



הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה משלימה
=====

סקירת ההנהלה על מצבה
של קרן הפנסיה ותוצאות פעולותיה
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמודים

3	מאפיינים כלליים	1.
6	ניתוח זכויות עמיתי הקרן	2.
7	מידע אודות הדמי ניהול	3.
9	ניתוח מדיניות ההשקעה	4.
14	ניהול סיכונים	5.
50	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 הינה תושבת ישראל והתאגדה בישראל ביום 29 באוקטובר 2000. החברה הינה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר: "הפניקס אחזקות בע"מ").

סוג העמיתים

הקרן הוקמה בשנת 2002.

מועד הקמת הקרן

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

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" ולרשימת "מסלולי השקעה -תיקון" שה. 2024-1471, ובהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בחודש יולי 2024 עודכן תקנון קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה משלימה", בהתייחס לנושאים הבאים:

1. נוספו לתקנון קרן הפנסיה מסלולי ההשקעה הבאים אשר פעילים החל מיום 1 ביולי 2024 : "הפניקס פנסיה משלימה אג"ח סחיר"; "הפניקס פנסיה משלימה מניות סחיר"; "הפניקס פנסיה משלימה עוקב מדדי אג"ח"; "הפניקס פנסיה משלימה עוקב מדדי מניות"; "הפניקס פנסיה משלימה הלכה".
2. שם מסלול "הפניקס פנסיה משלימה-מסלול שקלי טווח קצר" שונה לשם "הפניקס פנסיה משלימה כספי (שקלי)" זאת במסגרת שינוי התמחות המסלול לכספי שקלי; שם מסלול "הפניקס פנסיה משלימה מסלול אג"ח" שונה לשם "הפניקס פנסיה משלימה אשראי ואג"ח"; שם מסלול "הפניקס פנסיה משלימה מחקה מדד S&P500 " שונה לשם "הפניקס פנסיה משלימה עוקב מדד S&P500"

3. עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלולי השקעה בהתאם בהתאם לקבוע ברשימת "מסלולי השקעה -תיקון".

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", החברה צפויה לעדכן את תקנון קרן הפנסיה. במסגרת עדכון תקנון קרן הפנסיה יעודכנו ההנחות האקטואריות אשר עומדות בבסיס קביעת זכויות העמיתים בקרן הפנסיה, ובכלל זאת יעודכנו מקדמי עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ושארים, ובנוסף יעודכנו מקדמי ההמרה לפנסיית הזקנה. השינוי יחול החל מיום 1.6.2025, או במועד מאוחר יותר, כפי שיקבע ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון והכל בכפוף לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקעה בקרן

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחזל), 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 העמיתים 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, ישוּך לאותו מסלול ברירת מחדל אחר ב-1 לחודש הקלנדרי הסמוך 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:
הפניקס פנסיה משלימה- מסלול לבני 50 ומטה ;
הפניקס פנסיה משלימה- מסלול לבני 50 עד 60 ;
הפניקס פנסיה משלימה- מסלול לבני 60 ומעלה.

(2) מסלול מתמחה –

(א) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול אשראי ואג"ח
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאין סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאין סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, שיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%.
יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

(ב) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול מניות
נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה.
יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

(ג) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול כספי (שקלי)
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכוני מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאין סחירות, בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקעה בקרן (המשך)

(ד) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול עוקב מדד S&P500 נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P 500. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

- א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
- ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:
 - (1) מזומנים;
 - (2) מק"מ;
 - (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם,
 - (4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים;
 - (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
 - (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.

(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. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

(ו) הפניקס פנסיה משלימה מסלול משולב סחיר נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"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 יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

- א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
- ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:
 - (1) מזומנים;
 - (2) מק"מ;
 - (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;
 - (4) באג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים;
 - (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
 - (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקעה בקרן (המשך)

(ח) הפניקס פנסיה משלימה מסלול עוקב מדדי אג"ח נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקב מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

- א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
- ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:
 - (1) מזומנים;
 - (2) מק"מ;
 - (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;
 - (4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים;
 - (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
 - (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.

(ט) הפניקס פנסיה משלימה מסלול עוקב מדדי מניות נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

- א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
- ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:
 - (1) מזומנים;
 - (2) מק"מ;
 - (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;
 - (4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים;
 - (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
 - (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.

