הדחייה) (מס' 2), התשפ"ד - 2023,** במסגרתו הוארכה תקופת הדחייה לביצוע פעולות שנקבעו בחוזה או בפסק דין, לתקופה של 85 ימים או עד ליום 31 בדצמבר 2023, לפי המוקדם. כמו כן, נקבע כי הדחייה כאמור תתאפשר רק אם המועד לביצוע פעולות חל בתקופה שבין 7 באוקטובר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2023.

**ביום 31 בדצמבר 2023 פורסם חוק דחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (חוזה, פסק דין או תשלום לרשות) (תיקון) (דחיית מועדים בתקופה הקובעת השנייה), התשפ"ד - 2023 (להלן: "החוק החדש"),** במסגרתו נקבע הסדר המשך לחוק הקובע, בין השאר, שלקבוצת הזכאים המוגדרת בהסדר החדש יש אפשרות לדחות ב-31 ימים מועד לביצוע פעולות שנקבעו בחוזה, בפסק דין או תשלום לרשות, אם המועד חל בתקופה שהחל מיום 1 בינואר 2024 ועד 29 בפברואר 2024 (להלן: "התקופה הקובעת השנייה"). הוראות הסדר המשך לא יחולו, בין השאר, במקרה של "עסקת תשלומים" שנעשתה באמצעות "אמצעי תשלום" כהגדרתו בחוק שירותי תשלום, התשע"ט-2019, אשר משולמת על-ידי המשלם לשיעורין ואשר הנכס או השירות סופקו במלואם למשלם טרם מועד התשלום בתקופה הקובעת השנייה. עם זאת, ובהתאם להוראות החוק החדש, לקוח שהיה זכאי לדחיית תשלומים בתקופה שבין יום 7 באוקטובר 2023 ל-31 בדצמבר 2023 זכאי לדחות את מועד החיוב ב-145 ימים או עד ליום 29 בפברואר 2024, לפי המוקדם.

**8.7.1.4 ביום 6 ביוני 2023 פורסם חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024), התשפ"ג-2023, פרק ו' - תיווך בביטוח ובחיסכון פנסיוני, במסגרתו נקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005,** הוראות האוסרות על גוף מוסדי להפלות בין בעלי רישיון שעמם יש לו הסכם התקשרות, וכן אוסרות על גוף מוסדי לסרב להתקשר עם יועץ פנסיוני בהסכם לביצוע עסקה בעבור לקוח, או לסיים התקשרות בהסכם כאמור, אם הסיכוי הינו בלתי סביר בהתאם לחזקות המוגדרות בחוק.

## 8.7.2 חוזרים

**8.7.2.1 ביום 3 בדצמבר 2023 פורסם תיקון לחוזר ייפוי כוח לבעל רישיון, הקובע הוראת שעה לפיה ייפוי כוח מתמשך, שניתן ל-10 שנים לבעל רישיון לפי נספח ב' לחוזר (הרשאה מתמשכת לבעל רישיון לקבלת מידע או לביצוע פעולות), שתוקפו מסתיים בתקופה שבין 1 באוקטובר 2023 ועד ליום 1 בינואר 2024, יוארך באופן אוטומטי עד לתום חודשיים ממועד סיום ההכרזה על מצב מיוחד בעורף או עד לשישה חודשים מיום סיום תוקף ייפוי הכוח המקורי, המוקדם מבניהם. בעל הרישיון ידרש להודיע ללקוח על דבר הארכת ייפוי הכוח ולציין בפניו כי באפשרותו לבטל את ייפוי הכוח ולתעד זאת. תיקון זה יחול מיום 1 באוקטובר 2023 ועד ליום 1 ביולי 2024. העדכון כאמור הינו נוכח הכרזת המלחמה, ומתוך ראיית הצורך של העמיתים לקבל שירותים מבעלי רישיונות במצב שבו פג ייפוי הכוח ואין להם את הזמינות או היכולת לחתום על ייפוי כוח חדש.**

**8.7.2.2 ביום 23 באוקטובר 2023 פורסם חוזר לעניין הוראות הממונה לשעת חירום, הקובע כהוראת שעה שורה של הוראות המתקנות חוזרים קיימים או דוחות את מועד תחילתם, בנושאים הנוגעים למתן שירות ללקוחות, גמישות ברכישת אג"ח, הקלה בתשלומי הלוואות, דחיית הגשת של דוחות והארכת מועדים להגשת דיווחים תקופתיים לממונה.**



**8.7.3 הנחיות והבהרות**

**8.7.3.1 ביום 17 באוקטובר 2023 פורסם מכתב למנהלי גופים מוסדיים שעניינו הנחיות לגופים מוסדיים על רקע מלחמת "חרבות ברזל",** הכולל הנחיות ודגשים ביחס לאופן פעולתם בתקופה זו, בהתייחס לאופן מתן השירות הניתן ללקוחות, לממשל תאגידי ולניהול סיכונים.

**ביום 30 בנובמבר 2023 פורסם מכתב למנהלי גופים מוסדיים שעניינו הנחיות נוספות לגופים מוסדיים על רקע מלחמת "חרבות ברזל"** הכולל, בין השאר, הנחיות ודגשים ביחס לטיפול בפניות נפגעי מלחמה וקרוביהם, לשליחת מכתבים והודעות לעמיתים, ולהתאמת פעולות איתור עמיתים ומוטבים לזיהוי מקרי פטירה שאירעו במסגרת המלחמה.

**8.7.3.2 ביום 22 בינואר 2020 פרסמה רשות המסים בישראל הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור במשיכת 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. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח**

הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX 404)

**בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן 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 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

---

דודי לייזנר  
מנהל כללי

---

שלומית זק"ש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 27 במרס, 2024

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה 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; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

דודי לייזנר, מנכ"ל

27 במרס, 2024

---

<sup>1</sup> 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 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רם גבל, סמנכ"ל כספים

27 במרס, 2024

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

**דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023, 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 : 27 במרס, 2024

**לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2023**

## 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 .....
12	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים .....
13	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית .....
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 מדמי ניהול .....
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 2023 ו-2022 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 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מיזגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו 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 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 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 2023, 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 27 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין  
רואי חשבון

27 במרס 2024



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 2023, 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 על 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 על 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 תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, 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 2023 ו- 2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2024, 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

27 במרס 2024

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
256	337	10	<b>נכסים</b>
42	97	6	נכסי מסים נדחים
298	434		חייבים ויתרות חובה
12,700	11,273	7	<b>השקעות פיננסיות</b>
306	283		נכסי חוב סחירים
13,006	11,556		אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
2,238	4,867	8	מזומנים ושווי מזומנים
15,542	16,857		<b>סך כל הנכסים</b>
		9	<b>הון</b>
4	4		הון מניות
4,865	4,865		פרמיה על מניות
(448)	(359)		קרן הון
10,566	12,125		יתרת עודפים
14,987	16,635		<b>סך כל ההון</b>
270	66	10	<b>התחייבויות</b>
285	156	11	התחייבויות בגין מסים שוטפים
			זכאים ויתרות זכות
555	222		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
15,542	16,857		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר  
מנכ"ל

שלומית זק"יש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרס 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
7,010	7,475	<b>7,731</b>	12	<b>הכנסות</b>
341	308	<b>467</b>	14	מדמי ניהול מקרן פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>7,351</u>	<u>7,783</u>	<u><b>8,198</b></u>		<b>סך כל ההכנסות</b>
1,017	1,074	<b>944</b>	15	<b>הוצאות</b>
2,997	3,135	<b>3,264</b>	16	תמלוגים ועמלות הנהלה וכלליות
-	-	<b>7</b>		מימון
<u>4,014</u>	<u>4,209</u>	<u><b>4,215</b></u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
3,337	3,574	<b>3,983</b>		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(1,109)	(1,222)	<b>(1,248)</b>	10	מסים על הכנסה
<u>2,228</u>	<u>2,352</u>	<u><b>2,735</b></u>		<b>רווח לשנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,228	2,352	2,735	רווח לשנה
			רווח (הפסד) כולל אחר לשנה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
187	(1,132)	260	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(124)	16	(124)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(22)	382	(47)	10 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
41	(734)	89	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
2,269	1,618	2,824	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			
14,987	10,566	(448)		4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2023
2,735	2,735	-		-	-	רווח לשנה
						רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:
260	-	260		-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(124)	-	(124)		-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(47)	-	(47)		-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
89	-	89		-	-	סך כל 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.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים	פרמיה על מניות	הון מניות	
		למכירה אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,314	14,200	245	4,865	4	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2021</b>
2,228	2,228	-	-	-	<b>רווח לשנה</b>
					<b>רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:</b>
187	-	187	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(124)	-	(124)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(22)	-	(22)	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
41	-	41	-	-	<b>סך כל רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס</b>
(7,100)	(7,100)	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
14,483	9,328	286	4,865	4	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</b>
2,352	2,352	-	-	-	<b>רווח לשנה</b>
					<b>רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה:</b>
(1,132)	-	(1,132)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
16	-	16	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
382	-	382	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
(734)	-	(734)	-	-	<b>סך כל הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס</b>
(1,114)	(1,114)	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
14,987	10,566	(448)	4,865	4	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2022</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

2,228	2,352	2,735
-------	-------	-------

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לשנה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

הכנסות מריבית והפרשי הצמדה

הוצאות מסים על הכנסה

(310)	(314)	(343)
-------	-------	-------

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

(1)	-	-
-----	---	---

1,109	1,222	1,248
-------	-------	-------

767	939	891
-----	-----	-----

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

20	(34)	(50)
----	------	------

24	32	(129)
----	----	-------

44	(2)	(179)
----	-----	-------

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

300	144	126
-----	-----	-----

(708)	(1,507)	(1,580)
-------	---------	---------

-	12	-
---	----	---

(408)	(1,351)	(1,454)
-------	---------	---------

2,631	1,938	1,993
-------	-------	-------

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת****תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

(518)	1,212	1,812
-------	-------	-------

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

(7,100)	(1,114)	(1,176)
---------	---------	---------

(4,987)	2,036	2,629
---------	-------	-------

**עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה**

5,189	202	2,238
-------	-----	-------

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

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

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

ב. 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, וכן הסלמה ביטחונית כתוצאה מפעילות החותיים בתימן וניסיונותיהם החוזרים ונשנים לפגוע בבטיחות נתיבי השיט בים האדום.

בחודשיים הראשונים השפעת המלחמה על המשק הישראלי ועל שוק ההון הייתה ניכרת והתבטאה, בין היתר, בסגירה זמנית ו/או בקיצור שעות העבודה של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים, הגבלות על מערכת החינוך ועוד. צעדים אלה כמו גם גיוס המילואים הנרחב, פינוי מאות אלפי תושבים מאזור עוטף עזה והדרום ומיישובי גבול הצפון, הביאו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית, וכן לתנודתיות רבה בשווקים הפיננסיים ובשער החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים, כתוצאה מעליה ברמות הסיכון וחוסר הוודאות.

השפעת המלחמה ניכרת גם על דירוג האשראי של מדינת ישראל. חברת הדירוג מודי'ס הודיעה בתחילת חודש פברואר 2024 על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמה A2 (מרמה של A1) ואף הוסיפה להורדת הדירוג "תחזית שלילית". פיץ' העבירה את ישראל לרשימת המעקב השלילית, ואילו S&P העבירה את תחזית דירוג החוב של מדינת ישראל לשלילית.

קיימת אי ודאות רבה לגבי השלכות המלחמה על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של החברה בפרט. החברה חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות העסקית במשק, וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה, וממשיכה לבחון כל העת את השלכות האירועים על פעילות החברה. בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה ואולם ההערכות הינן שהיא תימשך מספר שבועות נוספים ואולי אף מספר חודשים. לקראת מחצית הרבעון הרביעי של שנת 2023 החל המשק הישראלי להיכנס לשגרה בצל הלחימה. מדובר באירוע מתגלגל ולא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.



**ביאור 1 - כללי (המשך)**

**ב. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)**

להלן יפורטו ההשפעות המרכזיות של המלחמה על החברה עד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים:

**1. המשכיות עסקית:**

החברה נערכה לעבודה במתכונת היברידית ושומרת על המשכיות עסקית בעבודה אשר מאפשרת מענה מלא ללקוחות ולסוכנים וזאת במקביל לתמיכה בצרכי העובדים.

**2. קרן הפנסיה:**

יצוין, כי ככלל ומהערכה ראשונית נראה כי היקף החשיפה בעקבות המלחמה אינו צפוי להיות מהותי, קיים צפי לגידול בתביעות שארים בקרן הפנסיה בסכומים שאינם מהותיים לתוצאות הפעילות של החברה.

**3. נכסים פיננסיים מנוהלים:**

נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים לא חל שינוי מהותי בסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

**4. נזילות, מצב פיננסי ומקורות מימון:**

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על נזילות החברה ומקורות המימון העומדים לרשותה.

**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 - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם בינלאומיים (להלן - IFRS) כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. מסגרת הדיווח הכספי

כמפורט בביאור 3.ט, 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 ל"מפת דרכים לאימוץ IFRS 17 - חוזי ביטוח - עדכון שלישי" שפורסמה על ידי הממונה בחודש יוני 2023, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל 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 IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, תמשיך החברה ליישם את הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 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.

לאור זאת, דוחותיה הכספיים של החברה אינם מציינים באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח כמפורט להלן.

הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 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 27 במרס 2024.

### 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 כזמניים 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 עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית.

### 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 חשבונאים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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

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

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

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

### 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.

### ו. תיקון ל-1 IAS, הצגת דוחות כספיים: "גילוי למדיניות החשבונאית" (להלן - התיקון)

בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לתת גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה להצגת המדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. בהתאם לתיקון, מידע על המדיניות החשבונאית הינו מהותי אם, כאשר הוא נלקח בחשבון עם מידע אחר הניתן בדוחות הכספיים, ניתן לצפות באופן סביר כי הוא ישפיע על החלטות שמשמשי הדוחות הכספיים מקבלים בהתבסס על אותם דוחות. התיקון מבהיר שמידע על המדיניות החשבונאית עשוי להיות מהותי אם בלעדיו, תימנע ממשמשי הדוחות הכספיים האפשרות להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים. בנוסף, התיקון מבהיר כי אין צורך בגילוי מידע על מדיניות חשבונאית שאינה מהותית.

התיקון יושם לראשונה בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2023. בעקבות התיקון האמור נערכו שינויים מסוימים במסגרת ביאור עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית בדוחות כספיים אלה, תוך מתן דגש למדיניות חשבונאית שהינה מהותית בנושאים השונים.

## ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית המפורטים להלן יושמו 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 בחיביים 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, חייבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.**

#### גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה.

לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ראו סעיף 3 להלן.

## ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

## ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

## (1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

**נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד**

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

**חייבים**

**חייבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים וחייבים 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.

## (2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

**התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות זכאים אחרים.**

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

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

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

## (3) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן 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 לווים, היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך או שינויים בסביבה הכלכלית שמעידים על חדלות פירעון של מנפיקי חוב ומידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

### ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

#### ד. ירידת ערך (המשך)

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

#### 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.

#### ו. הכרה בהכנסה

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

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.

#### ז. הוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות רווחים והפסדים מהפרשי הצמדה וריבית מס הכנסה.

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

### ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

#### ח. 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.

#### ט. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

##### 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 ליעד 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 ייקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

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

### ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

#### ט. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

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

לתקן צפויה להיות השפעה מהותית והוא מחייב, בין היתר, היערכות בתחום מערכות מידע ואגף הכספים. התקן חל לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018. יחד עם זאת, החברה בחרה לדחות את יישום התקן וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: IFRS 17). בהתאם ל-IFRS 17, מועד היישום לראשונה שלו הינו 1 בינואר 2023. אולם בהתאם ל"מפת דרכים לאימוץ IFRS 17 - חוזי ביטוח - עדכון שלישי" שפרסם הממונה, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל יידחה ויחול החל מהתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. החברה ממשיכה לבחון את ההשלכות של אימוץ התקן על דוחותיה הכספיים ונערכת ליישומן בלוח הזמנים האמור.

#### 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	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	47
7	12
29	36
1	2
42	97

צדדים קשורים (\*)  
ריבית לקבל  
עתידי  
חייבים אחרים  
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 2023			
מוצגים בשווי הוגן	זמינים למכירה	סה"כ	
דרך רווח והפסד	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	11,273	11,273	נכסי חוב סחירים
283	-	283	אחרות
283	11,273	11,556	סה"כ

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

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,244	7,959	אגרות חוב ממשלתיות
3,456	3,314	זמינות למכירה
12,700	11,273	נכסי חוב אחרים:
		<u>שאינם ניתנים להמרה</u>
		זמינים למכירה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית		
ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אחוזים	אחוזים	
1.60	1.88	נכסי חוב סחירים
3.80	4.04	צמוד למדד המחירים לצרכן
		שקלי



**ביאור 7 - השקעות פיננסיות (המשך)**

**ג. השקעות פיננסיות אחרות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
306	283

**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	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,238	4,867

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 4.34% ו-2.98%, בהתאמה.

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

**ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון**

**א. הרכב הון מניות**

31 בדצמבר 2023 ו-2022	
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 2022, 2023 ו-2021, 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		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
14,987	16,635	הון עצמי קיים
4,987	6,635	עודף

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

**ו. דיבידנד**

ביום 8 באפריל 2021 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 13 באפריל 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 1,176 אלפי ש"ח וזאת בהתאם להחלטה האמורה.

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%.

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס האמורים.

**ב. שומות מס**

שומות מס אשר הוגשו על ידי החברה עד לשנת 2019 נחשבות כסופיות.

**ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)**

**ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,103	1,027	1,275
2	(1)	101
<u>1,105</u>	<u>1,026</u>	<u>1,376</u>
4	196	(27)
-	-	(101)
4	196	(128)
<u>1,109</u>	<u>1,222</u>	<u>1,248</u>

**הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים -**

בגין השנה השוטפת  
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

**הוצאות (הכנסות) מסים נדחים**

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

**ד. מסים נדחים  
הרכב:**

סה"כ	הפסד הון מועבר	עסקאות עם בעל שליטה	מכשירים פיננסיים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
70	-	49	21
(196)	-	2	(198)
382	-	-	382
256	-	51	205
128	101	3	24
(47)	-	-	(47)
<u>337</u>	<u>101</u>	<u>54</u>	<u>182</u>

**יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2022**

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד  
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

**יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2022**

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד  
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

**יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2023**

**ה. מס תיאורטי**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,337	3,574	3,983
34.19%	34.19%	34.19%
1,141	1,223	1,362
-	-	2
2	(1)	-
(34)	-	(116)
<u>1,109</u>	<u>1,222</u>	<u>1,248</u>
<u>33.23%</u>	<u>34.19%</u>	<u>31.33%</u>

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

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

**מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי**

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

**הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס**

מסים בגין שנים קודמות

**הפרשים קבועים שאינם מוכרים למס**

**מסים על ההכנסה**

שעור מס אפקטיבי ממוצע

**ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
285	156

צדדים קשורים (\*)

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

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

**ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול**

**א. שיעור דמי הניהול**

- להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת בהתאם לתקנון הקרן:
- שיעור דמי הניהול שנגבה 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**

דמי ניהול		
לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,774	4,938	5,070
2,236	2,537	2,661
7,010	7,475	7,731

הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:

עמיתים

פנסיונרים

סך הכל דמי ניהול מצבירה

**ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה**

היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

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

קרן פנסיה ותיקה

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

קרן פנסיה ותיקה

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29,971	17,946	1,477,050

קרן פנסיה ותיקה

**ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין:
123	(16)	124	נכסים זמינים למכירה (א)
31	(31)	14	נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (ב)
154	(47)	138	
186	354	329	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
1	1	-	הכנסות ריבית והצמדה אחרות
187	355	329	
341	308	467	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123	(16)	124	רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31	(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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
197	199	39	עמלות לסוכנים
820	875	905	תמלוגים לבעלי מניות (ראה ביאור 1.ב.19)
1,017	1,074	944	סה"כ תמלוגים ועמלות

ביאור 16 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,997	3,135	3,264

דמי ניהול לצדדים קשורים (\*)  
 (\*) ראה ביאור 17

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים  
 ההרכב:

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	חברה בעלת שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
-	47	-	
156	-	-	ב.19

ליום 31 בדצמבר 2023  
 חייבים ויתרות חובה  
 זכאים ויתרות זכות

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	חברה בעלת שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
-	-	5	
150	135	-	ב.19

ליום 31 בדצמבר 2022  
 חייבים ויתרות חובה  
 זכאים ויתרות זכות

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעלי עניין עמדה על 192 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
-	3,264	2.ב.19
913	-	1.ב.19
-	3,135	2.ב.19
1,041	-	1.ב.19
-	2,997	2.ב.19
991	-	1.ב.19

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

הוצאות דמי ניהול  
 תמלוגים ועמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

הוצאות דמי ניהול  
 תמלוגים ועמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

הוצאות דמי ניהול  
 תמלוגים ועמלות

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 עמיתי הקרן ועשויות להביא לעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

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

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

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

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

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מושתתת על:

- ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלת התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנימית.
- הגדרה ברורה של חלוקת אחריות והאצלת סמכויות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת סיכונים על הגורמים העסקיים בחברה.
- קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים.
- יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.
- קיום סביבת בקרה פנימית נאותה 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 וגיבשה המלצות לדירקטוריון.

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

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

## ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

### ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

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

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

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

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

#### סיכוני שוק

הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים 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 ברגולציה 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 בנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

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

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

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

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

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

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

**סיכונים מעילות והונאות**

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

**סיכונים טכנולוגיות מידע**

מערך טכנולוגיות המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול 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", הדירקטוריונים 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 נערכים להתארגנות של עובדים באתרים אחרים של הקבוצה, לגיבוי וביצוע עבודה במשמרות. כל תת-יחידה תיערך להתרחשות אירוע כאמור באמצעות תהליכי גיבוי לוגיסטי וכתבת נהלי יחידה להסדרת ההתנהלות עם קרות אירוע כאמור.

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

**תקדימים משפטיים מהותיים ותובענות ייצוגיות**

החברה חשופה להחלטות שיפוטיות מהוות 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 התקשרות, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכוני שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה 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.
- דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים.
- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4-ניהול נכסי השקעה, המתייחס לניהול 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 השפעות אותם שינויים.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

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)	
ליום 31 בדצמבר, 2021					
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)			
-1%	+1%	-1%	+1%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(47)	47	16	(15)	רווח (הפסד)	
(47)	47	279	(265)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)	

(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 2023					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
337	337	-	-	-	<b>נכסים:</b>
97	-	-	-	97	נכסי מיסים נדחים
434	337	-	-	97	חייבים ויתרות חובה
11,273	-	-	5,657	5,616	<b>השקעות פיננסיות:</b>
283	-	-	283	-	נכסי חוב סחירים
11,556	-	-	5,940	5,616	אחרות
4,867	-	1	-	4,866	<b>סה"כ השקעות פיננסיות</b>
16,857	337	1	5,940	10,579	מזומנים ושווי מזומנים
16,635	16,635	-	-	-	<b>סך הכל נכסים</b>
66	-	-	66	-	<b>סך כל הון</b>
156	-	-	-	156	<b>התחייבויות:</b>
222	-	-	66	156	התחייבויות בגין מסים שוטפים
16,857	16,635	-	66	156	זכאים ויתרות זכות
-	(16,298)	1	5,874	10,423	<b>סך הכל התחייבויות</b>
					<b>סך הכל הון והתחייבויות</b>
					<b>סך הכל חשיפה מאזנית</b>



**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 2023, ההנהלה אינה צופה שהצדדים שכנגד לא יעמדו בהתחייבויותיהם.

**(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,700	11,273

בארץ

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

**(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:**

**(א) נכסי חוב**

דירוג מקומי (*)					
ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023		
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
9,244	-	9,244	7,959	-	7,959
3,456	396	3,060	3,314	398	2,916
12,700	396	12,304	11,273	398	10,875

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+.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי (\*)

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
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	
42	42	-	97	97	-	חייבים ויתרות חובה
256	256	-	337	337	-	נכסי מסים נדחים
306	-	306	283	-	283	השקעות פיננסיות אחרות
2,238	-	2,238	4,867	-	4,867	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 2022		ליום 31 בדצמבר 2023		
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,121	8.83	1,270	11.27	<u>ענף משק</u>
142	1.12	89	0.79	בינוי ונדל"ן
79	0.62	80	0.71	חשמל ומים
199	1.57	198	1.75	מסחר
1,603	12.62	1,359	12.06	תקשורת ושרותי מחשב
312	2.45	318	2.82	בנקים
3,456	27.21	3,314	29.40	שירותים פיננסיים
9,244	72.79	7,959	70.60	אג"ח מדינה
12,700	100.00	11,273	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). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.

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

### ב. התקשרויות

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

א. תמלוגים בשיעור של 10% מהכנסות החברה מדמי הניהול (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 מספר פעמים, בחודש במרס 2022, הוארך ההסכם בין לעתיד לבין הראל פנסיה וגמל פעם נוספת, באותם התנאים וההארכה תהיה בתוקף עד ליום 31 לדצמבר 2024.

## ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

### א. חלוקת דיבידנד

ביום 27 במרס 2024, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 1,368 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.

**ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)**

**ב. העלאת שיעור מס רווח ומס שכר**

בחודש מרס 2024 אישרה הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024 (להלן: " הצו") אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, השיעור של מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום השיעור של 17% שקיים כיום.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 מחושבות בהתאם לשיעורי המס שבתוקף לתאריך הדיווח ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות שינבעו מהעלאת שיעור המס כאמור לעיל. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים המתייחסים לתקופות החל מהמועד שבו חקיקת הצו הושלמה למעשה – דהיינו, החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2024. להערכת הנהלת החברה, השפעת העלאת שיעור המס על יתרת נכס מסים נדחים אינה מהותית.

-----

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2023 (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<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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.

27 במרס 2024

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

### אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידיית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2023 (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<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרס 2024

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 27 במרס 2024

**עתידיית קופת פנסיה**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2023**

## תוכן עניינים

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

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

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של עתידית קופת פנסיה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה המנוהלת) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. 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), התש"ל-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 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 לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

#### **התחייבויות פנסיוניות**

##### *מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת*

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 1,308,195 אלפי ש"ח.

ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 159,374 אלפי ש"ח וסיוע ממשלתי עתידי בגין כרית בטחון בסך 22,753 אלפי ש"ח.



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

כמתואר בביאור 13 לדוחות הכספיים, ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על ידי אקטואר הקרן ומבוססות על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

כאמור בביאור 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 2023. 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 ההתחייבות הפנסיונית.

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

#### *המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת*

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

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

#### **מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות**

##### *מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת*

כמתואר בביאור 7.ג. ו-9 לדוחות הכספיים, יתרת ניירות ערך אחרים שאינם סחירים, ויתרת הלוואות מסתכמות לסך של 113,091 ו-147,077 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 היצוגיות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשולבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

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 בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת 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 היצוגיים, 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 2023, 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 27 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין  
רואי חשבון

27 במרס 2024

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה ותיקה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורת 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ולכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

27 במרץ 2024

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
47,617	50,203	4	מזומנים ושווי מזומנים
10,819	5,178	5	חייבים ויתרות חובה
9,266	9,455	6	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
67,702	64,836		<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
			<b>השקעות</b>
649,503	638,476	7	ניירות ערך שאינם סחירים
425,202	464,218	8	ניירות ערך סחירים
176,513	147,193	9	פיקדונות והלוואות
483	480	10	נדליין להשקעה
-	-	11	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
1,251,701	1,250,367		<b>סה"כ השקעות</b>
1,319,403	1,315,203	3	<b>סה"כ נכסים</b>
		19	<b>התחייבויות תלויות והתקשרויות</b>
10,952	7,008	11	<b>התחייבויות שוטפות</b>
		13, 2, 17	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
491,686	499,862		לפנסיונרים
947,133	817,859		לעמיתים פעילים
335,559	301,849		לעמיתים לא פעילים
1,774,378	1,619,570		<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
227,921	159,374		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
2,002,299	1,778,944		סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי:
(160,145)	(128,600)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(122,901)	(98,999)	12	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(283,046)	(227,599)		
(242,320)	(220,397)	12	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(168,482)	(22,753)		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(410,802)	(243,150)		
-	-	13	עודף (גרעון) אקטוארי
1,308,451	1,308,195		<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
1,319,403	1,315,203		<b>סה"כ התחייבויות</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

27 במרס 2024

תאריך אישור הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
1,754	2,531	14	ממזומנים ושווי מזומנים
		14	מהשקעות:
(63,273)	900		בניירות ערך שאינם סחירים
(83,483)	9,120		בניירות ערך סחירים
(11,114)	6,644		בפיקדונות והלוואות
64	30		נדליין להשקעה
-	-	י1	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
(157,806)	16,694		
(156,052)	19,225		<b>סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
9,266	9,450	6	סיוע ממשלתי ישיר
(146,786)	28,675		<b>סה"כ הכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
7,475	7,731	15	דמי ניהול
1,157	1,235		עמלות ואחרות
326	268	18	מסים
8,958	9,234		<b>סה"כ הוצאות</b>
(155,744)	19,441		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,477,050	1,308,451
10,485	9,941
5,852	5,994
(155,744)	19,441
(139,407)	35,376
24,723	27,806
4,469	7,826
29,192	35,632
1,308,451	1,308,195

**יתרת הקרן לתחילת השנה**

**תוספות לקרן**

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

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

**סה"כ התוספת לקרן**

**בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים**

**תשלומים**

לפנסיונרים, נכים ושארים

החזרים לעמיתים שפרשו

**סה"כ התשלומים לעמיתים**

**יתרת הקרן לסוף השנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. הגדרות

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

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

## 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 וחסכון במשרד האוצר.

פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן-תקופת הביניים) ואשר הוראות אגף שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להשאר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הוותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הותיקה, אולם הקרן הותיקה 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).

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

2. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידיית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית הייתה קופה תאגידיית, 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.

3. החברה המנהלת ערכה שינוי מקיף במסגרת עדכון תקנון אפריל 2015 לפיו, ביו היתר, תכנית הפנסיה תבוסס על עקרונות קרן מסוג תשואה (בדומה לקרנות הפנסיה החדשות) כך שזכויות המבוטחים בקרן הומרו ליתרות צבורות אשר משקפות את זכויותיהם הצבורות בטרם ביצוע 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 מבניהם, זאת לצורך הגנה על עמיתי הקרנות מפני פגיעה בזכויותיהם, אם תחול ירידה בשיעורי הריבית לפיה מחושבת התחייבות הקרנות לעמיתים. הקרנות שבהסדר יהיו זכאיות לכרית הביטחון בנוסף לסיוע הממשלתי בסך של כ-78 מיליארד שקלים שניתן להן בשנת 2003. בנוסף, קרנות שלא נכללו בהסדר הסיוע מ-2003 יוכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד שקלים סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שיעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן ויפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות בהסדר.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חישבה החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אילו. שיטה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי הממונה. נכון למועד המאזן רשמה הקרן נכס כרית בטחון בגובה של כ-23 מיליון ש"ח (בשנת 2022 בסך של כ-168 מיליון ש"ח).

נכון לתקופת הדוח הקרן מאוזנת בדומה לדוח לשנת 2022 וזאת לאחר התחשבות בכרית הביטחון. הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בתוספת השפעה מקזזת של התשואה בפועל שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה.



**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. ביום 1 במרס 2023 תוקן תקנון קרן הפנסיה, להלן השינויים העיקריים:**

1. עודכנה הגדרת "אלמנה" באופן בן ניתן להכיר באדם כידוע בציבור גם בהתאם להחלטה של החברה המנהלת, ובכפוף לכך שהמוסד לביטוח לאומי הכיר בו כידוע בציבור.
2. עודכנו לוחות תמותה, שיפורי תמותה ומקדם היוון, וזאת בעקבות עדכון הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר 2022-9-18.
3. נוסף במערכת הכללים לבירור ויישוב פניות ציבור סעיף לגבי זמני הטיפול למענה בכתב לפניות הציבור של אזרח ותיק (אדם מעל גיל 67) כך שנדרש יהיה להשיב על פנייתו בתוך 21 ימים (במקום 30 ימים).

**יב. מלחמת "חרבות ברזל"**

ביום 7 באוקטובר 2023, לאחר תקופת הדוח, 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.

השפעת המלחמה על המשק הישראלי מקבלת ביטוי במספר מישורים, בין היתר, בסגירה זמנית ו/או בקיצור שעות העבודה של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובאירועים, הגבלות על מערכת החינוך ועוד. הגבלות אלו כמו גם גיוס המילואים הנרחב, הביאו עד בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. השפעת המלחמה ניכרת גם בשוק ההון בתנודתיות רבה בשווקים הפיננסיים ובשער החליפין של השקל אל מול המטבעות השונים, כתוצאה מעליה ברמות הסיכון וחוסר הוודאות.

השפעת המלחמה ניכרת גם על דירוג האשראי של מדינת ישראל. מודיס' ופיץ' העבירו את ישראל לרשימת המעקב השלילית, ואילו S&P העבירה את תחזית דירוג החוב של מדינת ישראל לשלילית. כתוצאה מכך, תשואות אג"ח מדינת ישראל החלו להיסחר ברמת תשואות של מדינות בקבוצת דירוג נמוכה יותר.

קיימת אי ודאות רבה לגבי השלכות המלחמה על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של הקרן בפרט. הקרן חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות העסקית במשק, וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה, וממשיכה לבחון כל העת את השלכות האירועים על פעילותה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

יב. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

המלחמה גרמה לעלייה של עקום הריבית חסרת הסיכון, דבר העשוי לגרום לקיטון בהתחייבויות הפנסיוניות. מנגד, לעלייה של עקום הריבית ולירידות בשוקי ההון עשויה להיות השפעה שלילית על שוים של הנכסים הפיננסיים ונכסים אחרים באופן שעשוי להפחית את ההשפעה האמורה לעיל. יש לציין כי המידע המתואר לעיל אינו מהווה הערכה לגבי תוצאותיה הכספיות של הקרן.

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 27 במרס 2024.

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 ציטויי מחירים ושיעורי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן- החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטויי 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.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווין ההוגן 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 שוויה ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידי בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים 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 נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מחברת מרווח הוגן, או מגורם אחר, לפי העניין.
  - (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
  - (11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
  - (12) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח. מוצג בהתאם לחלקה של הקרן בסכום שהוכרז כאמור.
  - (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		
2021	2022	2023
%		
2.40	5.28	3.34
(3.27)	13.15	3.07

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע במועד הדיווח)

שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

## ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

## (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 הני"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.

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 הדמוגרפי 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 הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 31 בדצמבר 2019.

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

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(17) התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

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 לתמותת פנסיונרים, אלמנים של פנסיונרים ומודל שיפורי תמותה. שאר ההנחות נשארו ללא שינוי בהתאם לחוזר 2017-3-6. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 30 ביוני 2022 והמקדמים בתקנון הקרן עודכנו בתקנון שנכנס לתוקף במרס 2023, (ראה באור 1 לעיל).

