

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה משלימה
=====

סקירת ההנהלה על מצבה
של קרן הפנסיה ותוצאות פעולותיה
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2022

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2022

תוכן העניינים

ע מ ד י ם

<u>3</u>	מאפיינים כלליים	.1
<u>6</u>	ניתוח זכויות עמיתי הקרן	.2
<u>7</u>	מידע אודות הדמי ניהול	.3
<u>8</u>	ניתוח מדיניות ההשקעה	.4
<u>10</u>	ניהול סיכונים	.5
<u>34</u>	מבטחי משנה	.6

1. מאפיינים כלליים

שם קרן הפנסיה ותאור כללי

הפניקס פנסיה משלימה (להלן: "הקרן"), (קרן פנסיה חדשה כללית). קרן הפנסיה מנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת שהינה גוף מוסדי. פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם. קוד קרן הפנסיה : 511751315-00000000000671-0000-000 קרן זו מיועדת בעיקרה להפקדות מרמות שכר העולות על "תקרות ההפקדה החודשית" המותרת בקרן פנסיה מקיפה. בקרן הפנסיה קיימים מסלולי ביטוח שונים לבחירת המבוטחים, בהתאם למסלולים הקיימים בקרן הפנסיה המקיפה שבניהול החברה המנהלת וכן מסלול יסוד שאינו כולל כיסויים ביטוחיים.

שם חברה מנהלת

החברה המנהלת הינה הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה"). החברה תושבת ישראל והתאגדה בישראל ביום 29 באוקטובר 2000. ברבעון 2, 2022 תקופת הדוח הושלמה העברה של 16% ממניות החברה שהוחזקו על ידי הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ להפניקס אחזקות בע"מ כך שנכון למועד הדוח, החברה הינה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס אחזקות בע"מ (100%). בעלת השליטה בהפניקס אחזקות בע"מ הינה חברת ("Belenus") Belenus Lux S.a.r.l המוחזקת על-ידי Centerbridge Partners LP ו-Gallatin Point Capital LLC בעקיפין באמצעות שרשרת חברות על ידי CCP III Cayman GP Ltd., Matthew Botein, Lewis, Sachs (Lee), המחזיקים נכון למועד הדוח בכ-33.31% מהונה המונפק והנפרע של הפניקס אחזקות בע"מ. עצמאיים ושכירים.

סוג העמיתים

מועד הקמת הקרן

הקרן הוקמה בשנת 2002.

שיעורי הפרשה מרביים

הפרשות מעביד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה. הפרשות עובד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה. הפרשות מעביד: עד 1/3 מהמשכורת - על חשבון פיצויים הפרשות עצמאי: לפי תקנות מס הכנסה - על חשבון תגמולים.

שינוי מסמכי יסוד

- בחודש אפריל 2022 עודכן תקנון קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה משלימה", בהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כך שנוערך שינוי בהגדרה "שכר קובע" בתקנון קרן הפנסיה, כך שהוגדלה תקרת השכר הקובע לסכום שלא יעלה על סכום ששווה ל-4 פעמים השכר הממוצע במשך.
- בחודש יוני 2022 עודכן תקנון קרן הפנסיה בהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כך שנוסף לתקנון קרן הפנסיה מסלול ההשקעה: "הפניקס פנסיה משלימה מסלול שריעה".
- בחודש ינואר 2023 עודכן תקנון קרן הפנסיה, בהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתייחס לנושאים הבאים:
 1. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון", נוספו לתקנון קרן הפנסיה מסלולי ההשקעה: "הפניקס פנסיה משלימה מסלול משולב סחיר" ו"הפניקס פנסיה משלימה מסלול עוקב מדדים גמיש".
 2. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה", עודכנו ההנחות של בסיסן מחושבים המקדמים בקרן הפנסיה.
 3. בהתאם לתיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012, עודכן בתקנון קרן הפנסיה שיעור דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה החל מפברואר 2022 כך ששיעור דמי הניהול למקבלי קצבה זקנה החל מפברואר 2022 הופחת משיעור של 0.5% לשיעור של 0.3%.

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקעה בקרן

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

מודל השקעות תלוי גיל אקטיבי – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי המבוטחים בכל מסלול. מסלולים אלה הם מסלולי ברירת מחדל בעת ההצטרפות לקרן הפנסיה, והעמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקרן הפנסיה, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישוך לאותו מסלול ברירת מחדל אחר ב-1 לחודש הקלאנדר העוקב למועד בו הגיע לגיל בו קיים מסלול ברירת מחדל אחר כאמור. עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור.

מסלולי ההשקעה במסגרת המודל הם:

נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול:
הפניקס פנסיה משלימה- מסלול לבני 50 ומטה - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

הפניקס פנסיה משלימה- מסלול לבני 50 עד 60 - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

הפניקס פנסיה משלימה- מסלול לבני 60 ומעלה - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

(2) מסלול מתמחה –

(א) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול אג"ח

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאין סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול.

(ב) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול מניות

נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול.

(ג) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול שקלי טווח קצר

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים: פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאין סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים המפורטים לעיל שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול.

(ד) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול מחקת מדד S&P500

נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

(ה) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול שריעה

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי השריעה האסלאמית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי השריעה האסלאמית.

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקעה בקרן (המשך)

(ו) הפניקס פנסיה משלימה מסלול משולב סחיר
 נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

(ז) הפניקס פנסיה משלימה מסלול עוקב מדדים גמיש
 נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור, באמצעות מכשירים עוקבי מדד.
 יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן רשימת מסלולי הביטוח בקרן נכון למועד הדוח:

לגבי עמיתים אשר שיעור ההפקדה לרכיב התגמולים בגינם הינו 12.5% ומעלה יחולו מסלולי הביטוח כמפורט להלן:

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

לגבי עמיתים אשר שיעור ההפקדה לרכיב התגמולים בגינם הינו נמוך מ 12.5% יחולו מסלולי הביטוח כמפורט להלן:

9. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 36 ומעלה)
10. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 42 ומעלה)
11. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה)
12. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים
13. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
14. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים
15. מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
16. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים

עמית שהיה עמית בקרן נכון ליום 31.05.2018 יחול עליו מסלול הביטוח שחל עליו במועד זה לעניין שיעור הכיסוי הביטוחי בלבד, וזאת אלא אם בחר אחרת. עבור עמית כאמור לעיל הקרן תפעיל מסלולי ביטוח כמפורט להלן:

1. מסלול ביטוח בסיסי
2. מסלול ביטוח שאירים ממוצע
3. מסלול ביטוח שאירים מוגדל
4. מסלול ביטוח נכות מוגדל
5. מסלול ביטוח זיקנה מוגדל
6. מסלול ביטוח משווה
7. מסלול ביטוח נכות מינימאלי
8. מסלול ביטוח בסיסי לגיל 60
9. מסלול ביטוח שאירים ממוצע לגיל 60
10. מסלול ביטוח שאירים מוגדל לגיל 60
11. מסלול ביטוח נכות מוגדל לגיל 60
12. מסלול ביטוח זקנה מוגדל לגיל 60
13. מסלול ביטוח משווה לגיל 60
14. מסלול ביטוח נכות מינימאלי לגיל 60
15. מסלול יסוד (ללא כיסויים ביטוחיים)

סקירת הנהלה

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. שינוי במספר חשבונות

מספר חשבונות עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
70,681	5,501	28,788	47,394	שכירים
2,149	296	1,920	525	עצמאיים
72,830	5,797	30,708	47,919	סה"כ
5,429	-	920	4,509	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2021 ישנם 70,681 חשבונות במעמד שכיר ו- 2,149 חשבונות במעמד עצמאי. החשבונות במעמד עצמאי מהווים 3% מחשבונות הקרן ואילו, החשבונות במעמד שכיר מהווים 97% מחשבונות הקרן לסוף שנה זו. השנה נפתחו בקרן 30,708 חשבונות חדשים ונסגרו 5,797 חשבונות.

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	עמיתים פעילים:
17,383	35,273	
879,172	1,788,635	מספר עמיתים
		סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		עמיתים לא פעילים:
28,810	34,769	מספר עמיתים
361,798	382,375	
		סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה:
		מספר מקבלי קצבה קיימים
190	183	זקנה
3	4	שאיירים
2	1	נכות
54,569	47,163	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
		מספר מקבלי קצבה פנסיונרים:
134	229	זקנה
18	23	שאיירים
12	18	נכות
59,987	120,158	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
37.9	38.1	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

סקירת הנהלה

3. מידע אודות דמי הניהול

א. מספר עמיתים מבוטחים לפי טווחי דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	2.99% - 2%	1.99% - 1%	0.99% - 0%	
21,006	94	946	29,300	4,312	0.249% - 0%
4,357	150	200	20	28	0.499% - 0.25%
1,331	128	25	5	6	0.749% - 0.5%
8,075	53	-	2	4	1.1% - 0.75%
34,769	425	1,171	29,327	4,350	סכום כולל

ב. סך נכסי הקרן לפי טווחי דמי הניהול (אלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	2.99% - 2%	1.99% - 1%	0.99% - 0%	
229,053	6,341	47,307	1,439,218	272,821	0.249% - 0%
56,526	4,860	6,592	669	2,632	0.499% - 0.25%
18,188	3,338	1,004	168	369	0.749% - 0.5%
78,608	3,009	-	100	207	1.05% - 0.75%
382,375	17,548	54,903	1,440,155	276,029	סכום כולל

(*) סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,760 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ג. מידע עבור מקבלי קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2021		דמי ניהול מנכסים
סך נכסים (אלפי ש"ח)	מספר מקבלי קצבה	
81,521	146	0.5% - 0%
51,280	221	1.5% - 0.5%
34,520	91	2% - 1.5%
167,321	458	

(*) סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים, נוסף לדמי הניהול, הינו 85 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ד. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1.01%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.10%	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
166,561	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
7.68%	מספר חשבונות עמיתים כולל חמשת המעסיקים הגדולים
2,052	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)
2.82%	

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

א. תיאור כללי של פעילות מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקרן

מדיניות השקעה נקבעת ומבוקרת על ידי דירקטוריון החברה ובהתאם להמלצות ועדת השקעות אשר מתכנסת אחת לשבועיים. החלטות ההשקעה לגבי כל קרן הינן עצמאיות ובלתי תלויות אחת בשנייה. כאשר יש צורך לקבל אישור להחלטות נוספות בין מועדי ההתכנסות הדו-שבועיים של ועדת ההשקעות, באישור יו"ר הועדה מתבצעת ישיבה נוספת מיוחדת טלפונית או בהתכנסות ומתקבלות ההחלטות הדרושות.

הועדה דנה בהתפתחויות מקרו כלכליות בשוק ההון המקומי ובשוקי ההון בעולם. כמו כן, הועדה דנה באפיקי ההשקעה הקיימים כיום בתיק ההשקעות של הקופה, מחליטה לגבי כל אפיק השקעה מהי מידת ההשקעה הראויה להחזקה בו ביחס לסך היקף נכסי הקופה, קובעת מסגרות לבטוחות שניתן להעמיד בשל עסקאות באופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר ומאשרת עסקאות הטעונות אישור בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי החל ולנהלי החברה.

הועדה מנחה את מנהל ההשקעות של הקופה ליישם את החלטותיה ומפקחת על אופן ביצוע ההחלטות ופעילות ההשקעות באמצעות נהלים ודיווחים המועברים אליה.

הועדה מקבלת בכל אחת מישיבותיה דוח מעקב לצורך בדיקת יישום החלטות הועדה מהישיבה הקודמת. כאמור לעיל, במידת הצורך, יוזמים חברי הועדה ישיבות מעבר לתדירות המוצגות לעיל וכן שיחות טלפוניות בין מועדי ההתכנסות הועדה, לצורך ליבון נושא השקעה שוטפים המתעוררים מעת לעת.

ההשקעות הקופה לוקחות בחשבון בין השאר גם את תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדות.

הדיון בהשקעות ספציפיות מלווה בחומר מקצועי וניתוחים מקצועיים אשר לרב מועברים לחברי הועדה טרם הישיבה ולעיתים מוזמנים אף אנשי מקצוע רלבנטיים חיצוניים.

הצמיחה בישראל הסתכמה בשנת 2022 ב-6%, זאת לאחר שנתון הצמיחה ברבעון השלישי עמד על 1.9%. מדד ת"א 125 השלים ירידה של 11.8% בשנת 2022. התשואה הממשלתית ל-10 שנים עלתה ל-3.53%. מדד התל-בונד 60 ירד ברבעון הרביעי ב-1.1% והשלים ירידה שנתית של 8.9%. השקל חזר להתחזק אל מול הדולר לשער של 3.51, אך נחלש מולו האירו ל-3.76. שיעור האבטלה במשק ירד עד לאמצע 2022 מרמה של 4.1% ל-3.3% והתאפיין במחסור חריף בעובדים, שגרר העלאות שכר משמעותיות. במחצית השנייה של השנה ירדת שיעור האבטלה נבלמה וזה אף חזר לעליה, לרמה של 3.9% בנובמבר. ההידוק בשוק העבודה יחד עם המשך התפרצות ביקוש שהשתקפה כאמור בנתוני הצמיחה החזקים דחפו להתחממות האינפלציה לאורך כל השנה, עד לשיא של 5.3% בנובמבר. בנק ישראל, בדומה למקביליו בעולם, הגיב להתחממות הכלכלית החריגה בהידוק המדיניות המוניטרית, כולל ביצוע העלאת ריבית חדה מרמה של 0.1% בפברואר, בהתחלה בקצב העלאות של 0.25%, שהוא בשיא ל-0.75%, וחזר להאט בנובמבר ל-0.5%, עד לרמת ריבית של 3.25% בדצמבר. גם לאחר העלאות הללו בנק ישראל המשיך לתאר צפי להמשך העלאות ולהותרת הריבית גבוהה למשך זמן ממושך, מה שתרם לעליית תשואות האג"ח הארוכות ולהפסדי הון בשווקים הפיננסיים. למרות עליית הריבית שוק הנדל"ן רשם עליות חדות לאורך כל השנה, שהגיעו לשיאן בנובמבר לשינוי שנתי של 20.3%. ירידות הערך בשוקי ההון בלטו במיוחד בחברות הטכנולוגיה וככל הנראה תרמו גם להיחלשות השקל. בגזרה הפוליטית בחודש נובמבר התקיימו בחירות לכנסת ה-25, בה נבחרה ממשלת ימין. בשווקי העולם, בארה"ב מדד ה-S&P500 ירד ב-19.4% במהלך שנת 2022 על אף התאוששות ברבעון הרביעי שהתבטאה בעלייה של 7%. באירופה מדד האירו-סטוקס הצליח לזנק ברבעון הרביעי ב-14%, אך עדיין סיים את 2022 בירידה של 11.7%. היורו התחזק ברבעון הרביעי מול הדולר ב-9% לשער של 3.07. לפי ממוצע הערכות הכלכלנים (לפי בלומברג) הכלכלה האמריקאית צמחה בשנת 2022 בשיעור של 1.9%. זאת למרות התכווצות של 1.6% ו-0.6% בשני הרבעונים הראשונים של השנה (בהתאמה במונחים שנתיים), וצמיחה של 3.2% ברבעון השלישי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעות**א. תיאור כללי של פעילות מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקרן (המשך)**

באירופה הכלכלה דשדשה בשלושת הרבעונים הראשונים, עם צמיחה של 0.3% ברבעון השלישי (במונחים רבעוניים), וצפוי לפי הערכות שסיימה את 2022 בצמיחה של 3.3%. כלכלת סין בלטה לרעה עם צמיחה שלפי הערכות האטה ל-3%, על רקע המשך התפשטות מגפת הקורונה במדינה ומדיניות הדוקה נגדה שכונתה "Zero-Covid". קרן המטבע המשיכה לעדכן כלפי מטה את תחזית הצמיחה העולמית לשנת 2023, מ-2.9% ל-2.7%. לטובה המשיך לבלוט שוק העבודה העולמי, באירופה אבטלה נמוכה יחסית לגוש בנובמבר, של 6.5%, ובארה"ב של 3.7%. האינפלציה בארה"ב התחממה במחצית הראשונה של השנה עד לשיא של 9.1% ביוני ומאז ירדה, עד ל-7.1% בנובמבר. עם צפי להמשך התקררות חדה. באירופה האינפלציה המשיכה להאיץ עוד ל-10.6% באוקטובר, כשבלטו עליות מחירי האנרגיה ובפרט החשמל, לאור שיבושי האספקה מרוסיה שקשורים לפלישתה לאוקראינה מאז תחילת השנה. עם זאת, בנובמבר האינפלציה בגוש עברה להתמתנות ראשונה, ל-9.2%, גם לאור אינדיקציות לחורף חם יחסית, במה שצפוי לפי השוק להיות תחילתו של מסלול התקררות. התנאים הכלכליים החמים דחפו את הבנקים המרכזיים בארה"ב ואירופה לבצע לאורך השנה העלאות ריבית אגרסיביות שהגיעו בשיאן לקצבים של 0.75%. העלאות הריבית החדות, ההאטה החדה בסין והחשש ממיתון ב-2023 הובילו לירידות שערים בכל נכסי ההשקעה, כולל בשלב מסויים גם במחירי הנדל"ן בארה"ב. עם זאת, ברבעון הרביעי בהחלטתו בדצמבר, הבנק האמריקאי, הפד, החל להאט את קצב העלאות הריבית ל-0.5%, לרמה של 4.5%, ולפי הערכות השוק יסיים אותן כבר במחצית הראשונה של 2023 סביב 5%, בסין הגברו הערכות שיוסרו רוב מגבלות הקורונה והחשש ממיתון באירופה החל להתקרב, והקל על חזרתם של שוקי ההון לעליות שערים.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים עלו בכ- 394.9 מיליוני ש"ח, בנכסי חוב סחירים חלה עליה של כ- 234.5 מיליוני ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חלה עליה בכ- 74.6 מיליוני ש"ח, במניות חלה עליה של כ- 129.2 מיליוני ש"ח ובהשקעות אחרות חלה עליה של 189.2 מיליוני ש"ח.