(י) הפניקס פנסיה משלימה מסלול אג"ח סחיר נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי בארץ ובחו"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.

(יא) הפניקס פנסיה משלימה מסלול מניות סחיר נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% 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.

(יב) הפניקס פנסיה משלימה מסלול הלכה נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

(3) מסלולי השקעה למקבלי קצבה – כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. המסלול מיועד למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום י"ד בטבת התשע"ח (1 בינואר 2018).

(2) מסלול בסיסי למקבלי קצבה – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין.

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 זקנה 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)

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. שינוי במספר חשבונות

מספר חשבונות עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
97,255	13,289	18,578	91,966	שכירים
3,536	661	2,340	1,857	עצמאיים
100,791	13,950	20,918	93,823	סה"כ
7,293	-	-	7,092	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2025 ישנם 97,255 חשבונות במעמד שכיר ו- 3,536 חשבונות במעמד עצמאי. החשבונות במעמד עצמאי מהווים כ-3.51% מכלל חשבונות הקרן. ואילו, החשבונות במעמד שכיר מהווים כ-96.49% מכלל חשבונות הקרן נכון לסוף שנה זו. השנה נפתחו בקרן 20,918 חשבונות חדשים ונסגרו 13,950 חשבונות.

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	עמיתים פעילים: מספר עמיתים סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
46,561	50,859	
5,582,420	8,131,193	עמיתים לא פעילים: מספר עמיתים סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
42,928	45,002	מקבלי קצבה: מספר מקבלי קצבה קיימים זקנה שאירים נכות סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
572,937	672,352	
171	167	מספר מקבלי קצבה פנסיונרים: זקנה שאירים נכות סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
4	4	
1	1	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
37,190	34,986	
481	596	
70	113	
64	102	
298,754	412,687	
39.5	40.16	

סקירת הנהלה

3. מידע אודות דמי הניהול

א. מספר עמיתים מבוטחים לפי טווחי דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2025					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	2.99% - 2%	1.99% - 1%	0.99% - 0%	
34,308	49	2,253	40,718	6,465	0.249% - 0%
3,540	428	463	29	30	0.499% - 0.25%
1,074	79	14	6	14	0.749% - 0.5%
6,080	232	4	1	74	1.1% - 0.75%
45,002	788	2,734	40,754	6,583	סכום כולל

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

ליום 31 בדצמבר 2025					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	2.99% - 2%	1.99% - 1%	0.99% - 0%	
1,390,425	7,429	307,817	5,626,411	1,099,252	0.249% - 0%
86,873	31,156	48,940	2,567	12,276	0.499% - 0.25%
22,075	7,063	1,933	251	5,506	0.749% - 0.5%
92,886	35,457	241	10	18,062	1.05% - 0.75%
1,592,260	81,106	358,931	5,629,239	1,135,096	סכום כולל

(* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים, נוסף לדמי הניהול, הינו 5,125 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ג. מידע עבור מקבלי קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2025		דמי ניהול מנכסים
סך נכסים (אלפי ש"ח)	מספר מקבלי קצבה	
213,381	514	0.5% - 0%
210,368	392	1.5% - 0.5%
23,925	77	2% - 1.5%
447,674	983	

(* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים, נוסף לדמי הניהול, הינו 261 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 2025	
1.00%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.10%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
768,770	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.74%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
3,918	מספר חשבונות עמיתים כולל חמשת המעסיקים הגדולים
3.88%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

1. מדיניות ההשקעות

מידע בנוגע למדיניות ההשקעות הצפויה לשנת 2025 של מסלולי ההשקעה השונים של הקרן, ראה באתר החברה באינטרנט בכתובת:

[מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2025 | הפניקס](#)

2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות:

(א) הפניקס פנסיה משלימה – מסלול לבני 50 ומטה

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 42.25% לעומת 47.80% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 67.78% לעומת 66.69% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 31.74% לעומת 44.85% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 34.37% לעומת 37.52% בתחילתה.

(ב) הפניקס פנסיה משלימה – מסלול לבני 50 עד 60

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 16.29% לעומת 12.70% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 11.85% לעומת 11.34% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 6.06% לעומת 6.96% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 5.37% לעומת 4.89% בתחילתה.