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

ד. מסים

הקרן פועלת מכוח סעיף 29(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 29(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 שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת הקרן להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקרן על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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

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

סה"כ	עמיתים	עמיתי
אלפי ש"ח	ותיקים	תקופת
	אלפי ש"ח	הביניים
		אלפי ש"ח
50,203	21,153	29,050
5,178	1,811	3,367
9,455	6,284	3,171
638,476	248,465	390,011
464,218	200,695	263,523
147,193	58,489	88,704
480	480	-
-	-	-
<b>1,315,203</b>	<b>537,377</b>	<b>777,826</b>

**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**

47,617	23,430	24,187
10,819	3,203	7,616
9,266	6,177	3,089
649,503	250,626	398,877
425,202	194,459	230,743
176,513	62,826	113,687
483	483	-
-	-	-
<b>1,319,403</b>	<b>541,204</b>	<b>778,199</b>

**ליום 31 בדצמבר 2022**

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 2023:

עמית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,887	2,121	7,008
<b>התחייבויות שוטפות</b>		
<b>התחייבויות פנסיוניות</b>		
<b>זכויות שנצברו:</b>		
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
<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>		
74,404	84,970	159,374
936,485	842,459	1,778,944
(63,399)	(65,201)	(128,600)
(59,610)	(39,389)	(98,999)
(123,009)	(104,590)	(227,599)
<b>סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות</b>		
<b>בניכוי:</b>		
(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 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 2022:

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,952	3,151	7,801	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			זכויות שנצברו:
491,686	194,501	297,185	לפנסיונרים
947,133	479,503	467,630	לעמיתים פעילים
335,559	159,441	176,118	לעמיתים לא פעילים
1,774,378	833,445	940,933	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
227,921	121,245	106,676	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
2,002,299	954,690	1,047,609	<b>סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות</b>
			בניכוי:
(160,145)	(80,599)	(79,546)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(122,901)	(46,962)	(75,939)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
(283,046)	(127,561)	(155,485)	שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
			<b>סך כל זכויות שייצברו בעתיד</b>
			<b>סיוע ממשלתי:</b>
(242,320)	(163,223)	(79,097)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(168,482)	(125,853)	(42,629)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(410,802)	(289,076)	(121,726)	
-	-	-	<b>עודף (גרעון) אקטוארי</b>
1,308,451	538,053	770,398	סך כל התחייבויות פנסיוניות
1,319,403	541,204	778,199	סה"כ התחייבויות



ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2023:

סך הכל אלפי ש"ח	הצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה	
		למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה 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 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022:

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

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

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

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

**פיקדונות והלוואות**  
פיקדונות בבנקים  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים

**נדל"ן להשקעה**  
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו  
סך-הכל הנכסים

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023		
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
36,480	18,086	18,394	31,098	12,625	18,473
2,765	2,330	435	4,343	3,985	358
39,245	20,416	18,829	35,441	16,610	18,831
8,372	3,014	5,358	14,762	4,543	10,219
47,617	23,430	24,187	50,203	21,153	29,050

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 2022			ליום 31 בדצמבר 2023		
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
378	156	222	215	95	120
405	362	43	410	360	50
9,960	2,654	7,306	4,553	1,356	3,197
76	31	45	-	-	-
10,819	3,203	7,616	5,178	1,811	3,367

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 איגרות חוב מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על איגרות חוב מסוג "ערד", 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 איגרות חוב מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על איגרות חוב מסוג "ערד", 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 איגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על איגרות חוב מסוג "ערד", 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 איגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על איגרות חוב מסוג "ערד", בשיעור של 4% לשנה, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות איגרות 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 2022			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	
780,943	321,358	459,585	797,486	325,486	472,000	נכסים חופשיים
231,070	-	231,070	238,796	-	238,796	נכסי אג"ח מיועדות
390,394	159,324	231,070	403,447	164,651	238,796	נכסי אג"ח ערד שהונפקו החל מ-1 בינואר 2004
-	-	-	-	-	-	נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה
	0.71%	0.19%		0.71%	0.19%	אחוז פיצוי בגין אג"ח ערד
	1.57%	1.05%		1.57%	1.05%	אחוז פיצוי בגין נכסים הזכאים לסיוע
	0.57%	0.05%		0.57%	0.05%	אחוז פיצוי נכס מובטח תשואה
9,266	6,177	3,089	9,450	6,279	3,171	סך הסיוע השנתי

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	
520,352	211,381	308,971	503,825	204,538	299,287	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
26,324	9,961	16,363	21,560	9,157	12,403	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
546,676	221,342	325,334	525,385	213,695	311,690	
102,827	29,284	73,543	113,091	34,770	78,321	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
649,503	250,626	398,877	638,476	248,465	390,011	

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	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	
8,294	3,627	4,667	7,929	3,308	4,621	בשנה הראשונה
2,976	1,084	1,892	1,555	671	884	בשנה השנייה
1,683	631	1,052	1,421	609	812	בשנה השלישית
1,504	568	936	38,614	27,503	11,111	בשנה הרביעית
39,040	27,713	11,327	49,857	22,843	27,014	בשנה החמישית
102,139	47,524	54,615	106,480	43,561	62,919	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
192,329	55,105	137,224	169,399	43,963	125,436	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
193,334	83,023	110,311	145,858	69,457	76,401	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
5,377	2,067	3,310	4,272	1,780	2,492	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
<b>546,676</b>	<b>221,342</b>	<b>325,334</b>	<b>525,385</b>	<b>213,695</b>	<b>311,690</b>	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	
7.59	7.45	7.69	6.82	6.67	6.92	<u>אגרות חוב צמודות למדד</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.92	0.92	0.92	1.42	1.41	1.43	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
5.50	5.50	5.50	4.77	4.77	4.77	<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
6.79	6.79	6.79	6.27	6.27	6.27	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		תקופת הביניים	עמיתי		תקופת 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	
28,941	5,848	23,093	30,267	6,884	23,383	מניות וניירות ערך אחרים
73,617	23,325	50,292	81,543	27,478	54,065	קרנות השקעה (ראה באור 19ג)
46	14	32	1,250	377	873	חוזים עתידיים
223	97	126	31	31	-	מוצרים מובנים
<u>102,827</u>	<u>29,284</u>	<u>73,543</u>	<u>113,091</u>	<u>34,770</u>	<u>78,321</u>	

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		תקופת הביניים	עמיתי		תקופת 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	
191,648	110,185	81,463	234,032	114,730	119,302	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
103,398	45,254	58,144	93,287	42,845	50,442	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
295,046	155,439	139,607	327,319	157,575	169,744	
130,156	39,020	91,136	136,899	43,120	93,779	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
<u>425,202</u>	<u>194,459</u>	<u>230,743</u>	<u>464,218</u>	<u>200,695</u>	<u>263,523</u>	

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		תקופת הביניים	עמיתי		תקופת 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	
4,076	1,885	2,191	4,744	1,264	3,480	בשנה הראשונה
3,639	1,606	2,033	8,270	2,535	5,735	בשנה השניה
5,234	2,470	2,764	12,048	2,692	9,356	בשנה השלישית
8,574	2,864	5,710	7,456	2,091	5,365	בשנה הרביעית
14,314	7,858	6,456	10,964	5,433	5,531	בשנה החמישית
27,417	11,383	16,034	27,518	10,853	16,665	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
19,691	8,226	11,465	23,112	8,723	14,389	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
14,962	6,407	8,555	25,913	10,637	15,276	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
197,139	112,740	84,399	207,294	113,347	93,947	מעל 15 שנים (עד שנת 2096)
<u>295,046</u>	<u>155,439</u>	<u>139,607</u>	<u>327,319</u>	<u>157,575</u>	<u>169,744</u>	

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
						<u>אגרות חוב צמודות למדד</u>
18.90	19.26	18.50	17.16	18.41	16.01	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.77	1.60	1.96	2.08	2.08	2.08	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u>
6.32	5.27	8.62	5.77	4.89	7.27	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
7.38	7.43	7.27	6.98	6.95	7.04	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב בלתי צמודות</u>
7.02	6.76	7.22	6.91	6.74	7.04	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
5.41	5.49	5.35	5.44	5.47	5.41	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
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	
7,962	2,534	5,428	7,462	2,440	5,022	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
44,164	13,517	30,647	56,550	18,070	38,480	קרנות סל
77,819	22,861	54,958	71,047	21,977	49,070	מניות
-	-	-	1,532	464	1,068	חוזים עתידיים סחירים
118	80	38	248	151	97	מוצרים מובנים
24	7	17	4	1	3	כתבי אופציה
69	21	48	56	17	39	אופציות
<b>130,156</b>	<b>39,020</b>	<b>91,136</b>	<b>136,899</b>	<b>43,120</b>	<b>93,779</b>	



ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים		
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
172	60	112	116	54	62	פיקדונות בבנקים
2,491	1,361	1,130	2,090	1,020	1,070	הלוואות לעמיתים
173,850	61,405	112,445	144,987	57,415	87,572	הלוואות לאחרים
<b>176,513</b>	<b>62,826</b>	<b>113,687</b>	<b>147,193</b>	<b>58,489</b>	<b>88,704</b>	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים		
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,359	6,035	10,324	14,716	5,958	8,758	בשנה הראשונה
13,848	5,296	8,552	13,610	5,864	7,746	בשנה השנייה
12,729	4,710	8,019	16,108	6,482	9,626	בשנה השלישית
17,247	6,099	11,148	14,156	5,934	8,222	בשנה הרביעית
18,464	6,669	11,795	11,647	5,055	6,592	בשנה החמישית
19,637	7,208	12,429	14,659	6,146	8,513	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
22,044	7,776	14,268	18,456	7,069	11,387	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
31,544	11,171	20,373	25,952	10,104	15,848	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
24,641	7,862	16,779	17,889	5,877	12,012	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
<b>176,513</b>	<b>62,826</b>	<b>113,687</b>	<b>147,193</b>	<b>58,489</b>	<b>88,704</b>	

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
<u>פיקדונות - צמוד מדד</u>					
5.72	5.72	5.72	5.26	5.26	5.26
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
1.23	1.23	1.23	1.72	1.72	1.72
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות עמיתים - צמוד מדד</u>					
1.97	0.49	2.56	2.50	2.55	2.43
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
1.13	1.23	1.09	2.05	2.05	2.04
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות עמיתים - שקלי</u>					
1.55	1.42	1.72	1.90	2.01	1.81
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
4.01	4.01	4.01	5.60	5.60	5.60
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לאחרים - צמוד מדד</u>					
6.78	6.61	6.87	6.37	6.03	6.60
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
2.65	2.62	2.67	3.18	3.11	3.22
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לאחרים - צמוד מט"ח</u>					
4.00	3.19	4.18	3.51	2.48	3.76
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
11.38	13.41	10.93	11.73	14.23	11.12
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לאחרים - שקלי</u>					
1.24	1.23	1.25	1.15	1.28	1.08
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
6.23	6.26	6.22	6.40	6.55	6.32
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 מתואם הלוואות אשר כיום רכישתן או הקצאתן, לא יעלה שווין על 3% מהשווי המשוערך של נכסי הקרן. הקרן מחזיקה בהלוואות אשר מוצגות בשווי מתואם במסגרת הלוואות. השווי ההוגן של הלוואות מהסוג האמור ליום המאזן (בהתאם לכללים לחישוב שווי הוגן כאמור בביאור ג' לעיל) הינו 1,365 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-109 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת (בשנת 2022 השווי ההוגן של ההלוואות היה 1,538 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-158 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת).

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
449	449	-	483	483	-	יתרה ליום 1 בינואר
1	1	-	1	1	-	רכישות ותוספות לנכסים קיימים
-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
33	33	-	(4)	(4)	-	התאמת שווי הוגן
483	483	-	480	480	-	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. קביעת שווי הוגן

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

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
483	480

בבעלות

ביאור 11 - התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,333	2,081	6,252	3,976	1,042	2,934	חוזים עתידיים ואופציות בזכות
29	12	17	36	15	21	החברה המנהלת
1	1	-	-	-	-	קרנות פנסיה
156	64	92	330	135	195	מוסדות
2,032	836	1,196	2,205	902	1,303	זכאים בגין פנסיה
264	107	157	-	-	-	מעסיקים
137	50	87	461	27	434	זכאים בגין השקעות
10,952	3,151	7,801	7,008	2,121	4,887	

ביאור 12 - סיוע ממשלתי עתידי כולל

א. חלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
242,320	220,397	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
129,343	100,378	ההפרש בין שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המופחתת (2)
122,901	98,999	סבסוד ממשלתי עתידי בגין נכסים קיימים (3)
<u>494,564</u>	<u>419,774</u>	

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		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
520,352	503,825	שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
391,009	403,447	עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
<u>129,343</u>	<u>100,378</u>	הפרש

3. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סך קרן	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת ביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,315,203	537,377	777,826	סך נכסים
-	-	-	נכס (התחייבות) בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד (*)
<u>(98,999)</u>	<u>(39,389)</u>	<u>(59,610)</u>	סבסוד ממשלתי עתידי בגין הנכסים הקיימים

\* נכון ליום 31 בדצמבר 2023, עדין לא הושקעו סכומים באפיק זה.

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, 2023. 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		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(71,007)	-	גרעון אקטוארי לתחילת השנה
351,714	187,103	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
(187,991)	(41,374)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
(92,716)	(145,729)	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
-	-	עודף (גרעון) אקטוארי לסוף השנה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
363,259	180,399	שינוי בשיעור הריבית
(20,402)	(3,555)	עדכון הנחות
2,981	714	עדכון שמ"ב
1,757	-	המרת ריבית רציפה לבדידה בוקטור ריבית חסרת סיכון
(11,665)	-	מעבר מאג"ח מיועדות לאפיק השקעה מובטח
15,784	9,545	שינויים דמוגרפיים
351,714	187,103	

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(173,295)	(32,564)	תשואה בפועל נמוכה מהתשואה החזויה
(14,439)	(8,047)	מידוד יתרת פתיחה גרעון
(257)	(763)	אחרות
(187,991)	(41,374)	

ביאור 14 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42	1,365
1,712	1,166
1,754	2,531
(70,688)	2,977
(2,683)	146
10,098	(2,223)
(63,273)	900
(40,325)	(20,913)
(14,918)	5,571
(28,240)	24,462
(83,483)	9,120
(17)	4
(22)	151
(11,075)	6,489
(11,114)	6,644
64	30
-	-
9,266	9,450
(146,786)	28,675

**ממזומנים ושווי מזומנים**

הכנסות ריבית  
הכנסות מהפרשי שער

**מניירות ערך שאינם סחירים**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב אחרות  
מניות וניירות ערך אחרים

**מניירות ערך סחירים**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב אחרות  
מניות וניירות ערך אחרים

**מפיקדונות והלוואות**

פיקדונות  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים

**מנדל"ן להשקעה**

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 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
עמית	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	עמית	תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,939	2,237	2,702	5,070	2,316	2,754	מעמיתים
2,536	899	1,637	2,661	951	1,710	מפנסיונרים
<u>7,475</u>	<u>3,136</u>	<u>4,339</u>	<u>7,731</u>	<u>3,267</u>	<u>4,464</u>	

ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29	36
1	-

זכאים ויתרות זכות:

החברה המנהלת

קרנות פנסיה

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>7,475</u>	<u>7,731</u>

הוצאות דמי ניהול

ג. מידע על השקעות הקרן בצדדים קשורים ובעלי עניין

היתרה הגבוהה במשך השנה		ליום 31 בדצמבר	
2023	2022	2023	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,728	4,728	4,075	4,075
5,449	5,449	2,828	2,828
33,533	33,533	29,286	29,286
4,707	4,707	4,379	4,379

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 %
(1.25)	2.05
(14.55)	(10.04)

לשנת 2023

לשנת 2022

ביאור 18 - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכים מסים בהתאם להוראות האמנה למניעת כפל מס הרלוונטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2023.

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 143,509 אלפי ש"ח. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 42,602 אלפי ש"ח.

2. השקעה בהלוואות: יתרת התחייבות להעמדת הלוואות הסתכמה לסך של 14,472 אלפי ש"ח.

ד. בטחונות

קיימים בטחונות על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים השעבודים לסך של 5,862 אלפי ש"ח.