5. ניהול סיכונים

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות

במסגרת פעילותה העסקית חשופה קופת הפנסיה למגוון של סיכונים הכוללים סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים השקעה (סיכונים נזילות, אשראי ושוק) סיכון מוניטין, סיכונים משפטיים, סיכונים אקטואריים וסיכונים תפעוליים לרבות סיכונים מערכות מידע, אבטחת מידע וסייבר.

ניהול הסיכונים מתבצע תוך איזון בין מטרת הקרן למקסם את תשואת נכסיה לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

לפרטים נוספים אודות הסיכונים להם חשופה החברה ודרכי ניהולם, ראה ביאור 27 "ניהול סיכונים" בדוח הכספי השנתי של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

קיימים שני מקורות עיקריים לסיכון נזילות – סיכון הנובע מירידה במחזורי המסחר בשווקים הפיננסיים הגורם לאי-יכולת לממש את נכסי הקרן, וסיכון נזילות הנובע ממשיכת חסכונות בהיקף רחב ע"י העמיתים. סיכון הנזילות עשוי להתממש בכל אחד מהרבדים בנפרד וגם יחד.

1. להלן ניתוח נזילות הקרן ברמה מצרפית

נכסים (באלפי ש"ח)	
2,072,571	נכסים נזילים וסחירים
47,000	מח"מ עד שנה
129,622	מח"מ מעל שנה
89,138	אחרים
2,338,331	סך הכל נכסי השקעה נטו

2. להלן ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים

נכסים (באלפי ש"ח)										
מסלול שריעה	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אגח	מסלול מנייתי	מסלול הפניקס קצר	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	נכסים נזילים וסחירים מח"מ עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים סך הכל נכסי השקעה נטו
7,390	77,480	45,058	161,353	4,978	457,775	4,493	62,456	143,193	1,108,395	
-	3,962	-	-	2	4,430	1,109	2,263	3,282	31,952	
-	23,266	-	-	27	-	-	12,360	15,690	78,279	
1,500	7,463	-	(776)	5	(1,255)	-	4,015	5,248	72,938	
8,890	112,171	45,058	160,577	5,012	460,950	5,602	81,094	167,413	1,291,564	

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק הינו הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים או התחייבויות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק אליהם חשופה הקרן הינם סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, ובמדד המחירים לצרכן, בשערי החליפין ובשערי המניות.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
2,452	-	-	2,452	נדל"ן להשקעה
241,834	-	32,719	274,553	מזומנים ושווה מזומנים
נכסים פיננסיים:				
194,913	163,808	83,342	442,063	נכסי חוב סחירים
43,018	34,289	32,924	110,231	נכסי חוב שאינם סחירים
278,315	-	-	278,315	מניות
199,100	209	6,462	191,027	פיננסי אחר
15,347	273	131	15,751	אחר
715,949	198,579	122,859	1,037,387	סה"כ נכסים פיננסיים:
(2,111)	-	(20,717)	(22,828)	זכאים ויתרות זכות
958,124	198,579	134,861	1,291,564	סך הכל נכסי השקעה נטו
408,140	8,536	(416,676)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
22,963	-	3,350	26,313	מזומנים ושווה מזומנים
נכסים פיננסיים:				
33,493	28,156	10,671	72,320	נכסי חוב סחירים
5,238	6,744	6,990	18,972	נכסי חוב שאינם סחירים
31,466	-	-	31,466	מניות
19,768	49	748	20,565	פיננסי אחר
208	39	19	266	אחר
90,173	34,988	18,428	143,589	סה"כ נכסים פיננסיים:
(249)	-	(2,240)	(2,489)	זכאים ויתרות זכות
112,887	34,988	19,538	167,413	סך הכל נכסי השקעה נטו
47,138	2,045	(49,183)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
10,639	1,435	-	9,204	מזומנים ושווה מזומנים
				נכסים פיננסיים:
38,284	4,281	11,661	22,342	נכסי חוב סחירים
14,623	5,591	5,210	3,822	נכסי חוב שאינם סחירים
9,057	-	-	9,057	מניות
9,445	315	42	9,088	פיננסי אחר
25	2	2	21	אחר
71,434	10,189	16,915	44,330	סה"כ נכסים פיננסיים:
(979)	(894)	-	(85)	זכאים ויתרות זכות
81,094	10,730	16,915	53,449	סך הכל נכסי השקעה נטו
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
-	(20,909)	1,667	19,242	במונחי דלתא

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022				
לא צמוד				
1,233				מזומנים ושווה מזומנים
				נכסים פיננסיים:
3,260				נכסי חוב סחירים
1,109				נכסי חוב שאינם סחירים
4,369				סה"כ נכסים פיננסיים:
5,602				סך הכל נכסי השקעה נטו

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד		
158,005	17,631	140,374		מזומנים ושווה מזומנים
				נכסים פיננסיים:
13,139	6,444	6,695		נכסי חוב סחירים
4,430	-	4,430		נכסי חוב שאינם סחירים
207,127	-	207,127		מניות
91,727	2,960	88,767		פיננסי אחר
188	-	188		אחר
316,611	9,404	307,207		סה"כ נכסים פיננסיים:
(13,666)	(12,241)	(1,425)		זכאים ויתרות זכות
460,950	14,794	446,156		סך הכל נכסי השקעה נטו
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
-	(218,480)	218,480		במונחי דלתא

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול מחקת מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
106,085	5,066	101,019
4,347	-	4,347
52,935	1,394	51,541
57,282	1,394	55,888
(2,790)	(2,692)	(98)
160,577	3,768	156,809
-	(6,302)	6,302

מזומנים ושווה מזומנים
נכסים פיננסיים:

מניות

פיננסי אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתאמסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
368	31	-	337
4,456	565	1,776	2,115
29	-	24	5
178	14	4	160
-	-	-	-
4,663	579	1,804	2,280
(19)	(16)	-	(3)
5,012	594	1,804	2,614
-	(312)	138	174

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

פיננסי אחר

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס

באמצעות מכשירים

נגזרים במונחי דלתא

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
12,531	2,321	-	10,210	מזומנים ושווה מזומנים
				נכסים פיננסיים:
49,120	1,759	14,906	32,455	נכסי חוב סחירים
27,228	10,268	9,968	6,992	נכסי חוב שאינם סחירים
11,052	-	-	11,052	מניות
13,424	285	63	13,076	פיננסי אחר
32	-	-	32	אחר
100,856	12,312	24,937	63,607	סה"כ נכסים פיננסיים:
(1,216)	(1,101)	-	(115)	זכאים ויתרות זכות
112,171	13,532	24,937	73,702	סך הכל נכסי השקעה נטו
				חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	(23,315)	2,550	20,765	

מקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
787	-	787	מזומנים ושווה מזומנים
			נכסים פיננסיים:
44,271	44,271	-	נכסי חוב סחירים
44,271	44,271	-	סה"כ נכסים פיננסיים:
45,058	44,271	787	סך הכל נכסי השקעה נטו

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
5,782	34	5,748	מזומנים ושווה מזומנים
			נכסים פיננסיים:
849	849	-	נכסי חוב סחירים
759	-	759	מניות
1,500	-	1,500	פיננסי אחר
3,108	849	2,259	סה"כ נכסים פיננסיים:
8,890	883	8,007	סך הכל נכסי השקעה נטו

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשד)

ג. סיכוני שוק (המשד)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשד)

סיכוני ריבית

במידה ויחולו שינויים בשיעורי הריבית תשתנה תשואת תיק ההשקעות של המסלולים השונים באופן הבא:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

-1%	1%
אחוזים	
1.75	(1.75)
2.53	(2.53)
3.16	(3.16)
0.22	(0.22)
0.06	(0.06)
4.85	(4.85)
9.02	(9.02)
3.20	(3.20)
0.38	(0.38)

תשואת תיק ההשקעות

מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה
מסלול הפניקס קצר
מסלול מנייתי
מסלול אגח
מקבלי קצבה קיימים
פנסיונרים
מסלול שריעה

במידה ויחולו שינויים בשיעורי הריבית ישתנה סכום הקצבה באופן הבא:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית

-0.5%	+0.5%
אחוזים	
0.04	(0.04)
4.12	(3.84)

סכום הקצבה

פנסיונרים
מקבלי קצבה קיימים

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים

למצב המשק בכללותו השלכה על תיק ההשקעות של קרנות הפנסיה. מיתון או שגשוג כלליים במשק, משפיעים על שווי תיק ההשקעות של הקרן, בעיקר על החלק ההוני/מנייתי הסחיר אשר מטבעו נחשב בעל סיכון מובנה גבוה ומגיב במהירות לשינויים האמורים. עם זאת, עלולים ענפים מסוימים לחוות טלטלות או להיפגע בצורה חמורה מכלל המשק כתוצאה משינויים כגון שינויי רגולציה, מבנה תעסוקה עולמי, משברים גלובליים, פתיחת שווקים לתחרות, שינוי בטעמי הציבור וכד'. לאור האמור קיימת חשיבות גם לפיזור ענפי של השקעות הקרן.

להלן פירוט החשיפה של השקעות המסלולים במניות לפי ענפים:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
ענף משק						
ביומד	2,089	761	8	20,118	22,976	8%
ביטוח	4,045	71	-	66	4,182	2%
בנקים	35,494	88	-	9,351	44,933	16%
השקעות ואחזקות	2,481	1,052	3,706	1,481	8,720	3%
חיפושי נפט וגז	6,727	1,188	2	9,663	17,580	6%
טכנולוגיה	20,611	5,276	2,729	24,907	53,523	20%
מסחר ושירותים	20,753	6,450	6,381	5,652	39,236	14%
נדלן ובינוי	29,755	5,539	-	2,249	37,543	13%
תעשיה	7,134	2,435	1,738	35,016	46,323	17%
אחר	454	1,132	1,200	513	3,299	1%
סך הכל	129,543	23,992	15,764	109,016	278,315	100%

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר	בחול	סך הכל	% מסך הכל	ענף משק
96	266	1	2,158	2,521	8%	ביומד
9	514	-	7	530	2%	ביטוח
11	4,516	-	937	5,464	17%	בנקים
134	315	-	149	598	2%	השקעות ואחזקות
153	857	-	1,078	2,088	7%	חיפושי נפט וגז
675	2,621	-	2,777	6,073	19%	טכנולוגיה
819	2,640	-	614	4,073	13%	מסחר ושירותים
703	3,787	-	265	4,755	15%	נדלן ובינוי
309	909	289	3,597	5,104	16%	תעשייה
143	58	-	59	260	1%	אחר
3,052	16,483	290	11,641	31,466	100%	סך הכל

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר	בחול	סך הכל	% מסך הכל	ענף משק
25	72	-	658	755	8%	ביומד
2	141	-	2	145	2%	ביטוח
3	1,231	-	301	1,535	17%	בנקים
36	86	-	47	169	2%	השקעות ואחזקות
41	233	-	322	596	7%	חיפושי נפט וגז
180	714	-	823	1,717	19%	טכנולוגיה
225	718	-	186	1,129	12%	מסחר ושירותים
192	1,031	-	76	1,299	14%	נדלן ובינוי
85	246	174	1,134	1,639	18%	תעשייה
40	16	-	17	73	1%	אחר
829	4,488	174	3,566	9,057	100%	סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
623	1,712	7	15,059	17,401	8%
58	3,315	-	32	3,405	2%
72	29,087	-	6,779	35,938	17%
861	2,033	-	1,070	3,964	2%
955	5,512	2	7,360	13,829	7%
4,327	16,890	-	18,973	40,190	19%
5,284	17,006	-	4,169	26,459	13%
4,540	24,388	-	1,770	30,698	15%
1,995	5,848	1	25,701	33,545	16%
927	373	-	398	1,698	1%
19,642	106,164	10	81,311	207,127	100%

ענף משק

ביומד
ביטוח
בנקים
השקעות
ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
אחר
סך הכל

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
34	92	-	773	899	8%
3	179	-	2	184	2%
4	1,566	-	343	1,913	17%
46	109	-	54	209	2%
50	296	-	381	727	7%
231	907	-	983	2,121	18%
284	918	-	214	1,416	13%
246	1,311	-	93	1,650	15%
110	314	116	1,304	1,844	17%
48	20	-	21	89	1%
1,056	5,712	116	4,168	11,052	100%

ענף משק

ביומד
ביטוח
בנקים
השקעות
ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
אחר
סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול מחקת מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק בנקים	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
	4,347	4,347	100%

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
ביומד	-	-	77	77	10%
טכנולוגיה	58	-	448	506	66%
מסחר ושירותים	15	-	73	88	12%
תעשייה	21	2	65	88	12%
סך הכל	94	2	663	759	100%

ד. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

הקרן משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני ובהלוואות שונות בארץ ובח"ל. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון, ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת ההחזר שלו, משפיעים לרעה על שווי נכסי החוב של הקרן ועל התשואה בה.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
	אלפי ש"ח		
364,335	82,576	446,911	בארץ
77,728	27,655	105,383	בח"ל
442,063	110,231	552,294	סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
75,611	13,061	62,550
15,681	5,911	9,770
91,292	18,972	72,320

בארץ

בחו"ל

סך הכל

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
44,038	9,905	34,133
8,869	4,718	4,151
52,907	14,623	38,284

בארץ

בחו"ל

סך הכל

מסלול קצר

ליום 31 בדצמבר 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
4,369	1,109	3,260

בארץ

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
11,125	4,430	6,695
6,444	-	6,444
17,569	4,430	13,139

בארץ

בחו"ל

סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול אגח

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,975	29	3,946	בארץ
510	-	510	בחו"ל
4,485	29	4,456	סך הכל

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022		
סחירים	אלפי ש"ח	
44,271		בארץ

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
66,053	18,645	47,408	בארץ
10,295	8,583	1,712	בחו"ל
76,348	27,228	49,120	סך הכל

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר 2022		
סחירים	אלפי ש"ח	
849		בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר							
2022							
דירוג מקומי							
אלפי ש"ח							
פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	מסלול אגח	מסלול מנייתי	מסלול הפניקס קצר	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
45,928	44,271	2,469	6,695	3,260	30,426	38,056	198,857
נכסי חוב סחירים בארץ							
אגרות חוב ממשלתיות							
אגרות חוב קונצרניות							
ונכסי חוב אחרים בדירוג:							
1,044	-	963	-	-	2,464	15,998	112,675
AA ומעלה							
326	-	389	-	-	935	6,388	39,700
BBB עד A							
9	-	9	-	-	23	160	991
נמוך מ-BBB							
101	-	116	-	-	285	1,948	12,112
לא מדורג							
47,408	44,271	3,946	6,695	3,260	34,133	62,550	364,335
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ							
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:							
2,036	-	24	1,266	1,109	1,229	2,005	23,395
AA ומעלה							
933	-	3	3,164	-	548	993	7,484
BBB עד A							
2	-	2	-	-	5	37	326
נמוך מ-BBB							
-	-	-	-	-	-	-	5
לא מדורג							
15,674	-	-	-	-	8,123	10,026	51,366
הלוואות לאחרים							
18,645	-	29	4,430	1,109	9,905	13,061	82,576
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ							
66,053	44,271	3,975	11,125	4,369	44,038	75,611	446,911
סך הכל נכסי חוב בארץ							
55,535	-	2,532	6,695	3,260	35,535	45,189	235,802
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)							

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022							
דירוג בינלאומי							
אלפי ש"ח							
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מנייתי	מסלול אגח	פנסיונרים	שריעה	
4,827	501	280	-	36	172	849	נכסי חוב סחירים בחו"ל
							אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות
							ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,411	483	279	1	27	41	-	A ומעלה
27,988	3,296	1,672	25	189	392	-	BBB
32,364	4,441	1,619	833	247	777	-	נמוך מ-BBB
8,138	1,049	301	5,585	11	330	-	לא מדורג
77,728	9,770	4,151	6,444	510	1,712	849	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
							נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
							אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
988	202	164	-	-	315	-	BBB
26,667	5,709	4,554	-	-	8,268	-	הלוואות
27,655	5,911	4,718	-	-	8,583	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
105,383	15,681	8,869	6,444	510	10,295	849	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
21,214	4,227	3,183	1,689	10	5,657	-	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים בהם משקיעה הקרן נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א.

שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים שנבחרה במכרז ע"י אגף שוק ההון.

נכון לתאריך המאזן נקבע שווי הנכסים ע"י חברת "מרווח הוגן" המחשבת לצורך כך את שיערי ההיוון.

פירוט ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2022, באחוזים				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
פנסיונרים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	AA ומעלה
0.01%	0.01%	0.01%	0.05%	BBB עד A+
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	נמוך מ-BBB
0.03%	0.01%	0.02%	0.09%	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי ככל שקיים.

נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
2%	10,290
18%	102,030
3%	15,022
8%	44,644
5%	25,294
37%	203,654
5%	26,426
12%	64,346
4%	23,178
5%	30,219
1%	7,191
100%	552,294

ענף משק

ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
שירותים פיננסיים
ביומד
סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
2%	1,674
14%	12,785
2%	2,149
8%	6,991
4%	4,020
43%	38,554
5%	4,209
11%	10,442
4%	3,830
6%	5,458
1%	1,180
100%	91,292

ענף משק

ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
שירותים פיננסיים
ביומד
סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
514	1%
4,202	8%
1,154	2%
2,763	5%
2,262	4%
30,704	59%
2,082	4%
2,847	5%
2,156	4%
502	1%
3,721	7%
52,907	100%

ענף משק

ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשיה
ביומד
שרותים פיננסים
סך הכל

מסלול קצר

ליום 31 בדצמבר 2022	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
1,109	25%
3,260	75%
4,369	100%

ענף משק

ביטוח
בנקים
ממשלתי
סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
80	2%
568	13%
72	2%
254	6%
98	2%
2,505	55%
141	3%
526	12%
104	2%
91	2%
46	1%
4,485	100%

ענף משק

ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשיה
שרותים פיננסים
ביומד
סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2022	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0%	4
25%	4,461
0%	1
16%	2,804
1%	192
0%	1
19%	3,385
39%	6,695
0%	13
0%	11
0%	2
100%	17,569

ענף משק
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
ביומד
חיפושי נפט וגז
ממשלתי
נדלן ובינוי
תעשייה
שירותים פיננסיים
סך הכל

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1%	602
6%	4,847
2%	1,502
5%	3,940
4%	3,322
61%	46,098
4%	3,021
4%	3,194
5%	3,486
7%	5,652
1%	684
100%	76,348

ענף משק
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
שירותים פיננסיים
ביומד
סך הכל

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100%	44,271

ענף משק
ממשלתי

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר 2022	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100%	849

ענף משק
ממשלתי

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים

כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	קונצרניות	ממשלתיות
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
369,962	209,323	311,793	1,754	-	2,452	730,865	1,626,149	30,167	1,656,316
3,737	56,357	140,240	174,680	11,543	-	24,622	411,179	377,917	789,096
2,931	42,820	90,515	40,010	53,842	-	56,141	286,259	108,673	394,932
376,630	308,500	542,548	216,444	65,385	2,452	811,628	2,323,587	516,757	2,840,344

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	קונצרניות	ממשלתיות
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
198,857	173,560	159,625	946	-	2,452	355,086	890,526	14,872	905,398
2,433	41,424	73,640	64,978	6,094	-	22,736	211,305	144,598	355,903
2,397	35,163	45,269	21,950	34,463	-	35,747	174,989	61,089	236,078
203,687	250,147	278,534	87,874	40,557	2,452	413,569	1,276,820	220,559	1,497,379

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	קונצרניות	ממשלתיות
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,056	25,880	18,874	120	-	-	39,026	121,956	1,889	123,845
264	5,332	7,895	6,527	613	-	3,400	24,031	14,575	38,606
237	4,572	4,720	2,243	3,666	-	5,988	21,426	6,382	27,808
38,557	35,784	31,489	8,890	4,279	-	48,414	167,413	22,846	190,259

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	קונצרניות	חוב
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח									
30,426	4,742	5,141	29	-	19,789	60,127	514	60,641	ישראל
154	2,142	2,481	2,093	196	3,263	10,329	4,675	15,004	ארה"ב
126	1,949	1,441	777	1,531	4,814	10,638	2,279	12,917	אחר
30,706	8,833	9,063	2,899	1,727	27,866	81,094	7,468	88,562	סה"כ

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	קונצרניות	חוב
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח									
6,695	216	121,546	622	-	169,057	298,136	12,244	310,380	ישראל
-	6,151	52,706	47,156	4,417	(8,459)	101,971	104,691	206,662	ארה"ב
-	77	33,045	14,264	12,602	855	60,843	36,764	97,607	אחר
6,695	6,444	207,297	62,042	17,019	161,453	460,950	153,699	614,649	סה"כ

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	קונצרניות	חוב
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח									
2,469	1,475	-	1	-	375	4,320	(1)	4,319	ישראל
16	248	-	2	-	5	271	9	280	ארה"ב
20	257	-	16	-	(7)	421	73	494	אחר
2,505	1,980	-	19	-	373	5,012	81	5,093	סה"כ

7,351	-	7,351	7,282	-	-	-	69	-	-	ישראל
1,539	-	1,539	-	-	-	-	690	-	849	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחר
8,890	-	8,890	7,282	-	-	-	759	-	849	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים		
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	במונחי	סה"כ
קונצרניות	ממשלתיות	סל							
אלפי ש"ח									
3,260	-	-	-	-	2,342	5,602	-	-	5,602
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3,260	-	-	-	-	2,342	5,602	-	-	5,602

ישראל

ארה"ב

אחר

סה"כ

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים		
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	במונחי	סה"כ
קונצרניות	ממשלתיות	סל							
אלפי ש"ח									
44,271	-	-	-	-	787	45,058	-	-	45,058
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
44,271	-	-	-	-	787	45,058	-	-	45,058

ישראל

ארה"ב

אחר

סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)ו. סיכונים נוספים

הקדמה חשופה לסיכונים נוספים המשפיעים על פעילותה:

סיכונים מאקרו

מצב המשק ורמת התעסוקה - למצב המשק בכללותו השלכה על הקדמה. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני או במצב הכלכלה העולמית, עלול לגרום לירידה ברמת התעסוקה וכתוצאה מכך לירידה בהיקף ההפקדות, עליה בהיקף הניודים ואף למשיכת חסכונות פנסיוניים לצורך צריכה בהווה. שינויים אלו עלולים לגרום להתממשות סיכון נזילות ואף להשפיע על המאזן האקטוארי בקדמה. כמו כן, שינויים אלו עלולים לגרום להתממשות סיכונים שוק ולפגיעה בשווי הנכסים בקדמה.

סיכונים ענפיים

סיכונים רגולציה וציות - פעילות הקדמה כפופה לדרישות רגולטוריות ענפות, וקיימת מגמה מתמשכת של החמרה והוספה של דרישות רגולציה, וכן של הגברת האכיפה של דרישות אלו. שינויים בהוראות הרגולטוריות עלולות להשפיע על זכויות עמיתים בקדמה.

סיכונים אקטואריים - שינויים בהנחות דמוגרפיות, לרבות תחלואה, אריכות חיים ותמותה, עשויים להביא לגידול בהתחייבויות האקטואריות, גידול בגירעון אקטוארי וקטיון בגובה הקצבה משולמת או צפויה.

סיכון משפטי - תקדימים משפטיים הנוגעים לתשלום תביעות או לפרשנות הוראות התקנון עשויים להשפיע על ערכם הממוצע של נכסי הקדמה, ערך התחייבויותיה וזכויות העמיתים. בקבוצה פועלים אגף ייעוץ משפטי וממונה על האכיפה אשר מלווים את פעילותה. הקדמה מקפידה לפעול ולדווח - על פי החוק במועד לרשויות על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. הקדמה מעמידה לרשות העמיתים דיווח על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שירות אחר.

סיכונים מיוחדים לקדמה

סיכונים תפעוליים לרבות סיכונים סייבר ואבטחת מידע - במהלך פעילותה העסקית, חשופה הקדמה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, לרבות אי אבטחת מידע, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים לחברה (כגון רעידת אדמה). באופן ספציפי, חלק מהותי מפעילות הקדמה (פעילות עסקית, דרישות רגולציה, ותפעול) נשען על מערכות מידע ממוחשבות. לפיכך, היעדר תשתיות מספקות או לחלופין כשלים במערכות המחשב עלולים להסב נזק מהותי. כמו-כן, אי הצלחה בשדרוג מערכות המידע מעת לעת עלולות לפגוע בכושר התחרות של הקדמה.

פגיעה במוניטין - מוניטין הקבוצה והקדמה ושמן הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות, בהתקשרות הקדמה עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. מעילות, הליכים משפטיים נגד הקבוצה ו/או הקדמה, ופעילות לא תקינה או לא חוקית עלולים לפגוע בשמן הטוב.

תלות בקבוצה - הקדמה מסתמכת במהלך פעילותה השוטפת על שירותים רבים הניתנים לה על-ידי הקבוצה ובהם שירותי ניהול השקעות, כוח אדם, שיווק והפצה, מערכות מידע ועוד. לאור האמור יש לקדמה תלות מסוימת בקבוצה.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ז. גורמי הסיכון הנוספים אליהם חשופה הקרן ומידת השפעתם הפוטנציאלית

השפעת גורמי הסיכון על פעילות החברה			גורמי הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכוני מאקרו			
		✓	מצב המשק ורמת התעסוקה
		✓	סיכוני שוק ואשראי
סיכונים ענפיים			
	✓		רגולציה וציות
		✓	סיכונים אקטואריים
	✓		סיכון קטסטרופה
		✓	סיכונים משפטיים
סיכונים מיוחדים לקרן			
		✓	סיכונים תפעוליים
		✓	סיכוני סייבר ואבטחת מידע
✓			סיכון נזילות
	✓		פגיעה במוניטין ותלות בקבוצה

6. ביטוח משנה

במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה שבניהול החברה, נכון לתקופת הדוח לחברה הסכם ביטוח משנה עם חברת SWISS RE. החל משנת 2023 לחברה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ אשר החליף את הסכם ביטוח המשנה עם חברת SWISS RE. ההסכם החדש מכסה את כל התביעות שתאריך האירוע שלהם הוא מיום 1.1.2023. עם כניסתו לתוקף של ההסכם עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, ההסכם עם חברת SWISS RE יכנס ל-Run Off. הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת ב-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון כ-90% מועבר למבטח המשנה – הפניקס חברה לביטוח בע"מ. פרמיית ביטוח המשנה מבוססת על פרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות ההסדר התחיקתי.

21 במרס, 2023

שני בלו הרפניסט
מנכ"לית

דניאל כהן
יו"ר הדירקטוריון

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קרן פנסיה משלימה – קרן פנסיה חדשה כללית
המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה משלימה- קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של הפניקס פנסיה וגמל 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 להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה 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 להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2022

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2022

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
<u>3</u>	דוח רואה החשבון המבקר
<u>6</u>	דוחות על המצב הכספי
<u>7</u>	דוחות הכנסות והוצאות
<u>8</u>	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
<u>9-33</u>	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר
לעמיתים של הפניקס פנסיה משלימה – קרן פנסיה חדשה כללית
המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן – הקרן) המנוהלת על-ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן – החברה המנוהלת) לימים 31 בדצמבר, 2022 ו- 2021, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2022 ו- 2021 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 בהתאם לדרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה 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 באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאלהם הם מתייחסים.

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022, כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 167,308 אלפי ש"ח. כמתואר בביאור 10 לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים, מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול בהתאם להוראות, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות. הקרן מחשבת וכוללת בביאור 10 בדבר התחייבויות פנסיוניות, התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבויות הנ"ל נקבעו על ידי האקטואר הממונה של הקרן. ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 6-3-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמורה כמפורט בחוזר 18-9-2022 אשר מפרט הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות. שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמורה ושיעורי החלמה לנכים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה. לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקורות החברה על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיות למקבלי קצבה ועקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי החברה, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמורה 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 הנתונים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, מניות שאינן סחירות, וההשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2022, מסתכמות לכ- 177 מיליוני ש"ח, כ- 16 מיליוני ש"ח וכ- 87 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

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

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל- IFRS 13, כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

- נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:
- בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
 - בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
 - ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
 - עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות ממומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
 - ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
 - ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
215,147	610,027		רכוש שוטף
			מזומנים ושווי מזומנים
6,509	14,062	3	חייבים ויתרות חובה
221,656	624,089		
433,271	667,762	4	השקעות פיננסיות
102,066	176,622	5	נכסי חוב סחירים
412,938	542,123	6	נכסי חוב שאינם סחירים
190,104	379,301	7	מניות
1,138,379	1,765,808		השקעות אחרות
2,780	2,452	8	סך כל השקעות פיננסיות
(* 11,587)	22,826		נדל"ן להשקעה
1,374,402	2,415,175		נכסי ביטוח משנה
			סך כל הנכסים
(* 18,875)	76,844	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
			התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
876,199	1,787,346		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
361,952	382,439		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,238,151	2,169,785		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות למקבלי קצבה:
59,687	120,178		התחייבויות לפנסיונרים
54,592	47,130		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
114,279	167,308		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
		11	עודף אקטוארי:
2,772	1,196		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
325	42		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,097	1,238		סך כל עודף אקטוארי
1,355,527	2,338,331		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,374,402	2,415,175		סך כל ההתחייבויות

(* הוצג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לילך סלמה מנהלת הכספים	שני בלו הרפניסט מנכ"לית	דניאל כהן יו"ר הדירקטוריון	21 במרס, 2023 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	----------------------------	-------------------------------	---

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			באור
(407)	(228)	970	
6,567	16,283	(34,284)	
1,079	2,817	76	
18,318	82,004	(71,485)	
18,036	37,110	(80,661)	
73	316	235	
44,073	138,530	(186,119)	
177	1,342	(1,506)	
43,843	139,644	(186,655)	
5,272	7,730	14,418	11
501	1,012	1,845	12
62	85	247	16
5,835	8,827	16,510	
38,008	130,817	(203,165)	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		

553,536	770,280	1,355,527
---------	---------	-----------

162,986	325,377	773,040
---------	---------	---------

34	70	211
----	----	-----

(6,956)	(13,778)	(33,652)
---------	----------	----------

1,679	1,767	3,730
-------	-------	-------

157,743	313,436	743,329
---------	---------	---------

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

הכנסות מעמלות של מבטחי משנה

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

450	1,631	4,695
-----	-------	-------

433	891	1,342
-----	-----	-------

30	206	424
----	-----	-----

913	2,728	6,461
-----	-------	-------

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

3,931	3,742	3,704
-------	-------	-------

110	101	71
-----	-----	----

105	109	348
-----	-----	-----

4,146	3,952	4,123
-------	-------	-------

תשלומים אחרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

סך כל התשלומים, נטו

(2,903)	(11,587)	(23,676)
---------	----------	----------

13,061	9,598	7,251
--------	-------	-------

העברות צבירה לקרן

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מחברות ביטוח

העברות מקופות גמל

42,613	98,012	263,661
--------	--------	---------

25,944	108,536	267,132
--------	---------	---------

6,369	9,823	12,843
-------	-------	--------

74,926	216,371	543,636
--------	---------	---------

העברות צבירה מהקרן

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לחברות ביטוח

העברות לקופות גמל

27,330	49,776	78,095
--------	--------	--------

3,267	8,924	5,863
-------	-------	-------

10,275	7,079	9,787
--------	-------	-------

40,872	65,779	93,745
--------	--------	--------

34,054	150,592	449,891
--------	---------	---------

העברות צבירה, נטו

38,008	130,817	(203,165)
--------	---------	-----------

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

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

770,280	1,355,527	2,338,331
---------	-----------	-----------

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הקרן הינה קרן פנסיה חדשה כללית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ומאושרת על-ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ורשות המיסים. הקרן החלה את פעילותה במהלך שנת 2000. הקרן מנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.
רשות שוק ההון פרסמה הוראות והנחיות לניהול קרן חדשה כללית בה ניתן להפקיד כספים ללא תקרת הפקדות ושאינה זכאית לאגרות חוב מיועדות.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה"). החברה תושבת ישראל והתאגדה בישראל ביום 29 באוקטובר 2000. ברבעון 2, 2022 תקופת הדוח הושלמה העברה של 16% ממניות החברה שהוחזקו על ידי הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ להפניקס אחזקות בע"מ כך שנכון למועד הדוח, החברה הינה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס אחזקות בע"מ (100%). בעלת השליטה בהפניקס אחזקות בע"מ הינה חברת ("Belenus") Belenus Lux S.a.r.l המוחזקת על-ידי Centerbridge Partners LP ו-Gallatin Point Capital LLC בעקיפין באמצעות שרשרת חברות על ידי CCP III Cayman GP Ltd., Matthew Botein, Lewis (Lee) Sachs המחזיקים נכון למועד הדוח בכ-33.31% מהונה המונפק והנפרע של הפניקס אחזקות בע"מ (*).