(ג) הפניקס פנסיה משלימה – מסלול לבני 60 ומעלה

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 6.62% לעומת 5.40% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 6.67% לעומת 7.53% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 1.06% לעומת 1.37% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 1.33% לעומת 1.42% בתחילתה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות (המשך):

(ד) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול אשראי ואג"ח

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.48% לעומת 0.40% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.07% לעומת 0.06% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.03% לעומת 0.03% בתחילתה.

(ה) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול מניות

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 8.65% לעומת 3.63% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 33.64% לעומת 32.03% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 22.66% לעומת 18.39% בתחילתה.

(ו) הפניקס פנסיה משלימה- מסלול כספי (שקלי)

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.53% לעומת 0.42% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.18% לעומת 0.03% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.03% לעומת 0% בתחילתה.

(ז) הפניקס פנסיה משלימה- עוקב מדד S&P500

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 9.19% לעומת 15.43% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 30.33% לעומת 33.75% בתחילתה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות (המשך):

(ח) הפניקס פנסיה משלימה- שריעה

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 36.84% לעומת 11.54% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.01% לעומת 0% בתחילתה.

(ט) הפניקס פנסיה משלימה- משולב סחיר

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.13% לעומת 0.03% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.02% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.03% לעומת 0.01% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.03% לעומת 0% בתחילתה.

(י) הפניקס פנסיה משלימה- עוקב מדדים גמיש

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.26% לעומת 0.27% בתחילתה.

(יא) הפניקס פנסיה משלימה- מקבלי קצבה קיימים

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 1.76% לעומת 2.23% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות (המשך):

(יב) הפניקס פנסיה משלימה- פנסיונרים

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 13.51% לעומת 11.85% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 12.96% לעומת 14.33% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 1.27% לעומת 1.87% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 2.20% לעומת 2.31% בתחילתה.

(יג) הפניקס פנסיה משלימה- אג"ח סחיר

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.11% לעומת 0.04% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.04% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.02% לעומת 0% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

(יד) הפניקס פנסיה משלימה- מניות סחיר

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.16% לעומת 0% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 3.09% לעומת 0.22% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.61% לעומת 0.04% בתחילתה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות (המשך):

(טו) הפניקס פנסיה משלימה- עוקב מדדי אג"ח

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.02% לעומת 0.02% בתחילתה.

(טז) הפניקס פנסיה משלימה- עוקב מדדי מניות

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.04% לעומת 0.02% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 1.74% לעומת 1.10% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 2.61% לעומת 1.34% בתחילתה.

(יז) הפניקס פנסיה משלימה- הלכה

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.13% לעומת 0.04% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.02% לעומת 0% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.04% לעומת 0.01% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 2.61% לעומת 1.34% בתחילתה.

5. ניהול סיכוניםא. 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, מעילות והונאות ושימוש לרעה באמצעי בינה מלאכותית. 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

ליום 31 בדצמבר 2025
נכסים
(באלפי ש"ח)
8,774,221
36,440
233,645
206,912
<u>9,251,218</u>

נכסים נזילים וסחירים
מח"מ עד שנה
מח"מ מעל שנה
אחרים
סך הכל נכסי השקעה נטו

5. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

2. להלן ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025						
נכסים						
(באלפי ש"ח)						
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול אשראי ואגח	מסלול מנייתי	מסלול כספי (שקלי)	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
2,351,138	10,479	1,903,986	10,499	192,162	646,718	2,486,964
0	21	0	108	2,357	3,970	25,459
0	198	0	420	16,091	28,475	157,353
(445)	151	(57,211)	0	8,068	6,519	228,100
<u>2,350,693</u>	<u>10,849</u>	<u>1,846,775</u>	<u>11,027</u>	<u>218,678</u>	<u>685,682</u>	<u>2,897,876</u>
נכסים נזילים וסחירים						
מח"מ עד שנה						
מח"מ מעל שנה						
אחרים						
סך הכל נכסי השקעה נטו						

ליום 31 בדצמבר 2025				
נכסים				
(באלפי ש"ח)				
מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול שריעה	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים
4,738	12,197	564,471	345,430	33,274
5	0	0	4,504	0
57	0	0	30,887	0
(44)	(55)	0	16,605	0
<u>4,756</u>	<u>12,142</u>	<u>564,471</u>	<u>397,426</u>	<u>33,274</u>
נכסים נזילים וסחירים				
מח"מ עד שנה				
מח"מ מעל שנה				
אחרים				
סך הכל נכסי השקעה נטו				