-----



# עתידיית

## קופת פנסיה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 דצמבר 2023

ענת קנטור  
אקטוארית ממונה  
מרס 2024

**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 2023.

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 2023, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

_____	<u>ענת קנטור</u>	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>27/03/2024</u>
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

## 2. מאזן אקטוארי

31/12/2023													
במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)													
שנת הדו"ח						שנת הדו"ח							
31/12/2022			31/12/2023			התחייבויות	31/12/2022			31/12/2023			
סה"כ	ביניים	והתיקים	סה"כ	ביניים	והתיקים		סה"כ	ביניים	והתיקים	סה"כ	ביניים	והתיקים	
<b>לפנסיונרים</b>													
455.79	272.79	183.00	467.21	278.59	188.63	זיקנה ושאיירי זקנה	1,308.45	770.40	538.05	1,308.20	772.94	535.26	נכסים לפי המאזן החשבונאי
2.36	2.36	0.00	<u>1.56</u>	<u>1.56</u>	<u>0.00</u>	נכות							
<u>33.53</u>	<u>22.03</u>	<u>11.50</u>	31.08	20.66	10.42	שאירים							
491.69	297.19	194.50	499.86	300.81	199.05	סה"כ לפנסיונרים	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	סבסוד של אג"ח עתידי
							122.90	75.94	46.96	99.00	59.61	39.39	סבסוד של תשואה מובטחת עתיד
<b>לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו</b>													
914.15	448.09	466.06	787.42	378.17	409.25	זיקנה ושאיירי זקנה	242.32	79.10	163.22	220.40	70.88	149.51	סיוע ממשלתי ישיר עתידי
0.41	0.41	0.00	<u>0.34</u>	<u>0.34</u>	<u>0.00</u>	נכות							
12.23	5.59	6.64	9.96	4.35	5.61	שאירים							
<u>20.34</u>	<u>13.54</u>	<u>6.80</u>	<u>20.13</u>	<u>12.33</u>	<u>7.80</u>	זכויות אחרות							
947.13	467.63	479.50	817.86	395.19	422.67	סה"כ							
<b>לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד</b>													
220.91	105.69	115.22	153.68	73.30	80.38	זיקנה ושאיירי זקנה	160.15	79.55	80.60	128.60	63.40	65.20	ערך נוכחי של דמי גמולים
3.17	0.29	2.88	2.55	0.22	2.32	נכות							
2.63	0.69	1.94	1.79	0.45	1.34	שאירים							
<u>1.21</u>	<u>0.00</u>	<u>1.21</u>	1.36	0.43	0.93	זכויות אחרות							
227.92	106.68	121.25	159.37	74.40	84.97	סה"כ							
335.56	176.12	159.44	301.85	166.08	135.77	לעמיתים לא פעילים							
						דמי ניהול להראל	168.48	42.63	125.85	22.75	0.00	22.75	כרית בטחון
						התחייבויות אחרות	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>(30.35)</u>	<u>30.35</u>	גרעון (עודף)
<u>2,002.30</u>	<u>1,047.61</u>	<u>954.69</u>	<u>1,778.94</u>	<u>936.48</u>	<u>842.46</u>	סה"כ התחייבויות	<u>2,002.30</u>	<u>1,047.61</u>	<u>954.69</u>	<u>1,778.94</u>	<u>936.48</u>	<u>842.46</u>	סה"כ נכסים

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

### נכסים

- **נכסים לפי מאזן חשבונאי** - נכסים פחות התחייבויות שוטפות, שנצברו בקרן הפנסיה ע"פ המאזן החשבונאי.
- **סבסוד של אג"ח עתידי** - משקף את השווי ההוגן של אג"חים מסובסדים עתידיים שהקרן צפויה לרכוש כדי לשמור על הרכב של 70% נכסים חופשיים ו-30% אג"חים מסובסדים ו/או נכסי קרן מובטחים.
- **סבסוד של נכסי קרן מובטחים עתידיים** - משקף את השווי ההוגן של נכסי קרן מובטחים עתידיים שהקרן צפויה לרכוש כדי לשמור על הרכב של 70% נכסים חופשיים ו-30% אג"חים מסובסדים ו/או נכסי קרן מובטחים.
- **סיוע ישיר ממשלתי עתידי** - משקף ערך נוכחי של סיוע עתידי שיתקבל מהמדינה מדי שנה בגין השלמת התשואה על הנכסים החופשיים, על אג"חים מסוג "ערד" ועל נכסי הקרן המובטחים. ראה פירוט בסעיף 6.3.
- **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 של חוק כרית הבטחון לאחר אזילת הנכסים.
- **גירעון/עודף אקטוארי** - ההפרש בין סה"כ ההתחייבויות וסה"כ הנכסים שצויינו לעיל.

### התחייבויות

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

**3. עיקרי התקנון**

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

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

**2) גרסאות תקנונים:**

- א. תקנון עודכן בפברואר 2018 בעקבות עדכון הנחות דמוגרפיות לפי חוזר 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% מכושרו להמשיך במקצועו או בעיסוק שבו עסק עד לאותה מחלה או תאונה. פנסית הנכות המירבית נקבעת כשכר הקובע מוכפל בשיעור אחוז הכיסוי לפי גיל ההצטרפות כנקבע בטבלת אחוזי הזכאות. למטרה זו השכר הקובע הוא הגבוה מבין הממוצע של ההכנסות המבוטחות ב-3 החודשים האחרונים לבין הממוצע ב-12 החודשים האחרונים לפני קרות האירוע. במקרה נכות חלקית: פנסיה יחסית בהתאם לאחוז הנכות.

**6) פנסיית 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.

#### משיכת כספים (7)

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

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

עמיתי תקופת הביניים		קרן וותיקה		
יסוד	מקיפה	יסוד	מקיפה	
וקטור ריביות (31/12/2023)				
4.60%	4.60%	5.57%	5.57%	ריבית תעריף
0.626%	0.626%	0.626%	0.626%	דמי ניהול מנכסים <sup>1</sup>

**הנחות דמוגרפיות**

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

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

<sup>1</sup> 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 והגירעון מפני הקושי הטכני לחשב את הפער ועקב אי מהותיות. אם היה אפשר לקחת את הפער, המצב של הקרן היה משתפר באופן לא מהותי.



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

הנחות פרטניות לקרן במסגרת מחקר דמוגרפי שאושרו ע"י הרשות ביוני 2023

- יד. שיעורי עזיבה –

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

- 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%	

**ערך פדיון**

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

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

<u>דוח תנועה לכל העמיתים בגירעון האקטוארי</u>	
31/12/2022-31/12/2023	
<b>באלפי ₪</b>	
(168,482)	גירעון ל-31/12/2022 לפני כרית הבטחון
0	עודף אקטוארי שחולק
(8,047)	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
<b>העודף (גירעון) שנגרם</b>	השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:
(32,564)	א. תשואה עודפת
180,399	ב. שינוי בעקום הריבית
2,828	ג. עזיבות
6,706	ד. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
112	ה. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
9	ו. יציאה לנכות וחזרה
(5,152)	ז. יציאה לפנסיה
(0)	ח. טיוב הנתונים בבסיס החישוב
5,042	ט. דמי גמולים
(763)	י. מקורות אחרים
0	יא. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
<b>156,617</b>	<b>סה"כ עבור התפתחויות במהלך השנה</b>
	השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
6,762	א. עדכון מקדמים לפי תקנון (הנחות דמוגרפיות חוזר 2022-9-18)
(10,317)	ב. עדכון הנחות עקב מחקר דמוגרפי בקרן
714	ג. עדכון הנחת שמ"ב
<b>(2,840)</b>	<b>סה"כ עבור שינוי הנחות הנחות ושיטות</b>
<b>(22,753)</b>	<b>גירעון ל-31/12/2023 לפני כרית בטחון</b>
<b>22,753</b>	<b>כרית בטחון "ועדת ברנע"</b>
<b>0</b>	<b>עודף (גירעון) אחרי כרית בטחון</b>

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 בקיזוז תשואה שלילית** - הגורמים העיקריים שהשפיעו על שינוי העודף מתחילת השנה הם בעיקר עלייה בעקום הריבית חסרת סיכון שהקטינה את ההתחייבויות וגרמה לעודף של 180 מליוני ש"ח כאשר מנגד היתה תשואה שלילית של נכסי הקרן נמוכה מהצפי שקיזזה את העודף ב-32.5 מליוני ש"ח.
2. **עדכון תקנון** – תקנון הקרן עודכן במרץ 2023 עם מקדמים שישקפו את ההנחות הדמוגרפיות המעודכנות בהתאם לחוזר 2022-9-18. חוזר זה מעדכן את הנחות תמותה של פנסיונרים, אלמנים ועדכון מודל שיפורי תמותה. עדכון זה מייצר עודף בגובה 6.8 מליון ש"ח בשל הקטנת זכויות עמיתים פעילים ומוקפאים. עודף זה מקיזז בחלקו את הגירעון שנוצר בשנת 2022 בעקבות יישום ההנחות הדמוגרפיות בחישוב המאזן שגרמו לגידול ההתחייבויות. הסיבה שעדכון התקנון לא מקיזז את כל הסכום היא שזכויות עמיתים שכבר פרשו לפנסיה לא מושפעות מעדכון התקנון והתחייבויות אלו גדלו עקב עדכון החוזר.
3. **עדכון הנחות עקב מחקר דמוגרפי בקרן** – הקרן הגישה מחקר דמוגרפי שהוגש בדצמבר 2022 עם המלצות לעדכן את שיעורי המשיכות עם הפרדה למשיכות לפני ואחרי גיל פרישה וכן המלצה לעדכן את טבלת ההסתברות לפרישה לפי גיל ומין. ההמלצות אושרו על ידי רשות ההון ועודכנו החל ממאזן יוני 2023 השנה. עדכון הנחות בחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות גרם לגידול בגירעון הקרן של 10.3 מליון ש"ח.
4. **עדכון שמ"ב** – עדכון שכר ממוצע במשק מ-11,870 ש"ח ל-12,536 ש"ח מגדיל את פנסיית המינימום (5% מהשמ"ב) ומגדיל את האוכלוסיה הפוטנציאלית לפרישה מתחת למינימום. עדכון זה מגדיל את ההסתברות למשיכת ערכי פדיון במקום יצירת התחייבות זקנה עתידית ומקטין את הגירעון בכ-714 אלף ש"ח.

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

- מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ל-31 לדצמבר 2023.
- עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים נכון ל-31 לדצמבר 2023.

**6.2 אופן חישוב המאזן האקטוארי -**

- תיקון חוזר הפנסיה 1-3-2022 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה וותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד" שמתקן את חוזר 6-3-2006 עקב חוק ההתייעלות הכלכלית (ראה סעיף 6.9) מנחה איך לחשב את שווי הסיוע העתידי ושווי הסיוע הממשלתי העתידי לקרנות ותיקות מאוזנות.
- לצורך יישום החוזר יש לבנות מערכת שתבסס לצורך הערכת המאזן לפי תזרימי מזומנים ולגלגל את ההון של השקעות הקרן בהתאם למערכות הנחות שונות שניתנו בחוזר.
- שינוי בגירעון שנוצר בין שתי מערכות נרשם ככס של סיוע/סבסוד ממשלתי.
- החוזר אינו מתייחס במפורש לקרנות שגובות דמי נהול מנכסים ואינו ברור בנוגע להשפעת דמי הניהול על הנכסים בחישוב המאזן האקטוארי.
- להלן ההנחות שנלקחו לצורך חישוב המאזן האקטוארי :

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

- סדר חישוב מערכות ההנחות בהתאם לחוזר

**1. מערכת הנחות 1 – עם כל הסובסידיות**

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

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

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

ד. סיוע ישיר עתידי על כל הנכסים העתידיים.

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

3. מערכת הנחות 3 – כמו מערכת 2 (אמור להיות ללא סובסידיה לאג"ח עתידי אבל בפועל אין כבר הנפקה עתידי 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 עתידי של נכסים מובטחים כאשר סה"כ תיק המיועדות יחד עם הנכסים המובטחים הוא פחות מ-30% מנכסי הקרן. אבל לאחר רכישה, הקרן לא תפדה אג"ח מסוג ערד או נכסים מובטחים גם אם יהוו יותר מ-30% מהקרן.
- חישוב ערך נוכחי של כל אחת מהמערכות מחושב בהיוון ריבית חסרת סיכון בניכוי דמי ניהול.
- 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)). הכרית נרשמה כנכס במאזן שמקוזז במלואו את הגירעון המוצג בגובה 22.75 מיליוני ש"ח. על פי החוק, הקרן יכולה לקבל כרית ביטחון עד תקרה של 68 מיליון ש"ח נכון לסוף 2012. הצמדה לפי ריבית ריאלית שנתית של 3.48% ועליית מדד, מביא את הכרית לשווי של 112.36 מיליוני ש"ח.

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

נכון למועד המאזן, קיים עודף בחישוב של עמיתי הביניים בגובה 30.35 מיליון ש"ח שמקוזז חלקית את הגירעון בעמיתי הותיקים בגובה 53.10 מיליון ש"ח. אי לכך שווי הוגן של כרית הביטחון ליום המאזן הינו 22.75 מיליון ש"ח שמבוסס על היוון של כל התשלומים הנוותרים שיישארו לקרן רק לאחר אזילת כל הנכסים בקרן כולה. כרית הביטחון איפסה את כל הגירעון באופן תזרימי ועדיין לא הגיעה לניצול מלא.

הרגולציה אינה ברורה לגבי דרך חישוב שווי הוגן של כרית בטחון כאשר הריביות להיוון ההתחייבות מופחתות בדמי ניהול. כדי לשמור על עקביות עם חישוב הגירעון המהוון בריבית חסרת סיכון בניכוי של דמי ניהול, כרית הביטחון מהוונת עם אותו שיעור היוון על מנת לשקף נכון שבאופן תזרימי כרית הביטחון 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.g בסימן ג' לפרק 1 בחלק 2 של שער 5 (מידדת התחייבויות) קובע כי אחת לשלוש שנים תבצע קרן פנסיה בדיקה מקיפה של כל אחת מההנחות העומדות בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים. הקרן הגישה את תוצאות הבדיקה בצירוף חוות דעת בסוף דצמבר 2022. המלצת הקרן היתה להגדיל את שיעורי המשיכה לאחר גיל פרישה ולעדכן את טבלת הסתברות היציאה לזקנה. ההמלצות אושרו על ידי רשות שוק ההון ויושמו החל מיוני 2023. סה"כ עדכון ההנחות גרם לגידול בגירעון של 10.3 מיליון ש"ח.

**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>מספר הפנסיונרים</u>	<u>מספר עמיתים מוקפאים</u>	<u>מספר עמיתים פעילים</u>	<u>מין</u>
597	1,056	511	זכר
385	529	223	נקבה
982	1,585	734	סה"כ

**שכר מבוטח (עמיתים פעילים)**

<u>שכר מבוטח ממוצע</u>	<u>מין</u>
10,447	זכר
5,663	נקבה
8,994	סה"כ

**גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים**

<u>ותק ממוצע</u>	<u>גיל ממוצע</u>	<u>מין</u>
28.88	61.27	זכר
28.85	58.76	נקבה
28.87	60.50	סה"כ



**התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים**

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
ותק	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	ותק	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	ותק	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עד 24
29.00	1,071	1	-	-	-	29.00	1,071	1	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
28.90	4,473	14	28.82	3,510	6	28.96	5,195	8	45-49
28.88	9,141	80	28.86	6,183	39	28.89	11,955	41	50-54
28.86	10,365	246	28.85	6,885	89	28.87	12,338	157	55-59
28.86	7,389	248	28.84	4,400	69	28.87	8,541	179	60-64
28.88	8,569	123	28.81	4,310	17	28.89	9,253	106	65-69
28.97	16,827	22	29.14	3,655	3	28.94	18,906	19	70 ומעלה
28.87	8,994	734	28.85	5,663	223	28.88	10,447	511	סה"כ

**התפלגות עמיתים מוקפאים לפי גילאים**

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

**התפלגות מקבלי קצבה**

התפלגות מקבלי הקצבות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה

זכר גיל	נכים		שאיירים		זקנה ושאר זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת
0-9	0	0	0	0	0	0	0	0
10-19	0	0	6	1,874	0	0	6	1,874
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	0	0	0	0	0	0
55-59	0	0	0	0	0	0	0	0
60-64	1	2,080	1	601	6	2,702	8	2,361
65-69	0	0	2	1,853	110	2,955	112	2,935
70-74	0	0	2	543	214	2,993	216	2,970
75-79	0	0	0	0	155	2,517	155	2,517
80-84	0	0	0	0	55	2,059	55	2,059
85-89	0	0	1	1,493	40	2,086	41	2,071
90-94	0	0	0	0	0	0	0	0
95-99	0	0	0	0	2	3,827	2	3,827
100 ומעלה	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	1	2,080	12	1,511	582	2,708	595	2,683

התפלגות מקבלי הקצבות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

נקבה גיל	נכות		שאיירים		זקנה ושאר זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת
0-9	0	0	0	0	0	0	0	0
10-19	0	0	5	283	0	0	5	283
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	4	14,693	0	0	4	14,693
55-59	1	2,819	3	1,693	1	392	5	1,658
60-64	0	0	6	2,604	20	1,795	26	1,981
65-69	0	0	1	1,477	89	1,745	90	1,742
70-74	0	0	6	2,130	120	2,030	126	2,035
75-79	0	0	1	620	79	1,911	80	1,894
80-84	0	0	0	0	28	1,877	28	1,877
85-89	0	0	0	0	17	1,891	17	1,891
90-94	0	0	0	0	2	778	2	778
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0
100 ומעלה	0	0	0	0	1	808	1	808
סה"כ	1	2,819	26	3,683	356	1,891	383	2,015

**8. וקטור ריביות ליום המאזן**

לפי וקטור ריביות אחרון שפורסם ע"י חברת מרווח הוגן ל-31/12/2023 לאג"ח מדינת ישראל (לאחר המרה לריבית בדידה)

<b>FORWARD YEARLY</b>	<b>שנה</b>
1.26%	<b>1</b>
1.23%	<b>2</b>
0.92%	<b>3</b>
1.24%	<b>4</b>
1.56%	<b>5</b>
1.73%	<b>6</b>
1.76%	<b>7</b>
1.79%	<b>8</b>
1.81%	<b>9</b>
1.84%	<b>10</b>
1.86%	<b>11</b>
1.88%	<b>12</b>
1.89%	<b>13</b>
1.91%	<b>14</b>
1.93%	<b>15</b>
1.94%	<b>16</b>
1.95%	<b>17</b>
1.96%	<b>18</b>
1.98%	<b>19</b>
1.99%	<b>20</b>
1.99%	<b>21</b>
1.99%	<b>22</b>
1.99%	<b>23</b>
1.99%	<b>24</b>
1.99%	<b>25</b>