ג. ביטוח משנה

במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה שבניהול החברה, נכון לתקופת הדוח לחברה הסכם ביטוח משנה עם חברת SWISS RE. החל משנת 2023 לחברה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ אשר החליף את הסכם ביטוח המשנה עם חברת SWISS RE. ההסכם החדש מכסה את כל התביעות שתאריך האירוע שלהם הוא מיום 1.1.2023. עם כניסתו לתוקף של ההסכם עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, ההסכם עם חברת SWISS RE יכנס ל-Run Off. ההסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת ב-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון כ-90% מועבר למבטח המשנה – הפניקס חברה לביטוח בע"מ. פרמיית ביטוח המשנה מבוססת על פרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות ההסדר התחיקתי.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

הקרן	הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
החברה המנהלת	הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.
צדדים קשורים	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים של גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
רשות שוק ההון	רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
הממונה	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
מדד	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

(* ל-Belenus חברה אחות (B243.006) Leolin Lux S.a.r.l המחזיקה בשיעור של 0.33% ממניות הפניקס אחזקות בע"מ.

ד. הגדרות (המשך)

להלן רשימת מסלולי השקעה בקרן נכון למועד הדוח:

1. מסלול לבני 50 ומטה.
2. מסלול לבני 50 עד 60.
3. מסלול לבני 60 ומעלה.
4. מסלול אג"ח.
5. מסלול מניות.
6. מסלול מתמחה שקלי טווח קצר.
7. מסלול מחקה מדד S&P500.
8. מקבלי קצבה קיימים.
9. פנסיונרים.
10. מסלול שריעה (אושר ע"י הרשות בחודש יוני 2022).
11. מסלול משולב סחיר (אושר ע"י הרשות ביום 1.1.2023).
12. מסלול עוקב מדדים גמיש (אושר ע"י הרשות ביום 1.1.2023).

להלן רשימת מסלולי הביטוח בקרן נכון למועד הדוח:

לגבי עמיתים אשר שיעור ההפקדה לרכיב התגמולים בגינם הינו 12.5% ומעלה יחולו מסלולי הביטוח כמפורט להלן:

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

לגבי עמיתים אשר שיעור ההפקדה לרכיב התגמולים בגינם הינו נמוך מ 12.5% יחולו מסלולי הביטוח כמפורט להלן:

9. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 36 ומעלה).
10. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 42 ומעלה).
11. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה).
12. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים.
13. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה).
14. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים.
15. מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה).
16. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים.

באור 1: - כללי (המשד)

ד. הגדרות (המשד)

עמית שהיה עמית בקרן נכון ליום 31.05.2018 יחול עליו מסלול הביטוח שחל עליו במועד זה לעניין שיעור הכיסוי הביטוחי בלבד, וזאת אלא אם בחר אחרת. עבור עמית כאמור לעיל הקרן תפעיל מסלולי ביטוח כמפורט להלן:

1. מסלול ביטוח בסיסי.
2. מסלול ביטוח שאירים ממוצע.
3. מסלול ביטוח שאירים מוגדל.
4. מסלול ביטוח נכות מוגדל.
5. מסלול ביטוח זיקנה מוגדל.
6. מסלול ביטוח משווה.
7. מסלול ביטוח נכות מינימאלי.
8. מסלול ביטוח בסיסי לגיל 60.
9. מסלול ביטוח שאירים ממוצע לגיל 60.
10. מסלול ביטוח שאירים מוגדל לגיל 60.
11. מסלול ביטוח נכות מוגדל לגיל 60.
12. מסלול ביטוח זקנה מוגדל לגיל 60.
13. מסלול ביטוח משווה לגיל 60.
14. מסלול ביטוח נכות מינימאלי לגיל 60.
15. מסלול יסוד (ללא כיסויים ביטוחיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנים 2022, 2021 ו-2020 על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, והתקנות שהותקנו מכוחו ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל). הדוחות הכספיים הוצגו בהתאם לדרישות הממונה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט העדכונים הנדרשים בהתאם להוראות הממונה.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך. במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת הקרן להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

5. מניות לא סחירות

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך בעיקר באמצעות מודל DCF. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

6. נגזרים

הקרן מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית וחוזי אקדמה על מטבע חוץ. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שיעורי חוזי האקדמה, עקומות ריבית ועקומות שיעורי חוזי אקדמה של סחורות. כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של הקרן עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר, 2016 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווים התחייבויות נטו מהתאמות בגין סיכונים אשראי המתייחסות לסיכון אי עמידה (DEFAULT) של הצד הנגדי לנגזר. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

7. התחייבויות תלויות

נגד החברה המנהלת תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת, הסתמכה החברה המנהלת על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה המנהלת חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת החברה המנהלת במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים החברה המנהלת ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת

הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, כאשר ברור הטענה המשפטית מצוי בשלב ראשוני, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה הראשונית שנעשתה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כמזומנים ושווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
- מכשירי חוב שאינם סחירים - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היות תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ה. נדל"ן להשקעה

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

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת החברה המנהלת על הערכות שווי שמבוצעות על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים ועל ידי הנהלת הקבוצה שהינה בעלת ידע מקצועי נרחב וכן על ידי מעריכי שווי מומחים פנימיים.

ו. התחייבויות פנסיוניות

1. הדוח האקטוארי של הקרן נערך השנה על-ידי אקטואר הקרן מרמרק רבאייב.
2. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות ליום הדוח נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסמת רשות שוק ההון, ראה באור 10.
3. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות על פי חישובי הדוח האקטוארי.

באור 3: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
6,175	10,961
251	1,233
26	1,778
55	72
2	6
-	12
6,509	14,062

הפניקס חברה לביטוח
ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין השקעות פיננסיות
מוסדות
הכנסות לקבל
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4: - נכסי חוב סחירים

מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
253,009	376,627
165,589	268,286
14,673	22,849
180,262	291,135
433,271	667,762

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינם ניתנים להמרה
שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
130,077	203,684
128,274	224,687
9,509	13,692
137,783	238,379
267,860	442,063

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינם ניתנים להמרה
שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
21,897	38,557
16,539	31,846
868	1,917
17,407	33,763
39,304	72,320

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינם ניתנים להמרה
שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
21,768	30,706
9,362	7,141
323	437
9,685	7,578
31,453	38,284

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
690	3,260
32	-
722	3,260

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,139	2,505
1,489	1,896
9	55
1,498	1,951
2,637	4,456

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
-	6,695
56	104
3,700	6,340
3,756	6,444
3,756	13,139

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
53,281	44,271

אגרות חוב ממשלתיות

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
24,157	46,100
9,837	2,612
264	408
10,101	3,020
34,258	49,120

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינם ניתנים להמרה
שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
-	849

אגרות חוב ממשלתיות

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
13,823	16,606
21,298	29,629
66,945	130,387
102,066	176,622

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
10,272	11,105
15,527	21,093
50,083	78,033
75,882	110,231

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,235	1,931
1,619	1,306
5,757	15,735
8,611	18,972

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
912	1,249
1,111	697
4,385	12,677
6,408	14,623

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,901	4,430

פקדונות בבנקים

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,366	2,292
584	994
6,603	23,942
8,553	27,228

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
38	29

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
556	1,109
117	-
673	1,109

נכסי חוב אחרים

פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

מניות
מאוחד

באור 6: -

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
410,582	525,769
2,356	16,354
412,938	542,123

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 6: -

מניות (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
258,098	262,551
1,875	15,764
<u>259,973</u>	<u>278,315</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
22,998	31,176
239	290
<u>23,237</u>	<u>31,466</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
8,535	8,883
143	174
<u>8,678</u>	<u>9,057</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
114,725	207,117
4	10
<u>114,729</u>	<u>207,127</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
6,226	10,936
95	116
<u>6,321</u>	<u>11,052</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6: - מניות (המשך):

מסלול מחקה מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
-	4,347
-	4,347

מניות סחירות

סך הכל מניות

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
-	759
-	759

מניות סחירות

סך הכל מניות

באור 7: - השקעות אחרות

א. מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
80,323	216,480
53,241	65,385
800	1
3,378	6
5,872	9,956
1,149	334
144,763	292,162

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

17,949	63,487
9,092	12,392
17,464	10,220
815	1,002
21	38
45,341	87,139
190,104	379,301

סך הכל השקעות אחרות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
44,700	87,890
35,603	40,557
447	1
2,370	5
3,739	4,953
735	168
87,594	133,574

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

14,201	44,905
6,335	6,250
11,453	5,700
526	576
16	22
32,531	57,453
120,125	191,027

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
4,311	8,894
3,393	4,279
43	-
344	1
321	613
61	19
8,473	13,806

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציות

1,058	5,154
496	774
992	760
46	66
2	5
2,594	6,759
11,067	20,565

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,752	2,900
1,555	1,727
18	-
321	-
116	163
19	5
3,781	4,795
728	3,976
244	353
391	294
13	23
1	4
1,377	4,650
5,158	9,445

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
כתבי אופציה

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
20,758	62,056
11,133	17,019
214	-
1,613	4,016
319	135
34,037	83,226
857	1,914
1,540	3,166
4,278	3,108
217	313
6,892	8,501
40,929	91,727

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
11	19
78	135
46	-
135	154
2	3
6	11
7	10
15	24
150	178

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,306	3,180
1,479	1,668
13	-
297	-
83	211
15	7
3,193	5,066
1,103	7,535
253	444
343	348
13	24
2	7
1,714	8,358
4,907	13,424

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
כתבי אופציה

מסלול מחקה מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
7,485	51,541
65	-
7,550	51,541
218	1,394
7,768	52,935

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
188,732	499,553	מניות
4,640	14,936	מדד
(120,759)	(245,163)	מטבע זר
16,768	23,885	ריבית
89,381	293,211	

באור 8: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

מאוחד

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
2,621	2,780	יתרה ליום 1 בינואר
6	10	רכישות ותוספות
-	(405)	גריעות
6	395	סה"כ תוספות
153	67	התאמת שווי הוגן
2,780	2,452	יתרה ליום 31 בדצמבר

הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מנדל"ן מסחרי ומנדל"ן מושכר למשרדים.

ב. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל 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 הקרן, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. לירידה בשיעור ההיוון או עלייה בדמי השכירות השפעה חיובית על השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה. טווחי שיעורי ההיוון ששימשו את מעריכי השווי הינם 6%-7% (אשתקד 6.5%-7%) לשנה בהתחשב בסוג הנכס, ייעודו, מיקומו, זמן ההשכרה וטיב השוכרים.

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

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים)	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
1,737	1,369		בבעלות
1,043	1,083	16-28	בחכירה מהוונת
2,780	2,452		סה"כ תוספות

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
5,199	33,743	התחייבויות בגין נגזרים
352	712	מוסדות
20	10,241	זכאים בגין השקעות פיננסיות
629	1,230	החברה המנהלת
647	890	פנסיות לשלם
12,011 (*)	22,922	מבטח משנה
17	106	אחרים
18,875	76,844	סך הכל זכאים ויתרות זכות
		(*) הוצג מחדש.

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות

- א. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה במסלולי הביטוח, מבוטח במסלול הביטוח הינו מי שקיימת בגינו יתרה צבורה במועד הדוח ונמצא באחד מהמסלולים שמספקים כיסוי ביטוחי למבוטחים הפעילים.
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה במסלול יסוד מבוטח במסלול יסוד הינו מי שקיימת בגינו יתרה צבורה במועד הדוח, אינו נמצא במסלולי הביטוח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
התחייבויות למקבלי קצבה מקבל קצבה הינו מי שמקבל פנסיה (קצבה) מהקרן – ההתחייבויות הפנסיוניות מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות כלפי עמיתים שאינם מקבלי קצבה ולמקבלי קצבה.
- ב. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי עמיתים שאינם מקבלי קצבה שווים לסך היתרות הצבורות שלהם.
התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים להם, מהוונים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות. ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.
בהתאם להוראות, שיעור התשואה נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות.
עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מחושב בהתאם למנגנון האיזון האקטוארי.
- ג. הקרן מנהלת התחשבנות נפרדת לנכסים המושקעים כנגד התחייבויותיה כלפי מקבלי קצבה.
- ד. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בסעיף ח' להלן עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו IBNR- Incurred but not reported בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח על המצב הכספי ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד.
- ה. המאזן האקטוארי מחושב על בסיס יתרות צבורות בגין מבוטחים ועל בסיס ההתחייבויות לתשלום פנסיות לפנסיונרים, והכל בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות החוזר המאוחד "פרק 1 – מדידה", לעניין עריכת דוח כספי, מדידת ההתחייבויות ומדידת הנכסים, וכן בהוראות נוספות של הממונה לעניין זה. הוראות אלו מפרטות את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן חברות מנהלות של קרנות פנסיה הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי נדרשות לחשב את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ואת המקדמים הכלולים בתקנון שלהן.
במסגרת עדכון ההנחות הדמוגרפיות, עודכנו, בין היתר, לוחות שיעורי התמותה של עמיתים, נכים ובני זוגם, מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם, בני זוג של עמיתים או מקבלי קצבה שנפטרו, התמותה של עמיתים, נכים ובני זוגם, מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם, בני זוג של עמיתים או מקבלי קצבה שנפטרו.
הדוח האקטוארי ל- 31 בדצמבר, 2022 נערך על בסיס הוראות אלו.
- ו. עפ"י הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות נקבע כי:
 1. מנגנון האיזון לעמיתים – מידי רבעון ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מהפרמטרים האקטואריים כגון: תמותה, נכות, התארכות תוחלת החיים, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית.
 2. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גרעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.
 3. לקבוצת הפנסיונרים, הפנסיות יעודכנו פעם בשנה בעליית המדד.

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ז. ביוני 2022 פורסמו ההוראות לעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה שבמסגרתן עודכנו שיפורי תמורת ולוחות הבסיס (פ-1 עד פ-6). יישום השינוי בדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה חל מהרבעון השני 2022.

מטרת החוזר היא לעדכן את הוראות פרק המדידה בחוזר המאוחד ולפרט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן יערכו חברות הביטוח, קרנות הפנסיה, וקופות גמל מרכזיות לקצבה את החישובים האקטואריים (מקדמי קצבה, התחייבויות ומאזן אקטוארי).

ח. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
41,986	78,303	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
9,219	13,654	התחייבויות לנכים
2,788	10,896	התחייבויות לשאיירי מבוטח
2,753	8,782	התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
2,031	6,228	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
26	724	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
290	2,066	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
594	(475)	עתודה לפנסיונרים
59,687	120,178	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ט. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
52,932	44,322	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,505	1,305	התחייבויות לנכים
705	1,036	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(550)	467	עתודה למקבלי קצבה קיימים
54,592	47,130	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

י. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום				
		31 במרס 2022	30 ביוני 2022	30 בספטמבר 2022	31 בדצמבר 2022	
				בלתי מבוקר		
		אחוזים				אלפי ש"ח
		0.03	0.06	0.01	(0.02)	(392)
		1.07	1.10	0.48	0.09	1,588
		(0.97)	0.09	-	0.09	42
		1.39	(10.86)	(5.83)	-	-

כלל עמיתי הקרן
עודף (גירעון) דמוגרפי
עבור כל עמיתי הקרן
עודף דמוגרפי
עבור עמיתי הקרן - מסלול
ביטוח
עודף הנובע
מגורמי תשואה וריבית
למקבלי קצבה:
מקבלי קצבה קיימים
פנסיונרים

באור 11: - דמי ניהול
א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
2,515	4,478	10,347
1,965	2,424	3,148
792	828	923
5,272	7,730	14,418

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
%		

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלים קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

4.00% 4.00% 4.00%

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1.54% 1.38% 1.34%

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

1.05% 1.05% 1.05%

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.33% 0.25% 0.18%

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1.08% 0.79% 0.61%

(*) לעניין שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות ראה ג' להלן.