ליום 31 בדצמבר 2025				
נכסים				
(באלפי ש"ח)				
מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניית סחיר	מסלול אג"ח סחיר	מסלול הלכה
5,117	115,605	2,050	86,150	3,243
5	0	0	0	11
57	0	0	0	107
(85)	29	(5)	5,242	43
<u>5,094</u>	<u>115,634</u>	<u>2,045</u>	<u>91,392</u>	<u>3,404</u>
נכסים נזילים וסחירים				
מח"מ עד שנה				
מח"מ מעל שנה				
אחרים				
סך הכל נכסי השקעה נטו				

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, מדד המחירים לצרכן, בשערי החליפין ובשערי המניות.

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
2,370	0	0	2,370
620,749	74,883	0	545,866
791,078	102,037	423,354	265,687
182,812	95,065	58,741	29,006
747,711	0	0	747,711
671,750	20,965	0	650,785
27,871	7,659	127	20,085
3,044,341	300,609	482,222	2,261,510
(146,465)	(94,866)	0	(51,599)
2,897,876	205,743	482,222	2,209,911
0	(172,114)	2,248	169,866

נדל"ן להשקעה

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות

מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
121,648	14,735	0	106,913
305,510	34,819	180,215	90,476
32,445	13,752	13,445	5,248
143,347	0	0	143,347
104,720	3,554	0	101,166
1,336	1,154	44	138
709,006	68,014	193,704	447,288
(23,324)	(18,030)	0	(5,294)
685,682	49,984	193,704	441,994
0	(14,306)	1,121	13,185

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות

מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
29,017	3,617	0	25,400
124,208	17,573	74,378	32,257
18,448	7,619	7,974	2,855
25,473	0	0	25,473
26,457	250	0	26,207
628	577	5	46
224,231	29,636	82,357	112,238
(5,553)	(3,681)	0	(1,872)
218,678	25,955	82,357	110,366
0	(10,246)	552	9,694

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

חייבים ויתרות חובה

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)

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31
בדצמבר 2025
לא צמוד
362
9,569
528
568
10,665
11,027

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים:

סך הכל נכסי השקעה נטו

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
572,503	64,505	507,998
162,205	32,836	129,369
794,321	0	794,321
443,499	4,535	438,964
322	0	322
1,972,850	101,876	1,870,974
(126,075)	(108,119)	(17,956)
1,846,775	(6,243)	1,853,018
0	14,729	(14,729)

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

מניות

השקעות אחרות

חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
1,610,336	39,754	1,570,582
172,411	172,411	0
593,291	25,115	568,176
765,702	197,526	568,176
(25,345)	(5,490)	(19,855)
2,350,693	231,790	2,118,903
0	1,521,164	(1,521,164)

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אשראי וא"ח

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
646	129	0	517
9,490	1,968	5,136	2,386
219	0	123	96
10	0	0	10
517	68	0	449
1	0	1	0
10,883	2,165	5,260	3,458
(34)	(13)	0	(21)
10,849	2,152	5,260	3,437

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
41,593	7,068	0	34,525
253,061	38,903	151,719	62,439
35,391	14,044	15,544	5,803
29,766	0	0	29,766
43,036	315	0	42,721
1,137	1,062	4	71
403,984	61,392	167,267	175,325
(6,558)	(4,612)	0	(1,946)
397,426	56,780	167,267	173,379
0	(38,614)	1,041	37,573

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או	לא צמוד
267	0	267
33,007	33,007	0
33,274	33,007	267

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

סה"כ נכסים פיננסיים:

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)
מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
63,115	45,990	17,125
501,066	0	501,066
180	0	180
110	0	110
564,471	45,990	518,481

מזומנים ושווה מזומנים
נכסים פיננסיים:
מניות

חייבים ויתרות חובה
סך הכל נכסי השקעה נטו

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
6,848	463	6,385
37	37	0
5,336	30	5,306
5,373	67	5,306
(79)	(21)	(58)
12,142	509	11,633
0	5,568	(5,568)