לוח 1 - נתונים עיקריים  
והיקפים - כולל סיכונים בסך ממשלתי

שנה	נבוי תדוד		תשלום		תחזת		שיער		סך תשואת		סה"כ
	גדולים		הקטן		שיער		תשואת		תשואת		
	נש	נש	נש	חסרת סיכון	חסרת סיכון	הצטייה	הקטן	הקטן	הקטן		
2024	7.3M	15.1M	1.26%	1.79%	8.8M	1.79%	1.26%	15.1M	7.3M	2024	
2025	7.0M	15.9M	1.23%	3.07%	15.1M	3.07%	1.23%	15.9M	7.0M	2025	
2026	6.7M	17.0M	0.92%	2.85%	14.2M	2.85%	0.92%	17.0M	6.7M	2026	
2027	6.3M	18.5M	1.24%	3.06%	15.3M	3.06%	1.24%	18.5M	6.3M	2027	
2028	5.8M	20.0M	1.56%	3.25%	16.3M	3.25%	1.56%	20.0M	5.8M	2028	
2029	5.4M	21.5M	1.73%	3.38%	17.0M	3.38%	1.73%	21.5M	5.4M	2029	
2030	4.9M	23.3M	1.76%	3.41%	17.2M	3.41%	1.76%	23.3M	4.9M	2030	
2031	4.4M	24.9M	1.79%	3.44%	17.2M	3.44%	1.79%	24.9M	4.4M	2031	
2032	3.9M	26.5M	1.81%	3.46%	17.2M	3.46%	1.81%	26.5M	3.9M	2032	
2033	3.4M	28.2M	1.84%	3.49%	17.1M	3.49%	1.84%	28.2M	3.4M	2033	
2034	2.9M	29.6M	1.86%	3.51%	16.9M	3.51%	1.86%	29.6M	2.9M	2034	
2035	2.3M	31.3M	1.88%	3.54%	16.6M	3.54%	1.88%	31.3M	2.3M	2035	
2036	1.8M	32.9M	1.89%	3.55%	16.3M	3.55%	1.89%	32.9M	1.8M	2036	
2037	1.5M	33.7M	1.91%	3.58%	15.8M	3.58%	1.91%	33.7M	1.5M	2037	
2038	1.2M	34.5M	1.93%	3.59%	15.3M	3.59%	1.93%	34.5M	1.2M	2038	
2039	1.0M	34.9M	1.94%	3.60%	14.6M	3.60%	1.94%	34.9M	1.0M	2039	
2040	0.8M	35.3M	1.95%	3.62%	14.0M	3.62%	1.95%	35.3M	0.8M	2040	
2041	0.6M	35.3M	1.96%	3.63%	13.3M	3.63%	1.96%	35.3M	0.6M	2041	
2042	0.4M	35.2M	1.98%	3.67%	12.7M	3.67%	1.98%	35.2M	0.4M	2042	
2043	0.3M	35.0M	1.99%	3.66%	11.8M	3.66%	1.99%	35.0M	0.3M	2043	
2044	0.2M	34.5M	1.99%	3.66%	11.0M	3.66%	1.99%	34.5M	0.2M	2044	
2045	0.1M	34.0M	1.99%	3.68%	10.2M	3.68%	1.99%	34.0M	0.1M	2045	
2046	0.1M	33.2M	1.99%	3.78%	9.6M	3.78%	1.99%	33.2M	0.1M	2046	
2047	0.1M	32.3M	1.99%	3.80%	8.8M	3.80%	1.99%	32.3M	0.1M	2047	
2048	0.0M	31.1M	1.99%	3.72%	7.7M	3.72%	1.99%	31.1M	0.0M	2048	
2049	0.0M	29.8M	1.99%	3.70%	6.9M	3.70%	1.99%	29.8M	0.0M	2049	
2050	0.0M	28.5M	1.99%	3.72%	6.1M	3.72%	1.99%	28.5M	0.0M	2050	
2051	0.0M	27.2M	1.99%	3.88%	5.5M	3.88%	1.99%	27.2M	0.0M	2051	
2052	0.0M	25.6M	1.99%	4.07%	4.9M	4.07%	1.99%	25.6M	0.0M	2052	
2053	0.0M	24.1M	1.99%	4.17%	4.2M	4.17%	1.99%	24.1M	0.0M	2053	
2054	0.0M	22.5M	1.99%	4.04%	3.3M	4.04%	1.99%	22.5M	0.0M	2054	
2055	0.0M	20.8M	1.99%	3.85%	2.4M	3.85%	1.99%	20.8M	0.0M	2055	
2056	0.0M	19.2M	1.99%	4.22%	1.9M	4.22%	1.99%	19.2M	0.0M	2056	
2057	0.0M	17.5M	1.99%	4.97%	1.5M	4.97%	1.99%	17.5M	0.0M	2057	
2058	0.0M	15.9M	1.99%	5.59%	0.8M	5.59%	1.99%	15.9M	0.0M	2058	
2059	0.0M	14.3M	1.99%	-30.59%	0.1M	-30.59%	1.99%	14.3M	0.0M	2059	
2060	0.0M	12.6M	1.99%	1.31%	(0.2M)	1.31%	1.99%	12.6M	0.0M	2060	
2061	0.0M	11.1M	1.99%	1.34%	(0.3M)	1.34%	1.99%	11.1M	0.0M	2061	
2062	0.0M	9.7M	1.99%	1.34%	(0.5M)	1.34%	1.99%	9.7M	0.0M	2062	
2063	0.0M	8.4M	1.99%	1.35%	(0.6M)	1.35%	1.99%	8.4M	0.0M	2063	
2064	0.0M	7.2M	1.99%	1.35%	(0.7M)	1.35%	1.99%	7.2M	0.0M	2064	
2065	0.0M	6.0M	1.99%	1.35%	(0.8M)	1.35%	1.99%	6.0M	0.0M	2065	
2066	0.0M	5.0M	1.99%	1.35%	(0.9M)	1.35%	1.99%	5.0M	0.0M	2066	
2067	0.0M	4.1M	1.99%	1.35%	(1.0M)	1.35%	1.99%	4.1M	0.0M	2067	
2068	0.0M	3.3M	1.99%	1.35%	(1.1M)	1.35%	1.99%	3.3M	0.0M	2068	
2069	0.0M	2.7M	1.99%	1.35%	(1.1M)	1.35%	1.99%	2.7M	0.0M	2069	
2070	0.0M	2.1M	1.99%	1.35%	(1.2M)	1.35%	1.99%	2.1M	0.0M	2070	
2071	0.0M	1.7M	1.99%	1.35%	(1.2M)	1.35%	1.99%	1.7M	0.0M	2071	
2072	0.0M	1.3M	1.99%	1.36%	(1.2M)	1.36%	1.99%	1.3M	0.0M	2072	
2073	0.0M	1.0M	1.99%	1.36%	(1.3M)	1.36%	1.99%	1.0M	0.0M	2073	
2074	0.0M	0.7M	1.99%	1.36%	(1.3M)	1.36%	1.99%	0.7M	0.0M	2074	
2075	0.0M	0.6M	1.99%	1.36%	(1.3M)	1.36%	1.99%	0.6M	0.0M	2075	
2076	0.0M	0.4M	1.99%	1.36%	(1.4M)	1.36%	1.99%	0.4M	0.0M	2076	
2077	0.0M	0.3M	1.99%	1.36%	(1.4M)	1.36%	1.99%	0.3M	0.0M	2077	
2078	0.0M	0.2M	1.99%	1.36%	(1.4M)	1.36%	1.99%	0.2M	0.0M	2078	
2079	0.0M	0.2M	1.99%	1.36%	(1.4M)	1.36%	1.99%	0.2M	0.0M	2079	
2080	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(1.4M)	1.36%	1.99%	0.1M	0.0M	2080	
2081	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(1.5M)	1.36%	1.99%	0.1M	0.0M	2081	
2082	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(1.5M)	1.36%	1.99%	0.1M	0.0M	2082	
2083	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(1.5M)	1.36%	1.99%	0.1M	0.0M	2083	
2084	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.5M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2084	
2085	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.5M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2085	
2086	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.6M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2086	
2087	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.6M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2087	
2088	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.6M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2088	
2089	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.6M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2089	
2090	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.7M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2090	
2091	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.7M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2091	
2092	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.7M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2092	
2093	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.7M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2093	
2094	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.7M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2094	
2095	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.8M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2095	
2096	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.8M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2096	
2097	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.8M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2097	
2098	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.8M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2098	
2099	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.9M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2099	
2100	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.9M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2100	
2101	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(1.9M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2101	
2102	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(2.0M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2102	
2103	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(2.0M)	1.36%	1.99%	0.0M	0.0M	2103	

לוח 1 - נתונים עיקריים  
ותקיים - ללא סיוע כולל סכסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואת	סך תשואת	הון צבור בסוף השנה		
						אנ"ח מסוג 'מירון'	אנ"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות
שנה	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (₪)	אנ"ח מסוג 'מירון'	אנ"ח מסוג 'ערד'	סה"כ
2024	7.3M	15.1M	1.26%	1.79%	8.8M	162.6M	162.6M	495.4M
2025	7.0M	15.9M	1.23%	1.77%	8.7M	162.6M	162.6M	496.4M
2026	6.7M	17.0M	0.92%	1.56%	7.7M	162.6M	162.6M	493.6M
2027	6.3M	18.5M	1.24%	1.77%	8.6M	141.1M	141.1M	490.0M
2028	5.8M	20.0M	1.56%	1.91%	9.2M	122.0M	122.0M	485.0M
2029	5.4M	21.5M	1.73%	2.04%	9.7M	100.8M	100.8M	478.7M
2030	4.9M	23.3M	1.76%	2.08%	9.8M	84.3M	84.3M	470.1M
2031	4.4M	24.9M	1.79%	2.10%	9.7M	72.6M	72.6M	459.3M
2032	3.9M	26.5M	1.81%	2.13%	9.5M	58.9M	58.9M	446.1M
2033	3.4M	28.2M	1.84%	2.15%	9.3M	50.6M	50.6M	430.6M
2034	2.9M	29.6M	1.86%	2.18%	9.1M	30.9M	30.9M	413.1M
2035	2.3M	31.3M	1.88%	2.20%	8.8M	19.0M	19.0M	392.8M
2036	1.8M	32.9M	1.89%	2.22%	8.4M	0.1M	0.1M	370.1M
2037	1.5M	33.7M	1.91%	2.26%	8.0M	0.0M	0.0M	345.9M
2038	1.2M	34.5M	1.93%	2.26%	7.4M	0.0M	0.0M	320.0M
2039	1.0M	34.9M	1.94%	2.27%	6.9M	0.0M	0.0M	293.0M
2040	0.8M	35.3M	1.95%	2.29%	6.3M	0.0M	0.0M	264.7M
2041	0.6M	35.3M	1.96%	2.36%	5.8M	0.0M	0.0M	235.8M
2042	0.4M	35.2M	1.98%	2.36%	5.2M	0.0M	0.0M	206.2M
2043	0.3M	35.0M	1.99%	2.34%	4.4M	0.0M	0.0M	176.0M
2044	0.2M	34.5M	1.99%	2.32%	3.7M	0.0M	0.0M	145.4M
2045	0.1M	34.0M	1.99%	2.36%	3.0M	0.0M	0.0M	114.6M
2046	0.1M	33.2M	1.99%	2.69%	2.6M	0.0M	0.0M	84.1M
2047	0.1M	32.3M	1.99%	3.35%	2.3M	0.0M	0.0M	54.2M
2048	0.0M	31.1M	1.99%	4.50%	1.7M	0.0M	0.0M	24.9M
2049	0.0M	29.8M	1.99%	4.30%	0.4M	0.0M	0.0M	(4.5M)
2050	0.0M	28.5M	1.99%	1.27%	(0.2M)	0.0M	0.0M	(33.2M)
2051	0.0M	27.2M	1.99%	1.33%	(0.6M)	0.0M	0.0M	(61.0M)
2052	0.0M	25.6M	1.99%	1.34%	(1.0M)	0.0M	0.0M	(87.6M)
2053	0.0M	24.1M	1.99%	1.34%	(1.3M)	0.0M	0.0M	(113.0M)
2054	0.0M	22.5M	1.99%	1.35%	(1.7M)	0.0M	0.0M	(137.2M)
2055	0.0M	20.8M	1.99%	1.35%	(2.0M)	0.0M	0.0M	(160.0M)
2056	0.0M	19.2M	1.99%	1.35%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(181.5M)
2057	0.0M	17.5M	1.99%	1.35%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(201.6M)
2058	0.0M	15.9M	1.99%	1.35%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(220.3M)
2059	0.0M	14.3M	1.99%	1.35%	(3.1M)	0.0M	0.0M	(237.6M)
2060	0.0M	12.6M	1.99%	1.35%	(3.3M)	0.0M	0.0M	(253.5M)
2061	0.0M	11.1M	1.99%	1.35%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(268.1M)
2062	0.0M	9.7M	1.99%	1.35%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(281.6M)
2063	0.0M	8.4M	1.99%	1.35%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(293.8M)
2064	0.0M	7.2M	1.99%	1.35%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(305.0M)
2065	0.0M	6.0M	1.99%	1.35%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(315.2M)
2066	0.0M	5.0M	1.99%	1.35%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(324.6M)
2067	0.0M	4.1M	1.99%	1.35%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(333.1M)
2068	0.0M	3.3M	1.99%	1.36%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(341.0M)
2069	0.0M	2.7M	1.99%	1.36%	(4.6M)	0.0M	0.0M	(348.3M)
2070	0.0M	2.1M	1.99%	1.36%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(355.2M)
2071	0.0M	1.7M	1.99%	1.36%	(4.8M)	0.0M	0.0M	(361.7M)
2072	0.0M	1.3M	1.99%	1.36%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(367.9M)
2073	0.0M	1.0M	1.99%	1.36%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(373.8M)
2074	0.0M	0.7M	1.99%	1.36%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(379.6M)
2075	0.0M	0.6M	1.99%	1.36%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(385.4M)
2076	0.0M	0.4M	1.99%	1.36%	(5.2M)	0.0M	0.0M	(391.0M)
2077	0.0M	0.3M	1.99%	1.36%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(396.6M)
2078	0.0M	0.2M	1.99%	1.36%	(5.4M)	0.0M	0.0M	(402.2M)
2079	0.0M	0.2M	1.99%	1.36%	(5.5M)	0.0M	0.0M	(407.8M)
2080	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(5.5M)	0.0M	0.0M	(413.5M)
2081	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(5.6M)	0.0M	0.0M	(419.2M)
2082	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(5.7M)	0.0M	0.0M	(424.9M)
2083	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(5.8M)	0.0M	0.0M	(430.8M)
2084	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(5.8M)	0.0M	0.0M	(436.7M)
2085	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(5.9M)	0.0M	0.0M	(442.6M)
2086	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.0M)	0.0M	0.0M	(448.6M)
2087	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.1M)	0.0M	0.0M	(454.7M)
2088	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.2M)	0.0M	0.0M	(460.9M)
2089	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.2M)	0.0M	0.0M	(467.2M)
2090	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.3M)	0.0M	0.0M	(473.5M)
2091	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.4M)	0.0M	0.0M	(480.0M)
2092	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.5M)	0.0M	0.0M	(486.5M)
2093	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.6M)	0.0M	0.0M	(493.1M)
2094	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.7M)	0.0M	0.0M	(499.8M)
2095	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.8M)	0.0M	0.0M	(506.6M)
2096	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(6.9M)	0.0M	0.0M	(513.4M)
2097	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.0M)	0.0M	0.0M	(520.4M)
2098	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.1M)	0.0M	0.0M	(527.4M)
2099	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.1M)	0.0M	0.0M	(534.6M)
2100	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.2M)	0.0M	0.0M	(541.8M)
2101	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.3M)	0.0M	0.0M	(549.2M)
2102	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.4M)	0.0M	0.0M	(556.6M)
2103	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.5M)	0.0M	0.0M	(564.2M)