ג. דמי ניהול מפנסיונרים - בהתאם לתקנון קרן הפנסיה הכללית שבניהול החברה, החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%).

חרף האמור לעיל, לגבי פנסיונרים שהחלו לקבל פנסיה מהקרן מיום 1 בינואר, 2013 דמי הניהול יהיו כדלקמן:

(1) לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה בתקופה שבין 1 בינואר, 2008 ועד 31 בדצמבר, 2012- החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.5% (שיעור חודשי של 0.1241%).

(2) לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה בתקופה שבין 1 בינואר, 2006 ועד 31 בדצמבר, 2007- החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 2.0% (שיעור חודשי של 0.1652%).

(3) לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה לפני 1 בינואר, 2006 - החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%), ובנוסף, שיעור שלא יעלה על 2% מתשלומיה לפנסיונר או סכום של 60 ש"ח לחודש, לפי הנמוך מביניהם; הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם בחודש ינואר 2013 ועד המדד הידוע במועד התשלום לפנסיונר.

(4) בחודש ינואר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשפ"א-2020. במסגרת התיקון הופחתה תקרת דמי הניהול הנגבים בגין מקבלי קצבות משיעור שנתי של 0.5% לשיעור שנתי של 0.3%, וזאת, ביחס לעמיתים בקרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית אשר החלו לקבל קצבה מיום 1 בפברואר 2022.

באור 12: - הוצאות ישירות

מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.04%	0.06%	194	245	422	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.01%	17	19	71	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02%	0.02%	0.09%	71	116	568	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.09%	0.11%	199	611	714	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.01%	13	14	60	עמלות אחרות
0.00%	0.00%	0.00%	7	7	10	נדל"ן להשקעה
0.08%	0.15%	0.28%	501	1,012	1,845	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.02%	0.02%	147	169	228	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	12	12	37	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02%	0.01%	0.05%	70	95	487	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.07%	0.04%	160	413	415	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	12	13	36	עמלות אחרות
0.00%	0.00%	0.00%	7	7	10	נדל"ן להשקעה
0.08%	0.10%	0.11%	408	709	1,213	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	12	16	28
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	4
0.02%	0.01%	0.02%	1	7	24
0.03%	0.06%	0.03%	11	37	42
0.00%	0.00%	0.01%	1	1	7
0.08%	0.09%	0.08%	26	62	105

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.03%	0.02%	0.02%	8	9	14
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	2
0.02%	0.01%	0.03%	-	5	19
0.00%	0.04%	0.02%	6	16	17
0.00%	0.00%	0.01%	-	-	6
0.05%	0.07%	0.08%	15	31	58

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.05%	0.03%	0.04%	19	44	123
0.00%	0.00%	0.01%	2	4	18
0.00%	0.11%	0.06%	19	133	193
0.10%	0.14%	0.11%	40	181	334

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.06%	0.02%	0.02%	7	7	16
0.00%	0.00%	0.00%	-	1	2
0.00%	0.02%	0.04%	-	9	38
0.02%	0.04%	0.02%	3	12	18
0.00%	0.00%	0.01%	-	-	11
0.08%	0.08%	0.09%	10	29	85

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02%	0.01%	0.01%	1	-	1
0.01%	0.01%	0.02%	-	-	1
0.03%	0.02%	0.03%	1	-	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול פנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.02%	-	-	1
0.00%	0.00%	0.02%	-	-	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מחקה מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.01%	1	-	11
0.00%	0.00%	0.01%	-	-	8
0.00%	0.00%	0.03%	-	-	28
0.00%	0.00%	0.05%	-	-	47

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008 (להלן: "תקנות ההוצאות") - תקנות אלה מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים. על פי הוראת השעה המעודכנת מידי שנה החל משנת 2014 ונכון למועד פרסום הדוח, עד ליום 6 באפריל 2022 שעודכנה עד ליום 28 בפברואר 2021, שיעור ההוצאות הישירות הנובעות מהשקעה בנייר ערך לא סחיר או ממתן הלוואות, עמלות ניהול חיצוני, והוצאות הנובעות ממשכנתא, לא יעלה על שיעור של 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי (להלן: "המגבלה" ו/או "הוראת השעה"). המגבלה לא חלה על סוגי הוצאות מסוימות כפי שנקבעו בתקנות.

באור 13: - תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2018	2019	2020	2021	2022	
	באחוזים					
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
4.01	(1.98)	14	5.14	14.93	(9.84)	מסלול לבני 50 ומטה
3.36	(2.32)	13.9	4.99	12.39	(10.15)	מסלול לבני 50 עד 60
2.64	(1.90)	12.12	3.73	9.26	(8.59)	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	-	-	-	(7.14)	מסלול מחקה מדד S&P500
0.26	0.06	0.41	0.25	0.34	0.26	מסלול הפניקס קצר
5.84	(5.55)	23.33	8.26	24.58	(15.47)	מסלול מנייתי
1.59	(1.13)	9.05	2.53	4.68	(6.49)	מסלול אג"ח
1.69	(1.63)	11.42	3.40	6.75	(9.08)	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
2.32	(3)	12.50	1.22	8.05	(7.45)	תיק השקעות לפנסיונרים
-	-	-	-	-	2.34	מסלול שריעה

באור 14: - העברות כספים בין מסלולים

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
(11,910)	(3,924)	(21,646)	מסלול לבני 50 ומטה
4,389	16,342	16,266	מסלול מנייתי
185	1,064	2,322	מסלול הפניקס קצר
604	(2)	245	מסלול אגח
2,874	5,806	15,388	מסלול לבני 50 עד 60
1,962	4,760	6,219	מסלול לבני 60 ומעלה
-	9,943	26,193	מחקה מדד S&P500
1,896	(33,989)	(44,987)	פנסיונרים
-	-	-	סה"כ קרן

באור 15: - צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
6,175	10,961	הפניקס חברה לביטוח
		צדדים קשורים אחרים:
506	619	אגרות חוב סחירות
350	511	אגרות חוב בלתי סחירות
2,735	3,662	מניות
670	1,781	השקעות אחרות
10,436	17,534	סה"כ

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על יתרת חובה 1,149 אלפי ש"ח (בשנה קודמת – יתרת חובה 709 אלפי ש"ח).

באור 15: - צדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם צדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
5,272	7,730	14,418
3	1	2

דמי ניהול לחברה המנהלת

עמלות ניהול השקעות

באור 16: - מסים על הכנסה

א. הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל משלמת לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2023 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה של הקרן פטורה ממסים בכפוף להוראות סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.
ב. ככל שחל ניכוי מס במקור על ידי מדינת החוץ בגין ההכנסות מהחזקה בניר ערך זר ובהתאם לכללי המס הקיימים באותה המדינה, ניכוי זה מהווה הוצאת מס בקרן.

באור 17: - התחייבויות תלויות

א. נגד הקרן מוגשות תביעות נכות ושאיירים באופן שוטף כחלק ממהלך העסקים הרגיל שלה. לתביעות אלו אין השפעה מהותית על הקרן.
ב. הקרן אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות בקשר לקרן הרי שהן מוגשות באופן פורמלי נגד החברה המנהלת.

באור 18: - אירועים בתקופת הדוח ולאחריו:

א. ביום 2 במרס, 2022 סיימה גב' יפעת מזרחי את תפקידה כמנכ"לית החברה. ביום 3 במרס, 2022 החלה גב' שני בלו הרפניסט לכהן כמנכ"לית החברה, לאחר קבלת אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
ב. ביום 30 ביוני, 2022 ר"ח גלית ריף רוטשס סיימה את תפקידה כמנהלת הכספים בחברה וביום 1 ביולי, 2022 החלה ר"ח לילך סלמה לכהן כמנהלת הכספים בחברה, לאחר קבלת אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
ג. בחודש אפריל 2022 עודכן תקנון קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה משלימה", בהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כך שנערך שינוי בהגדרה "שכר קובע" בתקנון קרן הפנסיה, כך שהוגדלה תקרת השכר הקובע לסכום שלא יעלה על סכום ששווה ל-4 פעמים השכר הממוצע במשק.
ד. בחודש ספטמבר 2022 פורסם חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - תיקון. מטרת החוזר הינן לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום מסקנות ועדת יפה לבחינת סוגיית ההוצאות הישירות. להלן עיקרי השינויים שבחוזר:
(1) נקבעו מסלולי השקעה מתמחים אותם גוף מוסדי רשאי לנהל, בקופת גמל שאינה קרן השלמות ואינה קופת גמל להשקעה, בהתאם לאשכולות הבאים: (א) אשכול 1 - מסלולי השקעה בניהול אקטיבי: מסלולי השקעה מתמחים אשר מאופיינים בהשקעות ישירות לצד השקעות בנכסים עוקבי מדדים; (ב) אשכול 2 - מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בדמי ניהול משתנים: מסלולי השקעה מתמחים אשר מאופיינים בהשקעות ישירות לצד השקעות בנכסים עוקבי מדדים, בהם נגבים דמי ניהול משתנים על ידי הגוף המוסדי בהתאם לתשואה שהושגה. יצוין כי גופים מוסדיים יוכלו להקים את מסלולי השקעה אלו רק לאחר פרסום תיקון לתקנות דמי הניהול אשר יאפשר גביית דמי ניהול משתנים; (ג) אשכול 3 - מסלולי השקעות ישירות בנכסים סחירים: מסלולי השקעה מתמחים אשר מאופיינים בהשקעות בנכסים סחירים; (ד) אשכול 4 - מסלולי השקעה עוקבי מדדים: מסלולי השקעה מתמחים אשר מאופיינים בהשקעות במכשירים עוקבי מדדים; (ה) אשכול 5 - מסלולי השקעה אמונה וקיימות: מסלולי השקעה שמתמחים בניהול השקעות בהתאם לכללי הלכה דתית או השקפת עולם בתחומי הקיימות והסביבה.
(2) נקבע כי על גוף מוסדי, שאינו חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, לנהל לכל הפחות את מסלולי ההשקעה המתמחים הבאים: מסלול השקעה משולב סחיר (מתוך אשכול 3) ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש (מתוך אשכול 4).

באור 18: - אירועים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך):

(3) נקבע כי עמית שבחר במסלול השקעה כספי יבחר בעת הצטרפותו למסלול את: (א) משך תקופת בחירתו במסלול הכספי מבין האפשרויות הבאות: 6 חודשים, 12 חודשים או 24 חודשים; ו- (ב) מסלול ההשקעה אליו יעביר הגוף המוסדי את הכספים מהמסלול הכספי בתום תקופת הבחירה.

(4) נקבע כי גוף מוסדי יקבע בתקנון קרן השתלמות מסלול השקעה ברירת המחדל אחד מבין המסלולים הבאים: מסלול השקעה מתמחה גמיש ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש.

(5) במסגרת הוראות מעבר נקבע כי גוף מוסדי המנהל מסלול כללי שלא במסגרת פוליסות ביטוח ששווקו לפני שנת 2004, ימזגו עד ליום 1 ביוני 2023 בהתאם להוראות הדין, למסלול השקעה מתמחה גמיש (מתוך אשכול 1). בהמשך לכך, בחודש דצמבר 2022, פורסם חוזר מסלולי השקעה בקופת גמל - תיקון, במסגרתו נדחה מועד התחילה של חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל - תיקון" ליום 1.1.2024, זאת, למעט ההוראות שלהלן, אשר נכנסו לתוקף ביום 1.1.2023: (1) החובה לנהל מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש; (2) מתן אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי; ו- (3) הוראות המעבר המתמחות לאופן התאמת המסלולים השונים בהתחשב בהתחייבויות קיימות במסגרת התאמת מסלולי ההשקעה. כמו כן, במסגרת הנוסח הסופי בוטלה ההוראה המחייבת למזג את המסלול הכללי למסלול מתמחה גמיש בקופת גמל לקצבה, ועל כן, נוספה הוראה שמאפשרת להמשיך לנהל את המסלולים הכלליים שבקופות גמל לקצבה כאשר הם ימשיכו להיות סגורים למצטרפים חדשים.

ה. בחודש אוקטובר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשפ"ב-2022. התיקון לתקנות פורסם בהמשך להמלצות ועדת יפה אשר מונתה על ידי הממונה על שוק ההון לצורך בחינת סוגיית ההוצאות הישירות. להלן עיקרי השינויים שנקבעו במסגרת התיקון: (1) במקום מגבלת הוצאות ישירות כשיעור אחיד קבוע, יקבע כל גוף מוסדי מראש, לכל מסלול השקעה שבניהולו, את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שיהיה רשאי לגבות במהלך שנת הכספים הבאה; (2) שאר סוגי ההוצאות הישירות (בין אם נובעות מהשקעות ישירות סחירות ובין אם נובעות מהשקעות ישירות שאינן סחירות), לא יהיו כפופים למגבלת הוצאות ישירות; (3) צומצמו סוגי ההוצאות הישירות הניתנות לגביה במסגרת מסלולים מתמחים שהשקעותיהם בנכסים סחירים וכן מסלולים מתמחים בהשקעות מחקות מדד; (4) ביחס למסלולי השקעה חדשים בגינם תקבע גביית דמי ניהול משתנים בהתאם לרווחי המסלול, נקבע כי לא תתאפשר כלל גביית הוצאות ישירות, פרט להוצאות ישירות בשל מיסים; (5) נקבע כי בכל מקום שבו קיימת חובה על פי דין להציג לעמית או למבוטח את דמי הניהול, תוצג לעמית או למבוטח גם העלות הכוללת הצפויה שבה יישא אותו אדם באותה שנה, בשל דמי ניהול והוצאות ישירות. מועד תחילתו של התיקון הוא 1.1.2023 ועד למועד זה ימשיך לחול ההסדר הקיים, בתחולה רטרואקטיבית ליום 6.4.2022.

ו. בחודש יוני 2022 פורסם חוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה. מטרת החוזר היא לעדכן את הוראות פרק המדידה בחוזר המאוחד ולפרט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן יערכו חברות הביטוח, קרנות הפנסיה, וקופות גמל מרכזיות לקצבה את החישובים האקטואריים (מקדמי קצבה, התחייבויות, מאזן אקטוארי). העדכון להנחות ברירת המחדל מהווה למעשה ריענון של מודל שיפורי תמותה משנת 2019, אשר מבוסס על המלצות הועדה המקצועית של אגודת האקטוארים בישראל, בהתאם לנתונים שהצטברו מאז 2019.

ז. בחודש ינואר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול)(תיקון), התשפ"א-2020. במסגרת התיקון הופחתה תקרת דמי הניהול הנגבים בגין מקבלי קצבות משיעור שנתי של 0.5% לשיעור שנתי של 0.3%, וזאת, ביחס לעמיתים בקרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית אשר החלו לקבל קצבה מיום 1 בפברואר 2022 וכן ביחס למבוטחים בפוליסות ביטוח שהוצאו על פי קופות ביטוח לאחר יום 1 בפברואר 2022.

ח. בחודש ינואר 2023 עודכן תקנון קרן הפנסיה, בהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתייחס לנושאים הבאים:

1. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון", נוספו לתקנון קרן הפנסיה מסלולי ההשקעה: "הפניקס פנסיה משלימה מסלול משולב סחיר" ו"הפניקס פנסיה משלימה מסלול עוקב מדדים גמיש".

2. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה", עודכנו ההנחות של בסיסן מחושבים המקדמים בקרן הפנסיה.

הפניקס פנסיה משלימה

קרן פנסיה חדשה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31.12.2022

מרק ראבייב – אקטואר ממונה
מרץ 2023

תוכן העניינים

1.	הצהרת האקטואר.....	3
2.	מאזן אקטוארי.....	5
3.	עיקרי התקנון והשינויים שחלו בו (תקנון בתוקף ביום המאזן).....	6
4.	תיאור ההנחות האקטואריות.....	13
5.	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה.....	15
6.	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות.....	17
7.	עודף (גרעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן ותשואתי לפנסיונרים.....	17
8.	ניתוחי רגישות להנחות.....	21
9.	ביטוח משנה.....	21
10.	אירועים מיוחדים שקרו במהלך שנת הדו"ח.....	22
11.	הערות והבהרות.....	22
12.	נספחים סטטיסטים.....	24

1. הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה הפניקס פנסיה משלימה ליום 31/12/2022.