מזומנים ושווה מזומנים
נכסים פיננסיים:
נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות
סה"כ נכסים פיננסיים:
זכאים ויתרות זכות
סך הכל נכסי השקעה נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
865	91	0	774
2,527	468	1,311	748
62	0	36	26
833	0	0	833
619	19	0	600
4,041	487	1,347	2,207
(150)	(135)	0	(15)
4,756	443	1,347	2,966
0	(294)	8	286

מזומנים ושווה מזומנים
נכסים פיננסיים:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סה"כ נכסים פיננסיים:
זכאים ויתרות זכות
סך הכל נכסי השקעה נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
1,651	54	1,597
408	9	339
408	9	339
(14)	(1)	(13)
2,045	62	1,983
0	1,536	(1,536)

מזומנים ושווה מזומנים
נכסים פיננסיים:
השקעות אחרות
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)

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
164	12	0	152
2,452	177	1,594	681
118	0	67	51
564	0	0	564
121	0	0	121
3,255	177	1,661	1,417
(15)	0	0	(15)
3,404	189	1,661	1,554
0	88	6	(94)

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות

מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול מניות סחיר

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

מניות

השקעות אחרות

חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים

במונחי דלתא

מסלול עוקב מדדי מניות

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

מניות

השקעות אחרות

חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים

במונחי דלתא

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
2,423	257	2,166
3,280	3,049	231
73,442	0	73,442
12,528	1	12,527
17	0	17
91,690	3,307	88,383
(298)	0	(298)
91,392	3,307	88,085
0	486	(486)

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
23,145	819	22,326
676	676	0
41,029	0	41,029
51,182	301	50,881
8	0	8
116,040	1,796	114,244
(406)	(135)	(271)
115,634	1,661	113,973
0	19,428	(19,428)

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	בהצמדה או במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
1,067	111	0	956
2,506	465	1,272	769
62	0	36	26
913	0	0	913
749	24	0	725
5,297	600	1,308	3,389
(203)	(179)	0	(24)
5,094	421	1,308	3,365
0	(282)	8	274

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות

מכשירים נגזרים במונחי דלתא

2. 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	
1.52	(1.52)
2.45	(2.45)
3.52	(3.52)
0.55	(0.55)
0.06	(0.06)
4.56	(4.56)
8.02	(8.02)
3.91	(3.91)
0.00	(0.00)
2.54	(2.54)
0.05	(0.05)
3.42	(3.42)
0.12	(0.12)
0.00	(0.00)
2.29	(2.29)

תשואת תיק ההשקעות

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול לבני 50 עד 60

מסלול לבני 60 ומעלה

מסלול כספי (שקלי)

מסלול מניות

מסלול אשראי ואג"ח

מקבלי קצבה קיימים

פנסיונרים

מסלול עוקב מדדים גמיש

מסלול משולב סחיר

מסלול עוקב מדד S&P 500

מסלול אג"ח סחיר

מסלול מניות סחיר

מסלול עוקב מדדי מניות

מסלול הלכה

במידה ויחולו שינויים בשיעורי הריבית ישתנה סכום הקצבה באופן הבא:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית

-0.5%	+0.5%
אחוזים	
0.04	(0.04)
3.44	(3.24)

סכום הקצבה

פנסיונרים

מקבלי קצבה קיימים

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הונניים

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 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
ביומד	6,215	1,759	1	46,540	54,515	7%
ביטוח	18,295	608	0	0	18,903	3%
בנקים	132,728	259	0	5,056	138,043	18%
השקעות ואחזקות	5,966	3,565	8,909	0	18,440	2%
חיפוי נפט וגז	27,091	2,506	3,737	18,200	51,534	7%
טכנולוגיה	77,497	13,473	12,292	57,521	160,783	22%
מסחר ושירותים	46,694	12,001	7,292	25,849	91,836	12%
נדלן ובינוי	112,765	22,660	1,944	4,202	141,571	19%
תעשייה	26,501	6,737	872	33,646	67,756	9%
שירותים פיננסים	662	390	1,005	2,566	4,623	1%
אחר	0	0	1,325	0	1,325	0%
סך הכל	454,414	63,958	37,377	193,580	749,329	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 2025