לוח 1 - נתונים עיקריים

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

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור		הון צבור בסוף השנה				
				הקרן (%)	סך התשואה	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
	נשו	נשו	חסרת סיכון	הקרן	הקרן (ש)					
2024	7.3M	15.1M	1.26%	1.79%	8.8M	0.0M	162.6M	0.0M	332.8M	495.4M
2025	7.0M	15.9M	1.23%	1.77%	8.7M	0.0M	162.6M	0.0M	333.8M	496.4M
2026	6.7M	17.0M	0.92%	1.56%	7.7M	0.0M	162.6M	0.0M	331.0M	496.2M
2027	6.3M	18.5M	1.24%	1.76%	8.6M	0.0M	141.1M	6.1M	342.9M	493.6M
2028	5.8M	20.0M	1.56%	1.81%	8.7M	0.0M	122.0M	23.3M	339.2M	490.0M
2029	5.4M	21.5M	1.73%	1.82%	8.7M	0.0M	100.8M	42.3M	334.0M	484.6M
2030	4.9M	23.3M	1.76%	1.72%	8.1M	0.0M	84.3M	55.7M	326.7M	477.1M
2031	4.4M	24.9M	1.79%	1.67%	7.6M	0.0M	72.6M	64.0M	317.3M	466.8M
2032	3.9M	26.5M	1.81%	1.63%	7.2M	0.0M	58.9M	73.1M	306.5M	453.9M
2033	3.4M	28.2M	1.84%	1.58%	6.7M	0.0M	50.6M	75.5M	294.3M	438.5M
2034	2.9M	29.6M	1.86%	1.54%	6.3M	0.0M	30.9M	89.1M	280.0M	420.4M
2035	2.3M	31.3M	1.88%	1.44%	5.5M	0.0M	19.0M	93.9M	263.6M	400.0M
2036	1.8M	32.9M	1.89%	1.37%	4.9M	0.0M	0.1M	105.0M	245.3M	376.5M
2037	1.5M	33.7M	1.91%	1.28%	4.3M	0.0M	0.0M	97.6M	224.8M	350.4M
2038	1.2M	34.5M	1.93%	1.30%	4.0M	0.0M	0.0M	87.9M	205.2M	322.5M
2039	1.0M	34.9M	1.94%	1.31%	3.6M	0.0M	0.0M	79.3M	183.6M	293.1M
2040	0.8M	35.3M	1.95%	1.33%	3.3M	0.0M	0.0M	71.1M	160.5M	262.8M
2041	0.6M	35.3M	1.96%	1.34%	2.9M	0.0M	0.0M	59.9M	139.8M	231.5M
2042	0.4M	35.2M	1.98%	1.35%	2.5M	0.0M	0.0M	51.1M	116.2M	199.6M
2043	0.3M	35.0M	1.99%	1.36%	2.0M	0.0M	0.0M	40.4M	94.3M	167.3M
2044	0.2M	34.5M	1.99%	1.37%	1.6M	0.0M	0.0M	31.5M	70.6M	134.7M
2045	0.1M	34.0M	1.99%	1.38%	1.2M	0.0M	0.0M	26.8M	42.6M	102.1M
2046	0.1M	33.2M	1.99%	1.39%	0.7M	0.0M	0.0M	12.7M	24.4M	69.4M
2047	0.1M	32.3M	1.99%	1.44%	0.3M	0.0M	0.0M	5.2M	0.0M	37.0M
2048	0.0M	31.1M	1.99%	1.19%	(0.1M)	0.0M	0.0M	(26.0M)	(26.0M)	5.2M
2049	0.0M	29.8M	1.99%	1.32%	(0.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(56.3M)	(26.0M)
2050	0.0M	28.5M	1.99%	1.33%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(85.8M)	(56.3M)
2051	0.0M	27.2M	1.99%	1.34%	(1.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(114.3M)	(85.8M)
2052	0.0M	25.6M	1.99%	1.35%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(141.6M)	(114.3M)
2053	0.0M	24.1M	1.99%	1.35%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(167.8M)	(141.6M)
2054	0.0M	22.5M	1.99%	1.35%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(192.7M)	(167.8M)
2055	0.0M	20.8M	1.99%	1.35%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(216.3M)	(192.7M)
2056	0.0M	19.2M	1.99%	1.35%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(238.5M)	(216.3M)
2057	0.0M	17.5M	1.99%	1.35%	(3.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(259.3M)	(238.5M)
2058	0.0M	15.9M	1.99%	1.35%	(3.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(278.8M)	(259.3M)
2059	0.0M	14.3M	1.99%	1.35%	(3.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(296.9M)	(278.8M)
2060	0.0M	12.6M	1.99%	1.35%	(4.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(313.7M)	(296.9M)
2061	0.0M	11.1M	1.99%	1.35%	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(329.1M)	(313.7M)
2062	0.0M	9.7M	1.99%	1.35%	(4.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(343.4M)	(329.1M)
2063	0.0M	8.4M	1.99%	1.35%	(4.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(356.5M)	(343.4M)
2064	0.0M	7.2M	1.99%	1.35%	(4.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(368.5M)	(356.5M)
2065	0.0M	6.0M	1.99%	1.35%	(5.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(379.6M)	(368.5M)
2066	0.0M	5.0M	1.99%	1.35%	(5.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(389.8M)	(379.6M)
2067	0.0M	4.1M	1.99%	1.36%	(5.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(399.2M)	(389.8M)
2068	0.0M	3.3M	1.99%	1.36%	(5.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(408.0M)	(399.2M)
2069	0.0M	2.7M	1.99%	1.36%	(5.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(416.2M)	(408.0M)
2070	0.0M	2.1M	1.99%	1.36%	(5.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(424.0M)	(416.2M)
2071	0.0M	1.7M	1.99%	1.36%	(5.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(431.4M)	(424.0M)
2072	0.0M	1.3M	1.99%	1.36%	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(438.6M)	(431.4M)
2073	0.0M	1.0M	1.99%	1.36%	(6.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(445.5M)	(438.6M)
2074	0.0M	0.7M	1.99%	1.36%	(6.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(452.3M)	(445.5M)
2075	0.0M	0.6M	1.99%	1.36%	(6.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(459.0M)	(452.3M)
2076	0.0M	0.4M	1.99%	1.36%	(6.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(465.6M)	(459.0M)
2077	0.0M	0.3M	1.99%	1.36%	(6.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(472.2M)	(465.6M)
2078	0.0M	0.2M	1.99%	1.36%	(6.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(478.9M)	(472.2M)
2079	0.0M	0.2M	1.99%	1.36%	(6.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(485.5M)	(478.9M)
2080	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(6.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(492.2M)	(485.5M)
2081	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(6.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(499.0M)	(492.2M)
2082	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(6.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(505.8M)	(499.0M)
2083	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(6.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(512.7M)	(505.8M)
2084	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(519.7M)	(512.7M)
2085	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(526.8M)	(519.7M)
2086	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(534.0M)	(526.8M)
2087	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(541.3M)	(534.0M)
2088	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(548.6M)	(541.3M)
2089	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(556.1M)	(548.6M)
2090	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(563.6M)	(556.1M)
2091	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(571.3M)	(563.6M)
2092	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(579.0M)	(571.3M)
2093	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(7.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(586.9M)	(579.0M)
2094	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(8.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(594.9M)	(586.9M)
2095	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(8.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(602.9M)	(594.9M)
2096	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(8.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(611.1M)	(602.9M)
2097	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(8.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(619.4M)	(611.1M)
2098	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(8.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(627.8M)	(619.4M)
2099	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(8.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(636.3M)	(627.8M)
2100	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(8.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(644.9M)	(636.3M)
2101	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(8.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(653.6M)	(644.9M)
2102	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(8.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(662.5M)	(653.6M)
2103	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(9.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(671.5M)	(662.5M)

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות  
ותיקים - כולל סיוע וסבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
			אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	
2024	(34)	0	6,706	0	0
2025	(22)	0	6,706	0	6,395
2026	(18)	0	6,706	0	6,494
2027	(42)	0	6,575	70	6,555
2028	(73)	0	5,474	908	6,669
2029	(94)	0	4,622	1,837	6,671
2030	(109)	0	3,790	2,742	6,653
2031	(126)	0	3,258	3,274	6,615
2032	(142)	0	2,759	3,752	6,551
2033	(160)	0	2,238	4,219	6,463
2034	(175)	0	1,780	4,588	6,359
2035	(192)	0	1,039	5,250	6,208
2036	(209)	0	543	5,588	6,034
2037	(220)	0	0	6,025	5,820
2038	(231)	0	0	5,760	5,600
2039	(238)	0	0	5,487	5,381
2040	(244)	0	0	5,272	5,126
2041	(249)	0	0	5,052	4,838
2042	(251)	0	0	4,822	4,604
2043	(253)	0	0	4,422	4,312
2044	(251)	0	0	4,095	4,006
2045	(248)	0	0	3,816	3,727
2046	(243)	0	0	3,916	3,375
2047	(236)	0	0	3,656	3,049
2048	(228)	0	0	2,964	2,814
2049	(219)	0	0	2,620	2,490
2050	(210)	0	0	2,273	2,246
2051	(200)	0	0	2,318	1,920
2052	(189)	0	0	2,438	1,553
2053	(178)	0	0	2,306	1,200
2054	(166)	0	0	1,709	977
2055	(154)	0	0	906	929
2056	(142)	0	0	897	667
2057	(130)	0	0	943	386
2058	(118)	0	0	656	125
2059	(106)	0	0	83	39
2060	(94)	0	0	0	0
2061	(83)	0	0	0	0
2062	(72)	0	0	0	0
2063	(63)	0	0	0	0
2064	(54)	0	0	0	0
2065	(45)	0	0	0	0
2066	(38)	0	0	0	0
2067	(31)	0	0	0	0
2068	(25)	0	0	0	0
2069	(20)	0	0	0	0
2070	(16)	0	0	0	0
2071	(13)	0	0	0	0
2072	(10)	0	0	0	0
2073	(7)	0	0	0	0
2074	(6)	0	0	0	0
2075	(4)	0	0	0	0
2076	(3)	0	0	0	0
2077	(2)	0	0	0	0
2078	(2)	0	0	0	0
2079	(1)	0	0	0	0
2080	(1)	0	0	0	0
2081	(1)	0	0	0	0
2082	(1)	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

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

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	תשואות שוטפות			סיוע ישיר
		אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג המובטחים	נכסי הקרן השקעות אחרות	
2024	(34)	0	6,706	0	2,122
2025	(22)	0	6,706	0	2,010
2026	(18)	0	6,706	0	978
2027	(42)	0	6,575	26	2,052
2028	(73)	0	5,474	602	3,216
2029	(94)	0	4,622	1,437	3,781
2030	(109)	0	3,790	2,250	3,823
2031	(126)	0	3,258	2,680	3,854
2032	(142)	0	2,759	3,052	3,861
2033	(160)	0	2,238	3,419	3,845
2034	(175)	0	1,780	3,685	3,786
2035	(192)	0	1,039	4,254	3,681
2036	(209)	0	543	4,484	3,560
2037	(220)	0	0	4,860	3,376
2038	(231)	0	0	4,440	3,227
2039	(238)	0	0	4,071	3,031
2040	(244)	0	0	3,778	2,789
2041	(249)	0	0	3,582	2,496
2042	(251)	0	0	3,157	2,257
2043	(253)	0	0	2,631	2,034
2044	(251)	0	0	2,161	1,774
2045	(248)	0	0	1,819	1,461
2046	(243)	0	0	1,850	1,033
2047	(236)	0	0	1,919	597
2048	(228)	0	0	1,715	252
2049	(219)	0	0	397	251
2050	(210)	0	0	0	(29)
2051	(200)	0	0	0	(420)
2052	(189)	0	0	0	(799)
2053	(178)	0	0	0	(1,161)
2054	(166)	0	0	0	(1,507)
2055	(154)	0	0	0	(1,836)
2056	(142)	0	0	0	(2,148)
2057	(130)	0	0	0	(2,441)
2058	(118)	0	0	0	(2,715)
2059	(106)	0	0	0	(2,970)
2060	(94)	0	0	0	(3,206)
2061	(83)	0	0	0	(3,424)
2062	(72)	0	0	0	(3,624)
2063	(63)	0	0	0	(3,807)
2064	(54)	0	0	0	(3,975)
2065	(45)	0	0	0	(4,128)
2066	(38)	0	0	0	(4,267)
2067	(31)	0	0	0	(4,395)
2068	(25)	0	0	0	(4,511)
2069	(20)	0	0	0	(4,619)
2070	(16)	0	0	0	(4,719)
2071	(13)	0	0	0	(4,812)
2072	(10)	0	0	0	(4,901)
2073	(7)	0	0	0	(4,985)
2074	(6)	0	0	0	(5,066)
2075	(4)	0	0	0	(5,145)
2076	(3)	0	0	0	(5,223)
2077	(2)	0	0	0	(5,299)
2078	(2)	0	0	0	(5,375)
2079	(1)	0	0	0	(5,451)
2080	(1)	0	0	0	(5,528)
2081	(1)	0	0	0	(5,604)
2082	(1)	0	0	0	(5,682)
2083	(0)	0	0	0	(5,760)
2084	(0)	0	0	0	(5,839)
2085	(0)	0	0	0	(5,918)
2086	(0)	0	0	0	(5,999)
2087	(0)	0	0	0	(6,081)
2088	(0)	0	0	0	(6,164)
2089	(0)	0	0	0	(6,248)
2090	(0)	0	0	0	(6,332)
2091	(0)	0	0	0	(6,419)
2092	(0)	0	0	0	(6,506)
2093	(0)	0	0	0	(6,594)
2094	(0)	0	0	0	(6,683)
2095	(0)	0	0	0	(6,774)
2096	(0)	0	0	0	(6,866)
2097	(0)	0	0	0	(6,959)
2098	(0)	0	0	0	(7,053)
2099	(0)	0	0	0	(7,149)
2100	(0)	0	0	0	(7,246)
2101	(0)	0	0	0	(7,344)
2102	(0)	0	0	0	(7,444)
2103	(0)	0	0	0	(7,545)



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

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירון'	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
			אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	
2024	(34)	0	6,706	0	2,122
2025	(22)	0	6,706	0	2,010
2026	(18)	0	6,706	0	978
2027	(42)	0	6,575	4	2,052
2028	(73)	0	5,474	129	3,214
2029	(94)	0	4,622	354	3,774
2030	(109)	0	3,790	563	3,807
2031	(126)	0	3,258	682	3,821
2032	(142)	0	2,759	790	3,810
2033	(160)	0	2,238	899	3,771
2034	(175)	0	1,780	980	3,688
2035	(192)	0	1,039	1,139	3,558
2036	(209)	0	543	1,208	3,405
2037	(220)	0	0	1,300	3,205
2038	(231)	0	0	1,196	3,005
2039	(238)	0	0	1,089	2,774
2040	(244)	0	0	992	2,507
2041	(249)	0	0	872	2,243
2042	(251)	0	0	790	1,924
2043	(253)	0	0	622	1,678
2044	(251)	0	0	487	1,380
2045	(248)	0	0	374	1,048
2046	(243)	0	0	330	648
2047	(236)	0	0	161	376
2048	(228)	0	0	9	95
2049	(219)	0	0	0	(320)
2050	(210)	0	0	0	(732)
2051	(200)	0	0	0	(1,133)
2052	(189)	0	0	0	(1,521)
2053	(178)	0	0	0	(1,893)
2054	(166)	0	0	0	(2,249)
2055	(154)	0	0	0	(2,589)
2056	(142)	0	0	0	(2,910)
2057	(130)	0	0	0	(3,213)
2058	(118)	0	0	0	(3,498)
2059	(106)	0	0	0	(3,763)
2060	(94)	0	0	0	(4,011)
2061	(83)	0	0	0	(4,239)
2062	(72)	0	0	0	(4,450)
2063	(63)	0	0	0	(4,645)
2064	(54)	0	0	0	(4,824)
2065	(45)	0	0	0	(4,988)
2066	(38)	0	0	0	(5,139)
2067	(31)	0	0	0	(5,278)
2068	(25)	0	0	0	(5,407)
2069	(20)	0	0	0	(5,527)
2070	(16)	0	0	0	(5,639)
2071	(13)	0	0	0	(5,745)
2072	(10)	0	0	0	(5,846)
2073	(7)	0	0	0	(5,943)
2074	(6)	0	0	0	(6,037)
2075	(4)	0	0	0	(6,130)
2076	(3)	0	0	0	(6,220)
2077	(2)	0	0	0	(6,311)
2078	(2)	0	0	0	(6,400)
2079	(1)	0	0	0	(6,490)
2080	(1)	0	0	0	(6,581)
2081	(1)	0	0	0	(6,672)
2082	(1)	0	0	0	(6,763)
2083	(0)	0	0	0	(6,856)
2084	(0)	0	0	0	(6,950)
2085	(0)	0	0	0	(7,045)
2086	(0)	0	0	0	(7,141)
2087	(0)	0	0	0	(7,238)
2088	(0)	0	0	0	(7,336)
2089	(0)	0	0	0	(7,436)
2090	(0)	0	0	0	(7,537)
2091	(0)	0	0	0	(7,640)
2092	(0)	0	0	0	(7,743)
2093	(0)	0	0	0	(7,848)
2094	(0)	0	0	0	(7,955)
2095	(0)	0	0	0	(8,063)
2096	(0)	0	0	0	(8,172)
2097	(0)	0	0	0	(8,283)
2098	(0)	0	0	0	(8,395)
2099	(0)	0	0	0	(8,509)
2100	(0)	0	0	0	(8,624)
2101	(0)	0	0	0	(8,741)
2102	(0)	0	0	0	(8,860)
2103	(0)	0	0	0	(8,980)