הנני שכיר בפניקס חברה לביטוח בע"מ החל מ-02/2019, שהיא חברה אחות של הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ, והחל מיוני 2021 הנני מכהן כאקטואר ממונה של הקרן.

אין לי או לקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם הקרן או עם החברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי :

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

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה :

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

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

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי :

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.

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

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני שנים 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 שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדיון וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדיון וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2022 ותואמים את הוראות הדיון הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

שם החברה המנהלת

מרק ראבייב

שם האקטוארית הממונה

21.03.2023

תאריך

2. מאזן אקטוארי

31/12/2022			הפניקס פנסיה - מאזן אקטוארי ליום
יום 31/12/2021	יום 30/09/2022	יום 31/12/2022	במיליוני ש"ח
1374.4 *	2,044.90	2,415.2	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
18.9 *	79.32	76.8	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
			התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
876.20	1,447.28	1,787.3	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
361.95	365.67	382.4	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,238.2	1,813.0	2,169.8	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות למקבלי קצבה:
59.69	100.35	120.18	התחייבויות לפנסיונרים
54.59	48.50	47.13	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
114.28	148.85	167.31	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			עודף (גירעון) אקטוארי:
2.77	7.13	1.20	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
0.33	-3.35	0.04	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
3.1	3.8	1.24	סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי
1,355.5	1,965.6	2,338.3	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1374.4 *	2,044.9	2,415.2	סך כל ההתחייבויות

* הסבר בשינוי מספרי השוואה לסוף שנה קודמת מפורט בסעיף 10 לדוח

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה – סכום הצבירה למועד הדוח בגין העמיתים בקרן.

עמיתים מבוטחים – עמיתים במסלול עם כיסויים ביטוחיים (כיסוי נכות ו/או שאירים).

עמיתים לא מבוטחים – עמיתים במסלול יסוד, חסכון לזקנה בלבד.

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

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

עודף (גירעון) אקטוארי – עודף או גירעון לרבעון הנוכחי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון)

הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לעמיתי הקרן כל רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה

בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. עיקרי התקנון והשינויים שחלו בו (תקנון בתוקף ביום המאזן¹)

להלן יובאו פרטים על עיקרי תקנון הקרן והשינויים שחלו בו בשנת הדוח. יצוין כי מדובר בתיאור חלקי בלבד והנוסח המחיב על פיו יקבעו זכויות וחובות העמיתים הוא נוסח התקנון המלא של הקרן.

מנגנון יתרה צבורה

לכל עמית מתנהלת בקרן יתרה צבורה הבנויה לפי רכיבים אלו:

- הפקדות
 - ניכוי דמי ניהול מפרמיה
 - החזר דמי ניהול מפרמיה
 - הוספת ניוד נכנס
 - ניכוי משיכות וניוד יוצא
 - ניכוי עלויות ריסק (מוות, נכות, שאיר נכה)
 - הוספת תשואה
 - ניכוי דמי ניהול מצבירה
 - החזר דמי ניהול מצבירה
 - עדכון רבעוני של עודף/גרעון דמוגרפי
- אם הופסקו הפקדות בגין עמית לקרן ינוכו מיתרתו הצבורה עלויות ריסק זמני, וזאת למשך תקופה שקבועה בתקנון.

איזון אקטוארי

מדי רבעון מחושב איזון דמוגרפי לעמיתי הקרן ולמקבלי הקצבאות בקרן. התשואה הדמוגרפית מחולקת מידי רבעון במלואה על ידי התאמת היתרות הצבורות והתאמת הקצבאות המשולמות.

מידי רבעון מחושב גם עודף/גרעון תשואתי למקבלי הקצבאות בקרן. עודף/גרעון זה מחולק בחודש אפריל של השנה העוקבת, על ידי התאמת הקצבאות המשולמות.

מקבלי הקצבאות במאזן האקטוארי

מקבלי הקצבאות נחלקים לשתי קבוצות:

- מקבלי קצבה קיימים – מקבלי קצבה שהיו זכאים לקבל פנסיות מהקרן החל מתאריך 1.1.2004 עד לתאריך 31.12.2017.
- פנסיונרים – מקבלי קצבה שהיו זכאים לקבל פנסיות מהקרן החל מתאריך 1.1.2018.
- העודף האקטוארי או הגרעון האקטוארי המחושב לכל קבוצה ייזקף באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים ועתודה למקבלי קצבה קיימים, ועדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים ולמקבלי קצבה קיימים.

¹ תקנון שנכנס לתוקף באוקטובר 2021. [תקנון קרן משלימה - אוקטובר 2021](#)

כיסויים ביטוחיים

במהלך תקופת הצבירה עמית שבחר במסלול עם כיסויים ביטוחיים הינו מבוטח עבור אירועים ביטוחיים, בהתאם למסלול הביטוחי הנבחר על ידו.

- ביטוח למקרה מוות: במקרה מות העמית הפעיל / העמית הנכה, שאיריו (אם הוא לא הצהיר על ויתור כיסוי לשאירים או לבן זוג) יהיו זכאים לפנסיית שאירים - בת זוג לכל החיים ויתומים עד גיל 21, כאשר גובה הקצבה תלוי במסלול שבחר המבוטח ובהכנסה הקובעת טרם הפטירה.
- ביטוח למקרה נכות: במקרה של נכות, המבוטח יחל לקבל פנסיית נכות עד גיל פרישה במקרה של נכות צמיתה או מס' חודשים/שנים במקרה של נכות זמנית, בכפוף לקביעת רופא הקרן. העמית רשאי לבחור בכיסוי "נכות מתפתחת", קרי - פנסיית הנכות תגדל בשיעור שנתי של 2%. כמו כן, העמיתים בקרן מבוטחים בכיסוי לנכות כפולה (קרי - קבלת פנסיה כפולה נכות בגין 2 חודשי הנכות הראשונים), אלא אם בחרו לוותר על כיסוי זה.

זכויות עמית לא פעיל

לעמית לא פעיל ("מוקפא") מופעל מנגנון יתרה צבורה, ללא הפקדות וללא גביית ריסקים.

עמית לא פעיל זכאי לבצע את הפעולות הבאות:

- משיכת כספים
- מעבר בין מסלולי השקעה
- מעבר לקרן אחרת
- חידוש חברות כעמית פעיל עפ"י התנאים שנקבעו בתקנון

העמית זכאי לתנאים הבאים:

- פנסיית שאירים המחושבת בחלוקת היתרה הצבורה לשאירים
- פנסיית זקנה בהגיעו לגיל פרישה
- עודף/גרעון אקטוארי

שינויים בתקנון הקרן

בשנת הדו"ח לא חל שינוי בתקנון הקרן.

קנסות פדיון

החל מאוקטובר 2008, בוטלו קנסות משיכה.

1. פנסיית זקנה

- 1.1 **גיל פרישה לזקנה** – ברירת המחדל לפרישה הוא גיל 67 לנשים וגברים אך קיימת אפשרות לפרוש לפנסיה מוקדמת החל מגיל 60. המסלולים לפרישה הקיימים בקרן הם לגיל 60, 62, 64, 67. ניתן בכל המסלולים לאחר את גיל הפרישה ללא הגבלה.
- 1.2 **חישוב פנסיית הזקנה** – פנסיית הזקנה מחושבת ע"י חלוקת הסכום הצבור שצבר העמית עד לפרישתו במקדם ההמרה בהתאם למין, גיל העמית, גיל בת הזוג, שנת הפרישה, תקופת ההבטחה אותה בחר העמית ורמת פנסיית שאירי הזקנה שבחר העמית.
- 1.3 **אפשרויות בפרישה** – התקנות מאפשרות לפרוש לפנסיית זקנה על בסיס אחת מהאפשרויות הבאות:
 - 1.3.1 **פנסיית זקנה לעמית בלבד** – הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו. אלמנת הפנסיונר אינה זכאית לפנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור רק עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.
 - 1.3.2 **פנסיית זקנה לעמית עם תקופת הבטחה** – הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים. במקרה פטירה בתוך תקופת ההבטחה יורשי הפנסיונר שבחר באופציה זו יהיו זכאים לסכום חד פעמי המבוסס על היוון יתרת תשלומי הפנסיה עד לתום תקופת ההבטחה. עם פטירתו של הפנסיונר לא תשולם פנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.
 - 1.3.3 **פנסיית זקנה ושאירי זקנה** – הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי הזקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה.
 - 1.3.4 **פנסיית זקנה ושאירי זקנה עם תקופת הבטחה** – הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי זקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה. אם נפטר הפנסיונר בתוך התקופה המובטחת תקבל האלמנה 100% מפנסיית הזקנה עד לתום תקופת ההבטחה ולאחר מכן תקבל פנסיית שאירי זקנה בשיעור שבחר הפנסיונר עם פרישתו לפנסיה. אם גם האלמנה נפטרה בתוך תקופת ההבטחה, ישולם סכום חד פעמי ליורשים כאמור בסעיף 1.3.2.
 - 1.3.5 **היוון פנסיה** – בעת הפרישה לפנסיית זקנה ניתן להוון עד 25% מהפנסיה לתקופה של עד 5 שנים. לחלופין, ניתן להוון כל סכום לכל החיים בתנאי שסכום הפנסיה לאחר ההיוון עולה על סכום הקצבה המזערי.

2. פנסיית שאירי זקנה

- 2.1 **שיעור הפנסיה** – אלמנת עמית שפרש לפנסיית זקנה תהיה זכאית לפנסיית שאירי זקנה בהתאם לאפשרות שבחר העמית ובהתאם לשיעור הפנסיה שבחר.
- 2.2 **הגדרת אלמנה** – מי שהייתה אשתו של העמית בעת הפרישה לפנסיה, או מי שהיתה ידועה בציבור כאשתו, והיא הוגדרה על ידו ככזו בבקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה. אם הפנסיונר נישא מחדש לאחר גירושין, או לאחר שהתאלמן אזי בת הזוג לא תהיה זכאית לפנסיה.
- 2.3 **תקופת תשלום הפנסיה לשאירי זקנה** – לאלמנה למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה.

3. פנסיית נכות

- 3.1 **הגדרת נכה** - "עמית שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אין הוא מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו, במשך תקופה של למעלה מ – 90 ימים רצופים, והכל כפי שיקבע ע"י הועדה הרפואית". קיימת אפשרות לנכות חלקית. נכה בשיעור של 75% לפחות ייחשב כנכה מלא.
- 3.2 **מועד תחילת הזכאות** - עמית שנהיה נכה יהיה זכאי לפנסיית נכות החל ממועד האירוע המזכה.
- 3.3 **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית נכות בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.
- 3.4 **חישוב פנסיית הנכות** - פנסיית הנכות תחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לנכות ושאיירים באחוז הפנסיה. נכה בשיעור מלא יקבל את פנסיית הנכות המלאה ואילו נכה חלקי יקבל פנסיה חלקית בהתאם לחלקיות הנכות.
- 3.5 **אחוז פנסיית הנכות** - לנכות מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת המעבר ממסלול למסלול.
- 3.6 **דמי גמולים בתקופת הנכות** - קרן הפנסיה תזכה את העמית בדמי גמולים מהשכר הקובע בהתאם לחלקיות הנכות.
- 3.7 **השלמת פנסיית נכות** - עמית הזכאי לקצבת נכות ממשד הביטחון או לגמלת נכות מעבודה מהמוסד לביטוח לאומי יהיה זכאי להשלמת פנסיה בגובה ההפרש שבין השכר הקובע לנכות לבין הפנסיה שתשלם ע"י המוסדות הנ"ל (השלמת הפנסיה לא תעלה, בכל מקרה, על פנסיית הנכות שהיתה משתלמת לנכה מהקרן אלמלא היה זכאי לגמלה ממשד הביטחון או מהמוסד לביטוח לאומי). לחלופין יהיה זכאי להחזר כספים.
- 3.8 **פנסיית זקנה לאחר נכות** - נכה המגיע לגיל פרישה לזקנה יקבל פנסיית זקנה על בסיס הצבירה שנצברה לזכותו. הצבירה תכלול גם את דמי הגמולים שהועברו לזכותו מקרן הפנסיה בתקופת נכותו.
- 3.9 **פנסיית שאירי נכה** - נכה שנפטר יהיו שאיריו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל על פי הכללים החלים על עמית פעיל.

4. פנסיית שאירי פעיל

- 4.1 **הגדרת שאירי פעיל**
- 4.1.1 **אלמנה** - מי שהייתה נשואה לעמית שנפטר וגרה עמו בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה או מי שהוכרה בערכאה שיפוטית כידועה בציבור ובלבד שגרה עם העמית לפחות שנה רצופה בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה.
- 4.1.2 **יתום** - ילד של עמית שנפטר וטרם מלאו לו 21 שנים, או ילד מאומץ.
- 4.1.3 **הורים** - קיימים מצבים בהם גם הורים זכאים לפנסיית שאירי פעיל.
- 4.2 **מועד תחילת הזכאות** - שאירי עמית יהיו זכאים לפנסיית שאירי פעיל החל מה – 1 לחודש שלאחר חודש הפטירה.
- 4.3 **תקופת תשלום הפנסיה לאלמנה** - למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה, ליתומים – עד הגיעם לגיל 21 (לבן מוגבל לכל ימי חייו - כל עוד הוא מוגדר ככזה).
- 4.4 **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית שאירי פעיל בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

- 4.5 **חישוב פנסיית שאירי פעיל** – פנסיית שאירי פעיל תחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לנכות ושאירים באחוז הפנסיה. אלמנה זכאית ברב המסלולים ל – 60% מפנסיית שאירי פעיל וכל היתומים זכאים יחד ל- 40% מפנסיית שאירי פעיל.
- 4.6 **אחוז פנסיית השאירים** – לשאירי פעיל מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת המעבר ממסלול למסלול. בחלק מן המסלולים קיימים "רבדי ביטוח", ונקבע בהם אחוז פנסיה שונה עבור עליות שכר ריאליות משמעותיות, בהתאם לגיל בו חלה אותה עליית שכר.
- 4.7 **ריסק לעמית לא נשוי** – עמית שאינו נשוי יכול להודיע לקרן על מצבו המשפחתי ולחסוך את עלויות ביטוח שאירי פעיל. ההודעה צריכה להגיע אחת לשנתיים.

5. החזרת כספים

- 5.1 **חישוב ערך פידיון** - מבוסס על הסכום הצבור בקרן לזכות העמית.
- 5.2 **זכאות למשיכת כספים** - עמית יהיה זכאי למשוך כספים מהקרן, לפי נוסחת ערך הפידיון, בהתמלא כל התנאים הבאים יחדיו:
- 5.2.1 לגבי משיכה ממרכיב התגמולים - העמית אינו מקבל קצבת נכות מהקרן
- 5.2.2 במועד משיכת הכספים העמית אינו מקבל קצבת זקנה מכוח אותה יתרת זכאות צבורה
- 5.2.3 לגבי משיכה ממרכיב הפיצויים – באם נותקו יחסי עובד ומעסיק בין העמית לבין אותו מעסיק והעמית זכאי לכספים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
- 5.2.4 לגבי משיכה ממרכיב התגמולים – באם נותקו יחסי עובד ומעסיק בין העמית לבין אותו מעסיק או שהעמית הגיע לגיל הזכאות המינימלי לקצבת זקנה והעמית זכאי לכספים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
- 5.3 **החזר כספים לעמית שנפטר ללא שאירים** – נפטר עמית ללא שאירים זכאים לפנסיה או שהשאירים הינם יתומים מעל לגיל 18 שכולם בחרו בהחזר כספים, יוחזרו הכספים לפי נוסחת ערך הפידיון.

6. זכויות עמית מוקפא

- 6.1 **הגדרת עמית מוקפא** - עמית שלא הועברו לזכותו דמי גמולים במשך 5 חודשים לפחות נחשב לעמית מוקפא.
- 6.2 **זכויות עמית מוקפא** - עמית מוקפא אינו מבוטח בביטוח נכות ובביטוח שאירי עמית פעיל. מוקפא שנפטר יהיו שאיריו זכאים להמיר את הסכום הצבור לפנסיית שאירים. מוקפא שנכה יוכל למשוך את ערך הפידיון או להקפיא את הצבירה עד לגיל הפרישה לזקנה.

7. **דמי גמולים** - דמי הגמולים שיופקדו בקרן יהיו בהתאם להסדר התחיקתי וירשמו בחלוקה: תגמולים מעביד, פיצויים מעביד ותגמולים עובד. הקרן תפקיד לזכות עמית המקבל פנסיית נכות מהקרן דמי גמולים המחושבים לפי: שכר קובע, דרגת הנכות ושיעור ההפקדות עובר לנכות בניכוי דמי ניהול בשיעור של 6%.