לוח 1 - נתונים עיקריים  
 ביניים - כולל סיוע וסבסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה			סה"כ
				תשואת	הקרן (%)	תשואת	נכסי הקרן המובטחים	אג"ח מסוג 'ערד'	
שנה	ננו	ננו	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (ש)	הקרן (ש)	הקרן (ש)	הקרן (ש)	הקרן (ש)
2024	7.8M	22.5M	1.26%	1.85%	12.5M	0.0M	235.7M	0.0M	682.1M
2025	7.2M	22.7M	1.23%	2.28%	15.3M	0.0M	235.7M	0.0M	679.9M
2026	6.7M	24.0M	0.92%	2.08%	14.0M	0.0M	235.7M	0.0M	679.7M
2027	6.3M	25.4M	1.24%	2.29%	15.3M	0.0M	229.0M	0.0M	676.4M
2028	5.8M	26.7M	1.56%	2.44%	16.1M	0.0M	205.6M	0.0M	672.5M
2029	5.3M	28.2M	1.73%	2.51%	16.5M	0.0M	182.3M	0.0M	667.8M
2030	4.8M	29.5M	1.76%	2.54%	16.5M	0.0M	154.9M	0.0M	661.5M
2031	4.2M	31.1M	1.79%	2.57%	16.4M	0.0M	120.7M	0.0M	653.3M
2032	3.6M	32.8M	1.81%	2.60%	16.3M	0.0M	81.2M	0.0M	642.9M
2033	3.0M	34.8M	1.84%	2.63%	16.1M	0.0M	55.5M	0.0M	630.0M
2034	2.5M	36.1M	1.86%	2.65%	15.8M	0.0M	32.9M	0.0M	614.4M
2035	2.0M	37.7M	1.88%	2.66%	15.4M	0.0M	22.9M	0.0M	596.6M
2036	1.6M	38.2M	1.89%	2.68%	15.0M	0.0M	0.0M	0.0M	576.4M
2037	1.3M	39.3M	1.91%	2.69%	14.4M	0.0M	0.0M	0.0M	554.8M
2038	1.1M	39.5M	1.93%	2.71%	13.9M	0.0M	0.0M	0.0M	531.2M
2039	0.9M	39.0M	1.94%	2.72%	13.3M	0.0M	0.0M	0.0M	506.6M
2040	0.7M	39.0M	1.95%	2.73%	12.6M	0.0M	0.0M	0.0M	481.7M
2041	0.5M	38.8M	1.96%	2.74%	12.0M	0.0M	0.0M	0.0M	456.0M
2042	0.4M	38.2M	1.98%	2.75%	11.3M	0.0M	0.0M	0.0M	429.7M
2043	0.3M	37.9M	1.99%	2.79%	10.7M	0.0M	0.0M	0.0M	403.1M
2044	0.2M	36.6M	1.99%	2.81%	10.0M	0.0M	0.0M	0.0M	376.2M
2045	0.1M	35.6M	1.99%	2.78%	9.2M	0.0M	0.0M	0.0M	349.8M
2046	0.1M	34.3M	1.99%	2.76%	8.4M	0.0M	0.0M	0.0M	323.5M
2047	0.1M	33.0M	1.99%	2.78%	7.8M	0.0M	0.0M	0.0M	297.8M
2048	0.0M	31.6M	1.99%	2.81%	7.2M	0.0M	0.0M	0.0M	272.6M
2049	0.0M	30.0M	1.99%	2.91%	6.8M	0.0M	0.0M	0.0M	248.3M
2050	0.0M	28.2M	1.99%	2.79%	5.9M	0.0M	0.0M	0.0M	225.1M
2051	0.0M	26.4M	1.99%	2.79%	5.3M	0.0M	0.0M	0.0M	202.8M
2052	0.0M	24.7M	1.99%	2.79%	4.7M	0.0M	0.0M	0.0M	181.8M
2053	0.0M	23.0M	1.99%	2.81%	4.2M	0.0M	0.0M	0.0M	161.7M
2054	0.0M	21.3M	1.99%	2.96%	3.9M	0.0M	0.0M	0.0M	143.0M
2055	0.0M	19.6M	1.99%	3.13%	3.6M	0.0M	0.0M	0.0M	125.6M
2056	0.0M	17.9M	1.99%	2.98%	3.0M	0.0M	0.0M	0.0M	109.6M
2057	0.0M	16.1M	1.99%	2.82%	2.4M	0.0M	0.0M	0.0M	94.8M
2058	0.0M	14.4M	1.99%	2.83%	2.1M	0.0M	0.0M	0.0M	81.1M
2059	0.0M	12.8M	1.99%	3.03%	1.9M	0.0M	0.0M	0.0M	68.8M
2060	0.0M	11.3M	1.99%	3.25%	1.7M	0.0M	0.0M	0.0M	57.9M
2061	0.0M	9.8M	1.99%	3.49%	1.5M	0.0M	0.0M	0.0M	48.3M
2062	0.0M	8.5M	1.99%	2.84%	1.0M	0.0M	0.0M	0.0M	40.0M
2063	0.0M	7.2M	1.99%	2.96%	0.9M	0.0M	0.0M	0.0M	32.6M
2064	0.0M	6.1M	1.99%	3.22%	0.7M	0.0M	0.0M	0.0M	26.2M
2065	0.0M	5.1M	1.99%	3.56%	0.7M	0.0M	0.0M	0.0M	20.9M
2066	0.0M	4.2M	1.99%	4.08%	0.6M	0.0M	0.0M	0.0M	16.5M
2067	0.0M	3.4M	1.99%	2.86%	0.3M	0.0M	0.0M	0.0M	12.9M
2068	0.0M	2.7M	1.99%	3.09%	0.3M	0.0M	0.0M	0.0M	9.9M
2069	0.0M	2.1M	1.99%	3.45%	0.2M	0.0M	0.0M	0.0M	7.5M
2070	0.0M	1.6M	1.99%	3.96%	0.2M	0.0M	0.0M	0.0M	5.6M
2071	0.0M	1.2M	1.99%	4.58%	0.2M	0.0M	0.0M	0.0M	4.1M
2072	0.0M	0.9M	1.99%	3.60%	0.2M	0.0M	0.0M	0.0M	3.1M
2073	0.0M	0.7M	1.99%	3.17%	0.1M	0.0M	0.0M	0.0M	2.2M
2074	0.0M	0.5M	1.99%	3.62%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	1.6M
2075	0.0M	0.4M	1.99%	4.33%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	1.1M
2076	0.0M	0.3M	1.99%	4.59%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.8M
2077	0.0M	0.2M	1.99%	3.62%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.5M
2078	0.0M	0.1M	1.99%	3.23%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.4M
2079	0.0M	0.1M	1.99%	3.79%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.3M
2080	0.0M	0.1M	1.99%	4.53%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.2M
2081	0.0M	0.0M	1.99%	4.58%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.1M
2082	0.0M	0.0M	1.99%	3.64%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.1M
2083	0.0M	0.0M	1.99%	3.32%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2084	0.0M	0.0M	1.99%	4.04%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2085	0.0M	0.0M	1.99%	4.57%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2086	0.0M	0.0M	1.99%	4.57%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2087	0.0M	0.0M	1.99%	3.66%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2088	0.0M	0.0M	1.99%	3.44%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2089	0.0M	0.0M	1.99%	4.28%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2090	0.0M	0.0M	1.99%	4.57%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2091	0.0M	0.0M	1.99%	4.54%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2092	0.0M	0.0M	1.99%	3.86%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	1.99%	4.24%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2094	0.0M	0.0M	1.99%	1.15%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2095	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2096	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2097	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2098	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2099	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2100	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2101	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2102	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)
2103	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(0.0M)

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

שנה	גביית דמי גמולים		תשלומי הקרן		הנחת שיעור		שיעור תשואת		סך תשואת	
	נטו	נטו	הקרן	נטו	שיעור	הסתרת סיכון	תשואת	שיעור	תשואת	הקרן (ש)
2024	7.8M	22.5M	2.26%	1.26%	1.85%	12.5M	0.0M	235.7M	0.0M	682.1M
2025	7.2M	22.7M	1.84%	1.23%	1.84%	12.4M	0.0M	235.7M	0.0M	679.9M
2026	6.7M	24.0M	1.64%	0.92%	1.64%	11.0M	0.0M	235.7M	0.0M	676.7M
2027	6.3M	25.4M	1.86%	1.24%	1.86%	12.3M	0.0M	229.0M	0.0M	670.4M
2028	5.8M	26.7M	2.00%	1.56%	2.00%	13.1M	0.0M	205.6M	0.0M	663.6M
2029	5.3M	28.2M	2.04%	1.73%	2.04%	13.1M	0.0M	182.3M	0.0M	655.8M
2030	4.8M	29.5M	2.05%	1.76%	2.05%	13.0M	0.0M	154.9M	0.0M	646.1M
2031	4.2M	31.1M	2.09%	1.79%	2.09%	13.0M	0.0M	120.7M	0.0M	634.4M
2032	3.6M	32.8M	2.12%	1.81%	2.12%	12.8M	0.0M	81.2M	0.0M	620.5M
2033	3.0M	34.8M	2.16%	1.84%	2.16%	12.7M	0.0M	55.5M	0.0M	604.1M
2034	2.5M	36.1M	2.18%	1.86%	2.18%	12.4M	0.0M	32.9M	0.0M	585.1M
2035	2.0M	37.7M	2.21%	1.88%	2.21%	12.1M	0.0M	22.9M	0.0M	563.9M
2036	1.6M	38.2M	2.22%	1.89%	2.22%	11.6M	0.0M	0.0M	0.0M	540.3M
2037	1.3M	39.3M	2.24%	1.91%	2.24%	11.1M	0.0M	0.0M	0.0M	515.3M
2038	1.1M	39.5M	2.26%	1.93%	2.26%	10.6M	0.0M	0.0M	0.0M	488.4M
2039	0.9M	39.0M	2.28%	1.94%	2.28%	10.1M	0.0M	0.0M	0.0M	460.5M
2040	0.7M	39.0M	2.28%	1.95%	2.28%	9.4M	0.0M	0.0M	0.0M	432.4M
2041	0.5M	38.8M	2.28%	1.96%	2.28%	8.8M	0.0M	0.0M	0.0M	403.5M
2042	0.4M	38.2M	2.29%	1.98%	2.29%	8.1M	0.0M	0.0M	0.0M	374.0M
2043	0.3M	37.9M	2.34%	1.99%	2.34%	7.6M	0.0M	0.0M	0.0M	344.3M
2044	0.2M	36.6M	2.46%	1.99%	2.46%	7.3M	0.0M	0.0M	0.0M	314.3M
2045	0.1M	35.6M	2.35%	1.99%	2.35%	6.3M	0.0M	0.0M	0.0M	285.1M
2046	0.1M	34.3M	2.33%	1.99%	2.33%	5.6M	0.0M	0.0M	0.0M	255.9M
2047	0.1M	33.0M	2.32%	1.99%	2.32%	4.9M	0.0M	0.0M	0.0M	227.2M
2048	0.0M	31.6M	2.36%	1.99%	2.36%	4.3M	0.0M	0.0M	0.0M	199.2M
2049	0.0M	30.0M	2.58%	1.99%	2.58%	4.1M	0.0M	0.0M	0.0M	171.9M
2050	0.0M	28.2M	2.76%	1.99%	2.76%	3.6M	0.0M	0.0M	0.0M	146.0M
2051	0.0M	26.4M	2.68%	1.99%	2.68%	2.9M	0.0M	0.0M	0.0M	121.5M
2052	0.0M	24.7M	2.35%	1.99%	2.35%	2.0M	0.0M	0.0M	0.0M	98.0M
2053	0.0M	23.0M	2.44%	1.99%	2.44%	1.6M	0.0M	0.0M	0.0M	75.3M
2054	0.0M	21.3M	3.01%	1.99%	3.01%	1.3M	0.0M	0.0M	0.0M	53.9M
2055	0.0M	19.6M	4.23%	1.99%	4.23%	1.0M	0.0M	0.0M	0.0M	33.9M
2056	0.0M	17.9M	5.00%	1.99%	5.00%	0.3M	0.0M	0.0M	0.0M	15.3M
2057	0.0M	16.1M	1.28%	1.99%	1.28%	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(2.3M)
2058	0.0M	14.4M	1.33%	1.99%	1.33%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(18.5M)
2059	0.0M	12.8M	1.34%	1.99%	1.34%	(0.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(33.2M)
2060	0.0M	11.3M	1.35%	1.99%	1.35%	(0.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(46.6M)
2061	0.0M	9.8M	1.35%	1.99%	1.35%	(0.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(58.5M)
2062	0.0M	8.5M	1.35%	1.99%	1.35%	(1.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(69.2M)
2063	0.0M	7.2M	1.35%	1.99%	1.35%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(78.6M)
2064	0.0M	6.1M	1.35%	1.99%	1.35%	(1.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(87.0M)
2065	0.0M	5.1M	1.35%	1.99%	1.35%	(1.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(94.3M)
2066	0.0M	4.2M	1.35%	1.99%	1.35%	(1.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(100.6M)
2067	0.0M	3.4M	1.35%	1.99%	1.35%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(106.2M)
2068	0.0M	2.7M	1.35%	1.99%	1.35%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(111.0M)
2069	0.0M	2.1M	1.35%	1.99%	1.35%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(115.2M)
2070	0.0M	1.6M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(118.9M)
2071	0.0M	1.2M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(122.1M)
2072	0.0M	0.9M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(125.0M)
2073	0.0M	0.7M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(127.7M)
2074	0.0M	0.5M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(130.1M)
2075	0.0M	0.4M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(132.4M)
2076	0.0M	0.3M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(134.5M)
2077	0.0M	0.2M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(136.6M)
2078	0.0M	0.1M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(138.7M)
2079	0.0M	0.1M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(140.7M)
2080	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(142.7M)
2081	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(144.7M)
2082	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(146.7M)
2083	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(148.7M)
2084	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(150.7M)
2085	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(146.7M)
2086	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(148.7M)
2087	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(150.7M)
2088	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(152.8M)
2089	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(154.9M)
2090	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(157.0M)
2091	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(159.1M)
2092	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(161.3M)
2093	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(163.5M)
2094	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(165.7M)
2095	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(167.9M)
2096	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(170.2M)
2097	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(172.5M)
2098	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(174.8M)
2099	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(177.2M)
2100	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(179.6M)
2101	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(182.1M)
2102	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(184.5M)
2103	0.0M	0.0M	1.36%	1.99%	1.36%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(187.0M)

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

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור	שיעור תשואת		סך תשואת	הון צבור בסוף השנה			
				חטרת סיכון	הקרן (%)		תשואת	שקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	אג"ח מסוג 'מירון'
2024	7.8M	22.5M	1.26%	1.85%	12.5M	0.0M	235.7M	0.0M	446.4M	682.1M
2025	7.2M	22.7M	1.23%	1.84%	12.4M	0.0M	235.7M	0.0M	444.2M	679.9M
2026	6.7M	24.0M	0.92%	1.64%	11.0M	0.0M	235.7M	0.0M	434.7M	670.4M
2027	6.3M	25.4M	1.24%	1.86%	12.3M	0.0M	229.0M	0.0M	434.6M	663.6M
2028	5.8M	26.7M	1.56%	2.00%	13.1M	0.0M	205.6M	0.0M	450.2M	655.8M
2029	5.3M	28.2M	1.73%	2.02%	13.0M	0.0M	182.3M	0.0M	452.2M	646.0M
2030	4.8M	29.5M	1.76%	1.93%	12.3M	0.0M	154.9M	35.1M	443.4M	633.5M
2031	4.2M	31.1M	1.79%	1.83%	11.3M	0.0M	120.7M	64.7M	432.6M	618.0M
2032	3.6M	32.8M	1.81%	1.69%	10.2M	0.0M	81.2M	98.5M	419.3M	599.0M
2033	3.0M	34.8M	1.84%	1.55%	9.0M	0.0M	55.5M	119.0M	401.8M	576.3M
2034	2.5M	36.1M	1.86%	1.47%	8.2M	0.0M	32.9M	132.4M	385.6M	550.9M
2035	2.0M	37.7M	1.88%	1.40%	7.5M	0.0M	22.9M	133.9M	365.9M	522.7M
2036	1.6M	38.2M	1.89%	1.34%	6.8M	0.0M	0.0M	147.9M	345.0M	492.9M
2037	1.3M	39.3M	1.91%	1.28%	6.1M	0.0M	0.0M	138.3M	322.7M	460.9M
2038	1.1M	39.5M	1.93%	1.30%	5.7M	0.0M	0.0M	130.5M	297.7M	428.2M
2039	0.9M	39.0M	1.94%	1.31%	5.4M	0.0M	0.0M	118.6M	276.8M	395.4M
2040	0.7M	39.0M	1.95%	1.32%	5.0M	0.0M	0.0M	108.6M	253.4M	362.1M
2041	0.5M	38.8M	1.96%	1.33%	4.6M	0.0M	0.0M	98.5M	229.8M	328.4M
2042	0.4M	38.2M	1.98%	1.35%	4.2M	0.0M	0.0M	88.4M	206.3M	294.7M
2043	0.3M	37.9M	1.99%	1.36%	3.8M	0.0M	0.0M	81.1M	179.8M	260.8M
2044	0.2M	36.6M	1.99%	1.37%	3.3M	0.0M	0.0M	69.2M	158.5M	227.7M
2045	0.1M	35.6M	1.99%	1.37%	2.9M	0.0M	0.0M	60.1M	135.0M	195.0M
2046	0.1M	34.3M	1.99%	1.37%	2.4M	0.0M	0.0M	49.0M	114.3M	163.3M
2047	0.1M	33.0M	1.99%	1.37%	2.0M	0.0M	0.0M	39.7M	92.6M	132.3M
2048	0.0M	31.6M	1.99%	1.37%	1.6M	0.0M	0.0M	38.8M	63.5M	102.3M
2049	0.0M	30.0M	1.99%	1.37%	1.2M	0.0M	0.0M	25.8M	47.8M	73.6M
2050	0.0M	28.2M	1.99%	1.38%	0.8M	0.0M	0.0M	18.9M	27.4M	46.2M
2051	0.0M	26.4M	1.99%	1.40%	0.5M	0.0M	0.0M	6.1M	14.3M	20.4M
2052	0.0M	24.7M	1.99%	1.51%	0.1M	0.0M	0.0M	0.0M	(4.3M)	(4.3M)
2053	0.0M	23.0M	1.99%	1.28%	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(27.5M)	(27.5M)
2054	0.0M	21.3M	1.99%	1.33%	(0.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(49.3M)	(49.3M)
2055	0.0M	19.6M	1.99%	1.34%	(0.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(69.7M)	(69.7M)
2056	0.0M	17.9M	1.99%	1.34%	(1.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(88.6M)	(88.6M)
2057	0.0M	16.1M	1.99%	1.35%	(1.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(106.0M)	(106.0M)
2058	0.0M	14.4M	1.99%	1.35%	(1.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(121.9M)	(121.9M)
2059	0.0M	12.8M	1.99%	1.35%	(1.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(136.4M)	(136.4M)
2060	0.0M	11.3M	1.99%	1.35%	(1.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(149.6M)	(149.6M)
2061	0.0M	9.8M	1.99%	1.35%	(2.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(161.5M)	(161.5M)
2062	0.0M	8.5M	1.99%	1.35%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(172.2M)	(172.2M)
2063	0.0M	7.2M	1.99%	1.35%	(2.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(181.8M)	(181.8M)
2064	0.0M	6.1M	1.99%	1.35%	(2.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(190.4M)	(190.4M)
2065	0.0M	5.1M	1.99%	1.35%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(198.1M)	(198.1M)
2066	0.0M	4.2M	1.99%	1.35%	(2.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(204.9M)	(204.9M)
2067	0.0M	3.4M	1.99%	1.35%	(2.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(211.1M)	(211.1M)
2068	0.0M	2.7M	1.99%	1.36%	(2.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(216.6M)	(216.6M)
2069	0.0M	2.1M	1.99%	1.36%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(221.7M)	(221.7M)
2070	0.0M	1.6M	1.99%	1.36%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(226.3M)	(226.3M)
2071	0.0M	1.2M	1.99%	1.36%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(230.7M)	(230.7M)
2072	0.0M	0.9M	1.99%	1.36%	(3.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(234.7M)	(234.7M)
2073	0.0M	0.7M	1.99%	1.36%	(3.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(238.6M)	(238.6M)
2074	0.0M	0.5M	1.99%	1.36%	(3.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(242.4M)	(242.4M)
2075	0.0M	0.4M	1.99%	1.36%	(3.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(246.0M)	(246.0M)
2076	0.0M	0.3M	1.99%	1.36%	(3.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(249.6M)	(249.6M)
2077	0.0M	0.2M	1.99%	1.36%	(3.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(253.2M)	(253.2M)
2078	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(3.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(256.8M)	(256.8M)
2079	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(3.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(260.3M)	(260.3M)
2080	0.0M	0.1M	1.99%	1.36%	(3.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(263.9M)	(263.9M)
2081	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(3.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(267.6M)	(267.6M)
2082	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(3.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(271.2M)	(271.2M)
2083	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(3.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(274.9M)	(274.9M)
2084	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(3.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(278.6M)	(278.6M)
2085	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(3.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(282.4M)	(282.4M)
2086	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(3.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(286.3M)	(286.3M)
2087	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(3.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(290.1M)	(290.1M)
2088	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(3.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(294.1M)	(294.1M)
2089	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(298.1M)	(298.1M)
2090	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(302.1M)	(302.1M)
2091	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(306.2M)	(306.2M)
2092	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(310.4M)	(310.4M)
2093	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(314.6M)	(314.6M)
2094	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(318.8M)	(318.8M)
2095	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(323.1M)	(323.1M)
2096	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(327.5M)	(327.5M)
2097	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(332.0M)	(332.0M)
2098	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(336.5M)	(336.5M)
2099	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(341.0M)	(341.0M)
2100	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(345.6M)	(345.6M)
2101	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(350.3M)	(350.3M)
2102	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(355.1M)	(355.1M)
2103	0.0M	0.0M	1.99%	1.36%	(4.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(359.9M)	(359.9M)

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

ביניים - כולל סיוע וסבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
				אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	
2024	(65)	0	9,723	0	2,850	0
2025	(38)	0	9,723	0	2,684	2,970
2026	(31)	0	9,723	0	1,309	2,969
2027	(67)	0	9,701	0	2,725	2,944
2028	(108)	0	8,999	0	4,278	2,974
2029	(134)	0	8,031	260	5,208	3,140
2030	(148)	0	6,978	1,248	5,301	3,133
2031	(164)	0	5,749	2,436	5,368	3,059
2032	(183)	0	4,258	3,875	5,413	2,965
2033	(205)	0	2,762	5,293	5,433	2,854
2034	(221)	0	1,880	6,033	5,395	2,730
2035	(236)	0	1,159	6,542	5,319	2,641
2036	(247)	0	579	6,866	5,216	2,540
2037	(261)	0	0	7,195	5,089	2,413
2038	(268)	0	0	6,901	4,933	2,311
2039	(269)	0	0	6,612	4,748	2,177
2040	(272)	0	0	6,267	4,562	2,089
2041	(275)	0	0	5,863	4,380	1,984
2042	(274)	0	0	5,535	4,162	1,869
2043	(274)	0	0	5,326	3,901	1,754
2044	(267)	0	0	5,159	3,600	1,552
2045	(261)	0	0	4,550	3,422	1,510
2046	(251)	0	0	4,161	3,179	1,356
2047	(242)	0	0	3,831	2,927	1,295
2048	(230)	0	0	3,607	2,650	1,186
2049	(221)	0	0	3,762	2,269	985
2050	(207)	0	0	3,130	2,144	826
2051	(194)	0	0	2,664	1,980	820
2052	(182)	0	0	2,329	1,793	791
2053	(170)	0	0	2,149	1,574	671
2054	(157)	0	0	2,232	1,291	555
2055	(145)	0	0	2,347	1,018	402
2056	(132)	0	0	1,962	916	258
2057	(120)	0	0	1,210	940	412
2058	(107)	0	0	1,084	790	326
2059	(95)	0	0	1,112	613	259
2060	(84)	0	0	1,169	445	166
2061	(73)	0	0	1,200	304	82
2062	(63)	0	0	504	401	174
2063	(54)	0	0	478	306	128
2064	(46)	0	0	498	213	82
2065	(38)	0	0	523	131	37
2066	(31)	0	0	550	62	6
2067	(25)	0	0	233	109	5
2068	(20)	0	0	157	90	38
2069	(16)	0	0	165	54	18
2070	(12)	0	0	174	25	2
2071	(9)	0	0	159	10	2
2072	(7)	0	0	81	18	2
2073	(5)	0	0	36	20	8
2074	(4)	0	0	38	10	3
2075	(3)	0	0	39	4	0
2076	(2)	0	0	30	2	0
2077	(1)	0	0	14	3	0
2078	(1)	0	0	6	3	1
2079	(1)	0	0	7	2	0
2080	(0)	0	0	6	1	0
2081	(0)	0	0	4	0	0
2082	(0)	0	0	2	0	0
2083	(0)	0	0	1	0	0
2084	(0)	0	0	1	0	0
2085	(0)	0	0	1	0	0
2086	(0)	0	0	0	0	0
2087	(0)	0	0	0	0	0
2088	(0)	0	0	0	0	0
2089	(0)	0	0	0	0	0
2090	(0)	0	0	0	0	0
2091	(0)	0	0	0	0	0
2092	(0)	0	0	0	0	0
2093	(0)	0	0	0	0	0
2094	(0)	0	0	0	0	0
2095	(0)	0	0	0	(0)	0
2096	(0)	0	0	0	(0)	0
2097	(0)	0	0	0	(0)	0
2098	(0)	0	0	0	(0)	0
2099	(0)	0	0	0	(0)	0
2100	(0)	0	0	0	(0)	0
2101	(0)	0	0	0	(0)	0
2102	(0)	0	0	0	(0)	0
2103	(0)	0	0	0	(0)	0

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות  
 ביניים - ללא סירע כולל סבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירון'	תשואות שוטפות		סירע ישיר
			אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	
2024	(65)	0	9,723	0	2,850
2025	(38)	0	9,723	0	2,679
2026	(31)	0	9,723	0	1,295
2027	(67)	0	9,701	0	2,679
2028	(108)	0	8,999	0	4,181
2029	(134)	0	8,031	134	5,090
2030	(148)	0	6,978	1,023	5,166
2031	(164)	0	5,749	2,166	5,202
2032	(183)	0	4,258	3,556	5,216
2033	(205)	0	2,762	4,928	5,202
2034	(221)	0	1,880	5,622	5,130
2035	(236)	0	1,159	6,116	5,013
2036	(247)	0	579	6,369	4,885
2037	(261)	0	0	6,652	4,725
2038	(268)	0	0	6,333	4,529
2039	(269)	0	0	6,023	4,304
2040	(272)	0	0	5,622	4,089
2041	(275)	0	0	5,165	3,876
2042	(274)	0	0	4,778	3,629
2043	(274)	0	0	4,550	3,327
2044	(267)	0	0	4,632	2,907
2045	(261)	0	0	3,772	2,769
2046	(251)	0	0	3,297	2,514
2047	(242)	0	0	2,872	2,251
2048	(230)	0	0	2,618	1,944
2049	(221)	0	0	2,742	1,535
2050	(207)	0	0	2,629	1,217
2051	(194)	0	0	2,028	1,065
2052	(182)	0	0	1,201	994
2053	(170)	0	0	972	753
2054	(157)	0	0	1,010	449
2055	(145)	0	0	976	186
2056	(132)	0	0	319	131
2057	(120)	0	0	0	(13)
2058	(107)	0	0	0	(235)
2059	(95)	0	0	0	(436)
2060	(84)	0	0	0	(619)
2061	(73)	0	0	0	(783)
2062	(63)	0	0	0	(928)
2063	(54)	0	0	0	(1,058)
2064	(46)	0	0	0	(1,172)
2065	(38)	0	0	0	(1,272)
2066	(31)	0	0	0	(1,360)
2067	(25)	0	0	0	(1,436)
2068	(20)	0	0	0	(1,502)
2069	(16)	0	0	0	(1,559)
2070	(12)	0	0	0	(1,610)
2071	(9)	0	0	0	(1,654)
2072	(7)	0	0	0	(1,694)
2073	(5)	0	0	0	(1,730)
2074	(4)	0	0	0	(1,763)
2075	(3)	0	0	0	(1,794)
2076	(2)	0	0	0	(1,823)
2077	(1)	0	0	0	(1,852)
2078	(1)	0	0	0	(1,880)
2079	(1)	0	0	0	(1,907)
2080	(0)	0	0	0	(1,934)
2081	(0)	0	0	0	(1,961)
2082	(0)	0	0	0	(1,988)
2083	(0)	0	0	0	(2,016)
2084	(0)	0	0	0	(2,043)
2085	(0)	0	0	0	(2,071)
2086	(0)	0	0	0	(2,099)
2087	(0)	0	0	0	(2,128)
2088	(0)	0	0	0	(2,157)
2089	(0)	0	0	0	(2,186)
2090	(0)	0	0	0	(2,216)
2091	(0)	0	0	0	(2,246)
2092	(0)	0	0	0	(2,276)
2093	(0)	0	0	0	(2,307)
2094	(0)	0	0	0	(2,338)
2095	(0)	0	0	0	(2,370)
2096	(0)	0	0	0	(2,402)
2097	(0)	0	0	0	(2,435)
2098	(0)	0	0	0	(2,468)
2099	(0)	0	0	0	(2,501)
2100	(0)	0	0	0	(2,535)
2101	(0)	0	0	0	(2,569)
2102	(0)	0	0	0	(2,604)
2103	(0)	0	0	0	(2,639)



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

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
				נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	
2024	(65)	0	9,723	0	2,850	0
2025	(38)	0	9,723	0	2,679	0
2026	(31)	0	9,723	0	1,295	0
2027	(67)	0	9,701	0	2,679	0
2028	(108)	0	8,999	0	4,181	0
2029	(134)	0	8,031	33	5,090	0
2030	(148)	0	6,978	259	5,163	0
2031	(164)	0	5,749	559	5,190	0
2032	(183)	0	4,258	935	5,186	0
2033	(205)	0	2,762	1,318	5,146	0
2034	(221)	0	1,880	1,517	5,042	0
2035	(236)	0	1,159	1,657	4,887	0
2036	(247)	0	579	1,738	4,712	0
2037	(261)	0	0	1,822	4,506	0
2038	(268)	0	0	1,723	4,272	0
2039	(269)	0	0	1,626	4,006	0
2040	(272)	0	0	1,510	3,740	0
2041	(275)	0	0	1,375	3,478	0
2042	(274)	0	0	1,253	3,190	0
2043	(274)	0	0	1,153	2,873	0
2044	(267)	0	0	1,045	2,536	0
2045	(261)	0	0	884	2,245	0
2046	(251)	0	0	734	1,949	0
2047	(242)	0	0	607	1,643	0
2048	(230)	0	0	520	1,308	0
2049	(221)	0	0	509	911	0
2050	(207)	0	0	272	756	0
2051	(194)	0	0	153	503	0
2052	(182)	0	0	41	262	0
2053	(170)	0	0	0	(32)	0
2054	(157)	0	0	0	(349)	0
2055	(145)	0	0	0	(646)	0
2056	(132)	0	0	0	(924)	0
2057	(120)	0	0	0	(1,183)	0
2058	(107)	0	0	0	(1,421)	0
2059	(95)	0	0	0	(1,638)	0
2060	(84)	0	0	0	(1,837)	0
2061	(73)	0	0	0	(2,017)	0
2062	(63)	0	0	0	(2,180)	0
2063	(54)	0	0	0	(2,326)	0
2064	(46)	0	0	0	(2,458)	0
2065	(38)	0	0	0	(2,575)	0
2066	(31)	0	0	0	(2,680)	0
2067	(25)	0	0	0	(2,774)	0
2068	(20)	0	0	0	(2,858)	0
2069	(16)	0	0	0	(2,934)	0
2070	(12)	0	0	0	(3,003)	0
2071	(9)	0	0	0	(3,067)	0
2072	(7)	0	0	0	(3,126)	0
2073	(5)	0	0	0	(3,181)	0
2074	(4)	0	0	0	(3,234)	0
2075	(3)	0	0	0	(3,285)	0
2076	(2)	0	0	0	(3,334)	0
2077	(1)	0	0	0	(3,383)	0
2078	(1)	0	0	0	(3,432)	0
2079	(1)	0	0	0	(3,480)	0
2080	(0)	0	0	0	(3,529)	0
2081	(0)	0	0	0	(3,577)	0
2082	(0)	0	0	0	(3,626)	0
2083	(0)	0	0	0	(3,676)	0
2084	(0)	0	0	0	(3,726)	0
2085	(0)	0	0	0	(3,777)	0
2086	(0)	0	0	0	(3,828)	0
2087	(0)	0	0	0	(3,880)	0
2088	(0)	0	0	0	(3,933)	0
2089	(0)	0	0	0	(3,986)	0
2090	(0)	0	0	0	(4,040)	0
2091	(0)	0	0	0	(4,095)	0
2092	(0)	0	0	0	(4,150)	0
2093	(0)	0	0	0	(4,207)	0
2094	(0)	0	0	0	(4,264)	0
2095	(0)	0	0	0	(4,321)	0
2096	(0)	0	0	0	(4,380)	0
2097	(0)	0	0	0	(4,439)	0
2098	(0)	0	0	0	(4,499)	0
2099	(0)	0	0	0	(4,560)	0
2100	(0)	0	0	0	(4,622)	0
2101	(0)	0	0	0	(4,685)	0
2102	(0)	0	0	0	(4,748)	0
2103	(0)	0	0	0	(4,813)	0

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

**בנינים**

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות					הון צבור			
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול	ניהול	דמי תשלומי	מירון	ערך
2024	0	7,778	0	7,778	20,698	838	66	851		22,453	0	235,727	0
2025	2,970	7,174	0	7,174	20,958	860	87	841		22,746	0	235,727	0
2026	2,969	6,697	0	6,697	22,162	867	103	838		23,970	0	235,727	0
2027	2,944	6,261	0	6,261	23,576	884	114	843		25,417	0	228,960	0
2028	2,974	5,818	0	5,818	24,814	888	130	844		26,676	0	205,626	0
2029	3,140	5,335	0	5,335	26,293	900	141	881		28,215	16,090	182,347	0
2030	3,133	4,790	0	4,790	27,612	910	145	830		29,497	41,053	154,925	0
2031	3,059	4,244	0	4,244	29,218	920	136	813		31,086	72,209	120,651	0
2032	2,965	3,598	0	3,598	30,988	926	114	743		32,771	107,771	81,235	0
2033	2,854	3,013	0	3,013	33,076	928	97	675		34,776	130,896	55,461	0
2034	2,730	2,542	0	2,542	34,494	927	86	608		36,114	146,072	32,921	0
2035	2,641	2,037	0	2,037	36,082	922	79	592		37,676	149,997	22,931	0
2036	2,540	1,620	0	1,620	36,668	915	74	579		38,236	166,429	0	0
2037	2,413	1,303	0	1,303	37,732	906	70	627		39,335	159,351	0	0
2038	2,311	1,060	0	1,060	38,176	896	69	361		39,501	154,620	0	0
2039	2,177	860	0	860	37,647	885	69	442		39,043	145,164	0	0
2040	2,089	666	0	666	37,543	873	68	502		38,986	136,805	0	0
2041	1,984	516	0	516	37,392	860	68	484		38,803	128,904	0	0
2042	1,869	358	0	358	36,991	847	68	283		38,188	120,943	0	0
2043	1,754	257	0	257	36,483	833	60	491		37,866	121,356	0	0
2044	1,552	181	0	181	35,667	817	51	108		36,644	106,085	0	0
2045	1,510	119	0	119	34,706	802	46	87		35,640	102,205	0	0
2046	1,356	74	0	74	33,424	785	45	27		34,280	89,328	0	0
2047	1,295	50	0	50	32,171	767	43	21		33,002	81,786	0	0
2048	1,186	36	0	36	30,586	749	41	235		31,611	83,945	0	0
2049	985	19	0	19	29,050	728	40	142		29,960	82,869	0	0
2050	826	12	0	12	27,300	707	38	140		28,185	67,063	0	0
2051	820	7	0	7	25,631	685	35	2		26,353	54,527	0	0
2052	791	2	0	2	24,053	661	33	1		24,748	51,808	0	0
2053	671	1	0	1	22,344	635	30	0		23,010	49,555	0	0
2054	555	0	0	0	20,665	607	28	0		21,300	52,107	0	0
2055	402	0	0	0	18,985	577	25	0		19,588	54,790	0	0
2056	258	0	0	0	17,290	545	22	0		17,858	28,428	0	0
2057	412	0	0	0	15,583	511	20	0		16,114	27,047	0	0
2058	326	0	0	0	13,902	475	17	0		14,395	24,680	0	0
2059	259	0	0	0	12,340	438	15	0		12,793	25,951	0	0
2060	166	0	0	0	10,857	399	13	0		11,269	27,288	0	0
2061	82	0	0	0	9,429	359	10	0		9,799	12,006	0	0
2062	174	0	0	0	8,124	320	8	0		8,453	11,151	0	0
2063	128	0	0	0	6,928	281	7	0		7,216	11,052	0	0
2064	82	0	0	0	5,848	243	5	0		6,096	11,621	0	0
2065	37	0	0	0	4,848	206	4	0		5,058	12,219	0	0
2066	6	0	0	0	3,978	171	3	0		4,152	10,775	0	0
2067	5	0	0	0	3,210	139	2	0		3,351	3,488	0	0
2068	38	0	0	0	2,560	111	1	0		2,672	3,668	0	0
2069	18	0	0	0	2,032	85	1	0		2,118	3,857	0	0
2070	2	0	0	0	1,560	64	1	0		1,625	4,055	0	0
2071	2	0	0	0	1,197	47	0	0		1,244	3,057	0	0
2072	2	0	0	0	902	33	0	0		935	806	0	0
2073	8	0	0	0	672	23	0	0		696	847	0	0
2074	3	0	0	0	495	16	0	0		511	891	0	0
2075	0	0	0	0	360	10	0	0		371	785	0	0
2076	0	0	0	0	259	7	0	0		266	549	0	0
2077	0	0	0	0	184	4	0	0		189	141	0	0
2078	1	0	0	0	130	3	0	0		133	148	0	0
2079	0	0	0	0	90	2	0	0		92	156	0	0
2080	0	0	0	0	62	1	0	0		63	113	0	0
2081	0	0	0	0	42	1	0	0		43	74	0	0
2082	0	0	0	0	28	0	0	0		29	18	0	0
2083	0	0	0	0	19	0	0	0		19	19	0	0
2084	0	0	0	0	12	0	0	0		12	18	0	0
2085	0	0	0	0	8	0	0	0		8	11	0	0
2086	0	0	0	0	5	0	0	0		5	7	0	0
2087	0	0	0	0	3	0	0	0		3	2	0	0
2088	0	0	0	0	2	0	0	0		2	2	0	0
2089	0	0	0	0	1	0	0	0		1	1	0	0
2090	0	0	0	0	1	0	0	0		1	1	0	0
2091	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
2092	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
2093	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
2094	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
2095	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
2096	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
2097	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
2098	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
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