8. **מסלולי ביטוח** – הקרן מפעילה מס' מסלולי ביטוח המתאפיינים ברמת החיסכון לגיל הפרישה וברמת הביטוח לנכות ולשאירים. קיימת גמישות במעבר ממסלול למסלול אולם במעבר למסלול שבו רמת הביטוח גבוהה יותר נדרשת תקופת אכשרה בגין מחלה קודמת.

9. הוראות כלליות

9.1 **עדכון פנסיה** - הפנסיה עבור כל מקבלי הקצבה עם אירועים עד סוף 2017 תעודכן מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן והפנסיה עבור פנסיונרים חדשים החל מ-01/2018 תעודכן אחת לשנה, באפריל שנה עוקבת, בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן של השנה שהסתיימה, בהתאם למועד תחילת הקצבה. אחת לרבעון יעודכנו הפנסיות בהתאם לתשואה הדמוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים. בנוסף תעודכן הפנסיה אחת לשנה בהתאם לתשואה ההונית (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים אינם עולים על 1%/(-1%) מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).

9.2 **חישוב הסכום הצבור** - חישוב הסכום הצבור מבוסס על דמי הגמולים בניכוי דמי ניהול ובניכוי עלות סיכוני הנכות והשאירים ובתוספת התשואה נטו (לאחר ניכוי דמי ניהול מהצבירה) שהשיגה הקרן. כמו כן אחת לרבעון תתעדכן היתרה הצבורה בהתאם לתשואה הדמוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים.

9.3 **אורכת ביטוח** – עמית שהפסיק להעביר דמי גמולים יהיה מבוטח בביטוח נכות ושאיירים לתקופה של 5 חודשים.

9.4 **חישוב הכנסה קובעת לנכות ושאיירים** – ההכנסה הקובעת לנכות ושאיירים תחושב לפי הגבוה מבין 3 החישובים הבאים:

9.4.1 ממוצע השכר המבוטח ב – 3 החודשים שקדמו לאירוע.

9.4.2 ממוצע השכר המבוטח ב – 12 החודשים שקדמו לאירוע.

9.4.3 ממוצע השכר המבוטח ב – 12 החודשים שקדמו ל-12 החודשים שלפני האירוע.

10. **רבדי ביטוח** – תקנות מס הכנסה מגבילות את היקף הביטוח לנכות ושאיירים באופן שעלויות הריסקים לנכות ושאיירים לא יעלו על 35% מהתגמולים. מסלולי הביטוח הקיימים בתקנות נבנו באופן שעלויות הריסק לא יחרגו מהמגבלה תחת ההנחה שהשכר המבוטח השוטף יהיה צמוד למדד. כתוצאה מכך במסלולי הביטוח המבוססים על ביטוח נכות ושאיירים גבוהים יחסית יש לבצע התאמות ברמת הביטוח באופן שלא יחרגו מהמגבלה בעלויות ריאליות בשכר המבוטח. בתקנות נקבעו מנגנונים מתאימים.

10.1 פנסיית מינימום – הזכאות לפנסיה מכל סוג מותנית ברמת פנסיה מינימלית בגובה של 5% מהשכר הממוצע במשק. פנסיה בסכום נמוך יותר תשולם לעמית, אם יעדיף זאת על פני משיכת הסכום הצבור, בניכוי דמי ניהול.

10.2 הסדר ריסק – נפסקו תשלומים לקרן בגין עמית פעיל, רשאי העמית להיות מבוטח בביטוח נכות ושאיירי פעיל לתקופה של 24 חודשים ולא יותר מתקופות חברותו בקרן. עלויות הביטוח ישולמו ע"י העמית או ינוכו מרכיב תגמולי העובד. בכל מקרה של הפסקת חברות בקרן העמית מבוטח בביטוח נכות ושאיירים לתקופה של 5 חודשים.

10.3 העברת כספים בין קרנות פנסיה - התקנות מאפשרות לעמיתים להעביר לקרן כספים הצבורים לזכותם בקרנות פנסיה אחרות ולהעביר כספים הצבורים לזכותם בקרן לקרנות פנסיה אחרות. העברת הכספים מבוססת על הסכום הצבור ולכן למעבר אין השפעה אקטוארית על הקרן.

11. איזון הקרן

- 11.1 עדכון הסכום הצבור לפי התשואה לעמיתים – הסכום הצבור של העמיתים הפעילים והמוקפאים יתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.
- 11.2 תשואה דמוגרפית – מידי רבעון ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מהפרמטרים האקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית.
- 11.3 מנגנון האיזון לפנסיונרים – הקצבאות של הפנסיונרים יוצמדו למדד מחירים לצרכן בהתאם לפירוט בסעיף 9.1 לעיל. בנוסף, אחת לשנה, בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן הפנסיה בהתאם לתשואה ההונית שתשיג הקרן. על מנת למתן את התנודות בעדכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים.

4. תיאור ההנחות האקטואריות

ההנחות ששימשו לביצוע ההערכות האקטואריות מבוססות על לוחות התמורה והתחלואה, כולל שיפורי התמורה על פי הוראות האוצר בקודקס הרגולציה פרק 1 – מדידה (להלן "הוראות האוצר"). (אתר האינטרנט של רשות שוק ההון - <https://mof.gov.il/hon>)

ריבית החישוב ודמי ניהול

כל הנכסים מושקעים בהשקעות חופשיות. אין אגרות חוב מיועדות. הנחת תשואה 4% ברוטו.
חישוב ההתחייבות - בהתאם לעקומת ריבית חסרת סיכון.
התשואה המשוקללת תהיה בניכוי דמי ניהול הבאים:
מקדמי זקנה בניכוי דמי ניהול של 0.3%
עלויות שאירים ונכות בניכוי דמי ניהול של 0.5%

תקרת דמי הניהול לעמיתים	אחוז מהפקדה 4.0%
	אחוז מצבירה 1.05%

שיעורי תמורה ונכות:

לעמיתים ולבני זוגם לפני גיל פרישה:

לפי לוח פ1ג בחוזר עבור כיסוי מוות
לפי לוח פ1ב עבור כיסויים אחרים

לעמיתים ולבני זוגם לאחר גיל פרישה:

לפי לוח פ3ד בחישוב מקדמים ולפי לוח פ3ב בחישוב ההתחייבויות בשקלול לוח פ4 בחוזר

אלמנים ואלמנות של פעילים:

לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאשה ועד גיל 60 לגבר
לפי לוח פ5ד מעל גיל 55 לאשה ומעל גיל 60 לגבר כולל

אלמנים ואלמנות של פנסיונרים:

לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאשה ועד גיל 60 לגבר
לפי לוח פ5ד מעל גיל 55 לאשה ומעל גיל 60 לגבר כולל

שיעורי תמורה לנכים (q^i_x):

לפי לוח פ7 בחוזר (ללא התאמה לשיפור תמורה)
שיעורי התמורה מחושבים החל משלושה חודשים לאחר מועד קרות האירוע המזכה.

שיפור תמורה:

$$q^{s_{x,t}} = q_{x,0} * g_{x,t}$$

t - מספר השנים שחלפו מיום 31.12.2015 עבור חישוב מקדמים ו-31.12.2018 עבור חישוב התחייבויות

$q^{s_{x,t}}$ - מהווה שיעור התמורה בגיל x, לאחר t שנים.

$q_{x,0}$ - מהווה את שיעור התמורה בגיל x נכון ליום 31.12.2015 עבור חישוב מקדמים ו-31.12.2018 עבור חישוב התחייבויות לפי לוחות תמורה הנ"ל.

$g_{x,t}$ - שיעור בהתאם ללוחות פ6 בחוזר. שיעור בהתאם למין, גיל, שנת חישוב

שיעורי נכות בלתי תלויים (i_x): לפי לוח פ8 בחוזר

שיעורי החלמה מנכות (R_x): לפי לוח פ9 בחוזר
שיעורי ההחלמה מחושבים החל משלושה חודשים לאחר מועד קרות האירוע המזכה.

שיעורי נישואים (W_x): מתחת לגיל פרישה - לפי לוח פ10 בחוזר
מעל גיל פרישה (פעילים) - לפי לוח פ10 בחוזר
מעל גיל פרישה (מקבלי קצבת זקנה) - מצב בפועל

הפרש גילאים: לחישוב q_y

עד גיל פרישה - הפרש קבוע לפיו העמית מבוגר ב-3 שנים מבת זוגו, או הפרש קבוע לפיו העמיתה צעירה ב-3 שנים מבן זוגה
מעל גיל פרישה (פעילים) - הפרש 5 שנים לגבר (בת הזוג צעירה ב-5 שנים) ו-3 שנים לאשה (בן הזוג מבוגר ב-3 שנים)
מעל גיל פרישה (מקבלי קצבת זקנה) - לפי הפרש הגילאים בפועל של העמית והשאר

נתוני ילדים: הגיל הממוצע של הילד הצעיר לפי לוח פ11-ב בהוראות האוצר

גיל פרישה לפנסיה: גבר ואישה – גיל 60, 62, 64, 67. בהתאם לבחירת העמית בהצטרפות לקרן

הנחות אחרות

הנחות אחרות המוצגות בחוזר כגון: שיעורי עזיבה, שיעורי הקפאת זכויות ועליית שכר, אינן נדרשות לחישוב קרן מסוג תשואה.

5. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	
			התחייבויות לפנסיונרים (במל"ש)
41.99	70.95	78.30	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
9.22	12.18	13.65	התחייבויות לנכים
2.79	2.85	10.90	התחייבויות לשאיירי מבוטח
2.75	7.58	8.78	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
2.03	5.41	6.23	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0.03	0.17	0.72	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0.29	2.19	2.07	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
0.59	-0.98	-0.48	עתודה לפנסיונרים
59.69	100.35	120.18	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
0.0	0.0	-0.02	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
0.3	-3.4	0.00	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1.75	-0.63	-5.95	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות
0.38%	0.36%	0.36%	שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	
ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים (במל"ש)			
52.93	45.73	44.32	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1.51	1.34	1.31	התחייבויות לנכים
0.71	1.06	1.04	התחייבויות לשאיירי מבוטח
0.00	0.00	0.00	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0.00	0.00	0.00	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0.00	0.00	0.00	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0.00	0.00	0.00	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
-0.55	0.36	0.47	עתודה למקבלי קצבה קיימים
54.59	48.50	47.13	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
-0.02	0.00	-0.01	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
0.00	0.00	0.04	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
4.78	4.23	4.02	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות
1.24%	1.23%	1.23%	שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב

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

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

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

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח. התחייבות בגין שאירי נכה שויכה להתחייבות IBNR בגין אירועי נכות.

התחייבויות עבור תביעות תלויות - התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו. התחייבות בגין שאירי נכה שויכה להתחייבות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות.

6. התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

חישוב ההתחייבויות לתביעות IBNR מבוסס על 3 חודשי ריסק. חישוב ההתחייבויות לתביעות תלויות כולל את התביעות שנמצאות בתהליך טיפול אך טרם אושרו, כמפורט להלן: תביעות שנמצאות בתהליך טיפול וטרם אושרו - תביעות תלויות, שהוגשו לחברה המנהלת, שלא באמצעות הגשת תביעה לערכאות שיפוטיות, והן מצויות בטיפול החברה. מניתוח שבוצע על ניסיון התביעות בקרן לגבי אוכלוסיית התביעות התלויות, עולה כי ישנו קשר בין שיעור התביעות המאושרות בסופו של התהליך לבין משך הזמן שבו התביעה תלויה והסיבה אשר מעכבת את סיום הטיפול בה. לאור ממצאים אלה, הופחתו ההתחייבויות בגין תביעות תלויות בפקטורים המבוססים על הניתוח שנעשה על אוכלוסיית הקרן. מאחר ולקרן המשלימה יש כמות זניחה של תביעות תלויות אין משמעות להצגת דוח התפתחות של תלויות ו-IBNR.

7. עודף (גרעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן ותשואתי לפנסיונרים

א. פירוט הגורמים לעודף (גרעון) דמוגרפי עבור מסלול יסוד:

העודף (הגרעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022	30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2021	31/12/2022
	אלפי ₪	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות - מבוטחים	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים	(113)	0.00%	0.02%	0.05%	0.00%	0.07%
ג. מקרי מוות - נכים	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ד. יציאה לנכות	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ה. חזרה מנכות	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ו. ביטוח משנה	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ז. שינוי שיטות והנחות	(172)	-0.01%	0.00%	-0.09%	0.09%	-0.01%
ח. שינויים בתקנון הקרן	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ט. סך הגורמים האחרים	(108)	0.00%	-0.01%	0.01%	0.01%	0.00%
סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	(392)	-0.02%	0.01%	-0.03%	0.09%	0.06%

ב. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי עבור מסלול עם כיסויים ביטוחיים:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
31/12/2022	31/12/2021	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.47%	0.68%	-0.02%	0.28%	0.30%	-0.09%	(1,579)	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
-0.03%	-0.03%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	(99)	ג. מקרי מוות - נכים
1.01%	0.82%	0.24%	0.16%	0.38%	0.22%	4,008	ד. יציאה לנכות
0.15%	-0.45%	-0.04%	0.11%	0.05%	0.04%	653	ה. חזרה מנכות
-0.48%	0.00%	-0.09%	-0.19%	-0.18%	-0.02%	(344)	ו. ביטוח משנה
0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	-0.03%	(546)	ז. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ח. שינויים בתקנון הקרן
-0.03%	0.06%	0.02%	0.03%	-0.06%	-0.03%	(503)	ט. סך הגורמים האחרים
1.10%	1.07%	0.13%	0.39%	0.48%	0.09%	1,588	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

1.15%	1.11%	0.22%	0.36%	0.49%	0.07%		סה"כ עודף (גירעון) באחוזים לעמיתים במסלול כיסויים ביטוחיים סופי משוקלל (עם יסוד)
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--	---

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

התנועה בעודף (גירעון) למקבלי קצבה קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022		
31/12/2022	31/12/2021	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
-0.64%	-3.53%	-1.00%	-0.73%	0.34%	0.75%	363	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.05%	-0.07%	0.04%	0.02%	-0.01%	-0.01%	(3)	גורמים אחרים
-11.73%	5.75%	-4.77%	-3.71%	-2.25%	-1.52%	(707)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואה הנכסים הצפויה במהלך התקופה
15.08%	-6.66%	5.07%	4.77%	2.66%	1.83%	855	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף תקופה
0.09%	-0.97%	0.00%	0.00%	0.00%	0.09%	42	(עודף) גירעון מיועד לחלוקה
1.36%	-3.75%	-0.73%	0.34%	0.75%	1.00%	467	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.09%	-0.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.09%		סה"כ עודף (גירעון) למועד החלוקה

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים :

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
-1.88%	3.34%	1.01%	-0.98%	-0.94%	-0.97%	(954)	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.03%	0.05%	-0.02%	0.03%	0.01%	0.00%	(2)	גורמים אחרים
-12.84%	2.27%	-4.00%	-6.08%	-3.65%	0.32%	390	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.55%	-0.03%	0.17%	0.10%	0.20%	0.08%	91	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף תקופה
-10.86%	1.39%	-2.09%	-5.83%	-3.31%	0.00%	0	(עודף) גירעון מיועד לחלוקה
-3.24%	3.31%	-0.98%	-0.94%	-0.97%	-0.39%	(475)	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
-11.30%	1.44%	-2.21%	-6.10%	-3.41%	0.00%		סה"כ עודף (גירעון) למועד החלוקה

עדכון הקצבאות בגין גורמי תשואה וריבית-

בהתאם להוראות לניהול קרן פנסיה חדשה, עדכון קצבאות בגין עודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית יבוצע בקצבת אפריל של השנה העוקבת.

יצוין כי הקצבה תעודכן בעודף (גירעון) בהתאם למועד הפרישה של מקבל הקצבה.

8. ניתוחי רגישות להנחות

א. הנחות דמוגרפיות למבוטחים

שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		
-25%	+25%	-25%	+25%	
0.067%	-0.067%	0.094%	-0.094%	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)

ב. הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות

שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		
-10%	+10%	-10%	+10%	
-0.179%	0.158%	-0.034%	0.032%	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)

9. ביטוח משנה

במסגרת הוספת והפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה לאור תיקון תקנון הקרן, ביום 27 ביוני, 2013 נחתם הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ. אישור ההסכם התקבל מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 31 בדצמבר 2013. הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת ב-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון כ-90% מועבר למבטח המשנה – הפניקס חברה לביטוח בע"מ. בהתאם להסכם, על הקרן לעדכן את מבטח המשנה בכל שינוי מהותי של מדיניות חיתום, תזרימי פרמיות ועוד. במקרה מוות של עמית רלבנטי בקרן זו, הסכום אותו ישלם מבטח המשנה יהיה סכום חד פעמי בשווי של 90% מהערך המהווך של הפנסיה בגין אותו עמית אשר תחושב לפי ריבית של 3.48%. במקרה נכות של עמית רלבנטי בקרן זו, מבטח המשנה ישלם תשלום עיתי כל עוד משולמת פנסיית נכות.

החל משנת 2020 התקשרה החברה בהסכם (שתחולתו רטרואקטיבית מ-1.1.2020), בביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share עם מבטח המשנה Swiss Re. בהתאם להסכם, חלקו של מבטח המשנה בתשלום התביעות יעמוד על 90% ואילו הקרן תישא ב-10% הנותרים (שייר). ביטוח המשנה יינתן כנגד הסיכונים הביטוחיים בקרן, קרי התחייבויות הקרן לתשלום קצבאות נכות ושאיירים לפי התקנון, כאשר עמיתי הקרן השייכים למסלולים הכוללים כיסויים ביטוחיים יישאו בעלות ביטוח המשנה.

בגין שנת 2022 תשלם הקרן המשלימה במסגרת הסכמי ביטוח המשנה סך של כ-6.26 מליון ₪.

10. אירועים מיוחדים שקרו במהלך שנת הדו"ח

- ביוני 2022 פורסמו ההוראות לעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה שבמסגרתן עודכנו שיפורי תמותה ולוחות הבסיס (פ-1 עד פ-6). יישום השינוי בדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה חל מהרבעון השני 2022.
- ביקורת ע"י האקטואר המבקר - ברבעון שלישי 2022 בוצעה ביקורת תלת שנתית ע"י האקטואר המבקר על חישוב המאזן האקטוארי. כל המלצות הביקורת יושמו במסגרת מאזן רבעון שלישי ורביעי והשפעתן איננה מהותית.
- בוצע שינוי במספרי השוואה של שנת 2021 תחת סעיפים: "זכאים ויתרות זכות" ו"סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי" בדוח האקטוארי. בהתאם להוראות המפקח, בוצע מיון מחדש של מספרי השוואה במאזן הקרן, ללא שינוי בנכסים נטו של הקרן. נכס מבטח משנה הוצג במסגרת הנכסים במאזן הקרן בשונה מהתחייבות שוטפת כלפיו. נציין כי השינוי תצוגתי בלבד וללא השפעה על המאזן האקטוארי.

11. הערות והבהרות

המאזן האקטוארי ליום 31/12/2022 מחושב על בסיס יתרות צבורות בגין מבוטחים ועל בסיס ההתחייבויות לתשלום פנסיות לפנסיונרים, והכל בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות החוזר המאוחד "פרק 1 – מדידה", לעניין עריכת דוח כספי, מדידת ההתחייבויות ומדידת הנכסים, וכן בהוראות נוספות של הממונה לעניין זה (להלן "הוראות הממונה").

הנחת התשואה על השקעות חופשיות מבוססת על שיעורי הריבית להיוון הנקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים

להלן פירוט אופן חישוב המאזן האקטוארי:

שלב א': חלוקת העודף/גרעון הדמוגרפי (בגין תמותה ותחלואה) שנוצר במהלך הרבעון בין כל הקבוצות בקרן. חלוקת העודף מתבצעת על ידי ההשוואות הבאות:

✓ השוואה בין היתרות הצבורות של המבוטחים אל מול הנכסים הרעיוניים. הנכסים הרעיוניים מחושבים בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות הממונה.

✓ השוואה בין הנכסים המשויכים לפנסיונרים, בהנחה שהתשואה במהלך תקופת הדוח הייתה שווה לצפי התשואה כפי שהונחה במאזן שנה קודמת, מול ההתחייבויות לפנסיונרים שנוצרו במהלך תקופת הדוח.

העודף / גירעון האקטוארי מחולק בין הקבוצות, כאמור, ביחס להתחייבויותיהן. התחייבויות אלו מוגדרות כסך הנכסים שיש לשייך לפנסיונרים ולמבוטחים לסוף שנת המאזן, לפני חלוקת עודף / גירעון דמוגרפי.

שלב ב': עדכון הפנסיות עבור הפנסיונרים הזכאים בגין תשואה בפועל על נכסי הפנסיונרים לעומת החישוב הרעיוני. במקביל שינוי עקומת הריבית המשמשת לחישוב ההתחייבויות, אשר בהתאם להוראות הממונה הינו עודף / גירעון שנובע מהשפעת תשואה.

עדכון הפנסיות למקבלי הקצבאות כולל בתוכו עודף/גרעון דמוגרפי (משלב א'), עודף/גרעון תשואתי (משלב ב') בניכוי עתודה מיוחדת לפנסיונרים (בשיעור של עד $\pm 1\%$, עפ"י חוזר פנסיה 3-3-2017).

לסיכום, עפ"י המאזן האקטוארי, יש לעדכן את יתרות העמיתים במסלול יסוד והפנסיות של הפנסיונרים בגין רבעון אחרון של 2022 ב- -0.02% ואת יתרות העמיתים במסלולים עם כיסויים ביטוחיים ב- -0.07% .

באפריל 2023, יעודכנו קצבאות הפנסיונרים בגין תשואה בפועל שחושבה במהלך שנת 2022, בגובה:

✓ מקבלי קצבה קיימים: 0.091%

✓ פנסיונרים חדשים: -11.303%

כמו כן, באפריל 2023 תעודכן הקצבה לקבוצת הפנסיונרים החדשים החל מ-01/2018, בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן של השנה שהסתיימה, בהתאם למועד תחילת הקצבה.

12. נספחים סטטיסטים

מספר עמיתים ליום:				
31/12/2021	31/12/2022			
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר	
				<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
17,383	35,273	10,378	24,895	מבוטחים
28,810	34,769	12,381	22,388	שאינם מבוטחים
46,193	70,042	22,759	47,283	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה (*):
				<u>מקבלי קצבה:</u>
134	229	99	130	זקנה
18	23	17	6	שאיירים
12	18	7	11	נכות
164	270	123	147	סה"כ פנסיונרים
190	183	105	78	זקנה
3	4	4	0	שאיירים
2	1	0	1	נכות
195	188	109	79	סה"כ מקבלי קצבה קיימים
46,552	70,500	22,991	47,509	סה"כ עמיתי הקרן

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

הגדרות למונחים בטבלאות הסטטיסטיות:

גיל העמית מחושב כהפרש בין תאריך הלידה לתאריך המאזן.

שכר מבוטח הינו השכר הקובע לחודש דצמבר 2022.

עמית פעיל הינו עמית שמשולמים בגינו דמי גמולים לקרן, לרבות מי שמשלם או מנוכה בגינו תשלום לרכישת ביטוח נכות ושאיירים. יובהר כי נכה הוא עמית פעיל עפ"י תקנון הקרן.

(1) התפלגות עמיתים פעילים/עמיתים מבוטחים לפי גילאים^[1]

זכר						
אחרי תקופת אכשרה			בתקופת אכשרה			
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	גיל
8,564	16,052	1	9,904	17,520	480	עד 24
17,344	137,309	27	9,905	28,113	2,983	25-29
18,920	165,840	218	10,449	36,668	6,013	30-34
18,020	183,529	392	11,201	43,994	5,898	35-39
16,576	199,287	312	11,692	53,037	3,740	40-44
16,868	209,035	250	12,429	54,633	2,453	45-49
14,810	193,897	125	12,191	49,721	1,055	50-54
14,959	187,295	61	11,597	46,477	497	55-59
10,497	145,495	48	11,598	47,330	277	60-64
12,811	126,833	8	10,180	37,718	57	65-69
-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
		1.442			23.453	סה"כ

נקבה						
אחרי תקופת אכשרה			בתקופת אכשרה			
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	גיל
-	-	-	6,616	10,706	240	עד 24
11,936	105,419	14	7,647	19,089	1,560	25-29
17,961	165,582	84	8,313	26,230	2,557	30-34
15,764	147,555	106	8,679	29,855	2,298	35-39
12,785	139,912	103	9,382	36,066	1,519	40-44
13,116	185,947	98	9,872	36,320	950	45-49
14,076	185,704	60	9,095	37,400	452	50-54
18,153	323,700	32	8,842	38,487	162	55-59
9,654	89,868	11	9,119	36,693	111	60-64
5,425	95,526	1	9,287	11,457	20	65-69
-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
		509			9.869	סה"כ

סה"כ						
אחרי תקופת אכשרה			בתקופת אכשרה			
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	גיל
8,564	16,052	1	8,808	15,249	720	עד 24
15,497	126,419	41	9,130	25,015	4,543	25-29
18,653	165,768	302	9,811	33,554	8,570	30-34
17,540	175,872	498	10,494	40,030	8,196	35-39
15,635	184,551	415	11,025	48,135	5,259	40-44
15,811	202,533	348	11,715	49,521	3,403	45-49
14,572	191,240	185	11,263	46,025	1,507	50-54
16,058	234,230	93	10,920	44,513	659	55-59
10,340	135,124	59	10,889	44,287	388	60-64
11,991	123,355	9	9,948	30,897	77	65-69
-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
		1,951			33,322	סה"כ

(2) התפלגות עמיתים שאינם פעילים/שאינם מבוטחים לפי גילאים^[2]

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
7,766	642	2,663	195	9,992	447	עד 24
7,972	2,429	4,563	933	10,098	1,496	25-29
8,923	4,769	6,588	1,821	10,366	2,948	30-34
10,632	6,385	7,978	2,327	12,157	4,058	35-39
12,063	5,604	10,148	1,880	13,030	3,724	40-44
17,961	4,889	14,709	1,625	19,580	3,264	45-49
21,766	3,407	18,514	1,169	23,465	2,238	50-54
24,467	2,244	21,657	801	26,026	1,443	55-59
27,329	1,686	18,887	659	32,746	1,027	60-64
33,621	1,259	21,248	459	40,720	800	65-69
25,070	1,455	14,243	512	30,949	943	70 ומעלה
	34,769		12,381		22,388	סה"כ

[1] בקרן מקיפה - עמיתים פעילים. בקרן כללית - עמיתים מבוטחים

[2] בקרן מקיפה - עמיתים שאינם פעילים. בקרן כללית - עמיתים שאינם מבוטחים

התפלגות נכים

נקבה					זכר					גיל
נכות חלקית			נכות מלאה			נכות חלקית		נכות מלאה		
שיעור נכות קצבה ממוצעת	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	שיעור נכות קצבה ממוצעת	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	
0%	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	עד 24
0%	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	25-29
0%	-	-	4,488	1	0%	-	-	8,739	2	30-34
0%	-	-	1,789	1	0%	-	-	3,708	2	35-39
50%	2,054	1	-	-	50%	2,033	1	4,467	2	40-44
70%	1,433	1	11,922	2	0%	-	-	4,851	3	45-49
0%	-	-	24,116	1	50%	5,039	1	-	-	50-54
0%	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	55-59
0%	-	-	-	-	0%	-	-	3,854	1	60-64
0%	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	65-69
0%	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	70 ומעלה
		2		5			2		10	סה"כ

סה"כ					גיל
	נכות חלקית		נכות מלאה		
שיעור נכות קצבה ממוצעת	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	
0%	-	-	-	-	עד 24
0%	-	-	-	-	25-29
0%	-	-	7,322	3	30-34
0%	-	-	3,069	3	35-39
50%	2,044	2	4,467	2	40-44
70%	1,433	1	7,679	5	45-49
50%	5,039	1	24,116	1	50-54
0%	-	-	-	-	55-59
0%	-	-	3,854	1	60-64
0%	-	-	-	-	65-69
0%	-	-	-	-	70 ומעלה
		4		15	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

קבוצת פנסיונרים

זכר		נכים		שאיירים *		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר
0-9	-	-	2	3,460	-	-	2	3,460	2
10-19	-	-	2	144	-	-	2	144	2
20-24	-	-	1	114	-	-	1	114	1
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	2	8,739	-	-	-	-	2	8,739	2
35-39	2	3,708	-	-	-	-	2	3,708	2
40-44	2	2,921	-	-	-	-	2	2,921	2
45-49	3	4,851	-	-	-	-	3	4,851	3
50-54	1	5,039	1	346	-	-	2	2,692	2
55-59	-	-	-	-	-	-	-	-	-
60-64	1	3,854	-	-	-	8	9	3,176	9
65-69	-	-	-	-	-	49	49	2,376	49
70-74	-	-	-	-	-	49	49	1,316	49
75-79	-	-	-	-	-	19	19	1,847	19
80-84	-	-	-	-	-	3	3	2,180	3
85-89	-	-	-	-	-	2	2	4,827	2
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ומעלה 100	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	11	4,926	6	1,278	130	1,977	147	2,169	147

נקבה		נכים		שאיירים *		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר
0-9	-	-	1	791	-	-	1	791	1
10-19	-	-	5	1,684	-	-	5	1,684	5
20-24	-	-	1	5,824	-	-	1	5,824	1
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	1	4,488	-	-	-	-	2	6,841	2
35-39	1	1,789	-	-	-	-	2	2,081	2
40-44	1	2,054	-	-	-	-	1	2,054	1
45-49	3	8,426	1	511	-	-	4	6,447	4
50-54	1	24,116	1	3,465	-	-	2	13,790	2
55-59	-	-	3	6,505	-	-	3	6,505	3
60-64	-	-	-	-	-	17	17	2,217	17
65-69	-	-	2	421	-	42	44	2,152	44
70-74	-	-	1	792	-	31	32	1,285	32
75-79	-	-	-	-	-	6	6	4,234	6
80-84	-	-	-	-	-	1	1	1,646	1
85-89	-	-	-	-	-	2	2	12,445	2
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ומעלה 100	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	7	8,246	17	3,043	99	2,260	123	2,709	123

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		סך הכל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
2,570	3	-	-	2,570	3	-	-	0-9
1,244	7	-	-	1,244	7	-	-	10-19
2,969	2	-	-	2,969	2	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
7,790	4	-	-	9,195	1	7,322	3	30-34
2,895	4	-	-	2,372	1	3,069	3	35-39
2,632	3	-	-	-	-	2,632	3	40-44
5,763	7	-	-	511	1	6,638	6	45-49
8,241	4	-	-	1,905	2	14,577	2	50-54
6,505	3	-	-	6,505	3	-	-	55-59
2,549	26	2,496	25	-	-	3,854	1	60-64
2,270	93	2,311	91	421	2	-	-	65-69
1,304	81	1,310	80	792	1	-	-	70-74
2,420	25	2,420	25	-	-	-	-	75-79
2,046	4	2,046	4	-	-	-	-	80-84
8,636	4	8,636	4	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	ומעלה 100
2,415	270	2,099	229	2,582	23	6,217	18	סה"כ

קבוצת מקבלי קצבה קיימים

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
5,125	1	-	-	-	-	5,125	1	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
-	-	-	-	-	-	-	-	60-64
540	1	540	1	-	-	-	-	65-69
349	14	349	14	-	-	-	-	70-74
789	20	789	20	-	-	-	-	75-79
2,228	28	2,228	28	-	-	-	-	80-84
2,288	11	2,288	11	-	-	-	-	85-89
1,948	4	1,948	4	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	ומעלה 100
1,540	79	1,494	78	-	-	5,125	1	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		זקנה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
791	1	-	-	791	1	-	-	50-54
968	1	968	1	-	-	-	-	55-59
711	1	-	-	711	1	-	-	60-64
1	1	1	1	-	-	-	-	65-69
1,037	9	852	8	2,512	1	-	-	70-74
1,977	47	1,977	47	-	-	-	-	75-79
2,375	28	2,447	27	436	1	-	-	80-84
1,846	21	1,846	21	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	ומעלה 100
1,926	109	1,957	105	1,112	4	-	-	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		סך הכל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
5,125	1	-	-	-	-	5,125	1	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
791	1	-	-	791	1	-	-	50-54
968	1	968	1	-	-	-	-	55-59
711	1	-	-	711	1	-	-	60-64
270	2	270	2	-	-	-	-	65-69
618	23	532	22	2,512	1	-	-	70-74
1,622	67	1,622	67	-	-	-	-	75-79
2,302	56	2,336	55	436	1	-	-	80-84
1,998	32	1,998	32	-	-	-	-	85-89
1,948	4	1,948	4	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	ומעלה 100
1,764	188	1,760	183	1,112	4	5,125	1	סה"כ

* שאירים - כולל גם שאירי לא מבוטח ושאיירי נכים