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל
1,259	356	0	9,360	10,975	8%
3,706	123	0	0	3,829	3%
26,888	53	0	961	27,902	19%
1,209	722	0	0	1,931	1%
5,488	512	412	3,535	9,947	7%
15,710	2,726	0	11,257	29,693	21%
9,461	2,439	0	4,944	16,844	12%
22,845	4,593	0	848	28,286	20%
5,368	1,364	2	6,505	13,239	9%
134	79	0	488	701	0%
92,068	12,967	414	37,898	143,347	100%

ענף משק

ביומד	1,259
ביטוח	3,706
בנקים	26,888
השקעות ואחזקות	1,209
חיפושי נפט וגז	5,488
טכנולוגיה	15,710
מסחר ושירותים	9,461
נדלן ובינוי	22,845
תעשייה	5,368
שירותים פיננסיים	134
סך הכל	92,068

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל
218	61	0	1,645	1,924	8%
642	21	0	0	663	3%
4,657	9	0	190	4,856	19%
210	125	0	0	335	1%
951	87	246	665	1,949	8%
2,718	472	0	2,091	5,281	21%
1,636	420	0	963	3,019	12%
3,957	797	0	149	4,903	19%
930	235	5	1,240	2,410	9%
23	14	0	96	133	1%
15,942	2,241	251	7,039	25,473	100%

ענף משק

ביומד	218
ביטוח	642
בנקים	4,657
השקעות ואחזקות	210
חיפושי נפט וגז	951
טכנולוגיה	2,718
מסחר ושירותים	1,636
נדלן ובינוי	3,957
תעשייה	930
שירותים פיננסיים	23
סך הכל	15,942

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 2025

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל
1,944	6,867	1	51,943	60,755	8%
672	20,213	0	31	20,916	3%
287	146,649	0	6,021	152,957	19%
3,939	6,591	0	11	10,541	1%
2,738	29,932	2	20,888	53,560	7%
14,886	85,549	0	65,911	166,346	20%
13,194	51,591	0	30,294	95,079	12%
25,038	124,589	0	4,661	154,288	19%
7,443	29,278	1	38,897	75,619	10%
431	732	0	3,097	4,260	1%
70,572	501,991	4	221,754	794,321	100%

ענף משק

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

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל
1	0	0	0	1	10%
0	1	0	0	1	10%
1	0	0	0	1	10%
0	0	7	0	7	70%
2	1	7	0	10	100%

ענף משק

חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
תעשייה
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל	
ביומד	253	70	0	1,933	2,256	8%
ביטוח	743	25	0	2	770	3%
בנקים	5,395	11	0	239	5,645	19%
השקעות ואחזקות	243	145	0	1	389	1%
חיפושי נפט וגז	1,101	106	164	808	2,179	7%
טכנולוגיה	3,156	548	0	2,529	6,233	20%
מסחר ושירותים	1,897	495	0	1,192	3,584	12%
נדלן ובינוי	4,583	923	0	172	5,678	19%
תעשייה	1,076	272	4	1,513	2,865	10%
שרותים פיננסיים	27	16	0	124	167	1%
סך הכל	18,474	2,611	168	8,513	29,766	100%

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל	
7	2	0	54	63	8%	
21	1	0	0	22	3%	
152	0	0	7	159	19%	
השקעות ואחזקות	7	4	0	11	1%	
חיפושי נפט וגז	31	2	0	23	7%	
טכנולוגיה	86	13	0	76	20%	
מסחר ושירותים	54	12	0	36	12%	
נדלן ובינוי	126	25	0	4	19%	
תעשייה	30	7	2	46	10%	
שרותים פיננסיים	1	0	0	4	1%	
סך הכל	515	66	2	250	833	100%

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחור"ל	סך הכל	% מסך הכל	
0	0	67,128	67,128	13%	ענף משק
0	0	15,671	15,671	3%	ביומד
0	0	281,621	281,621	57%	חיפושי נפט וגז
0	0	82,536	82,536	16%	טכנולוגיה
0	0	4,397	4,397	1%	מסחר ושירותים
0	0	49,449	49,449	10%	נדלן ובינוי
0	0	264	264	0%	תעשייה
0	0	501,066	501,066	100%	שירותים פיננסיים
0	0				סך הכל

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחור"ל	סך הכל	% מסך הכל	
6	1	0	39	46	8%	ענף משק
18	1	0	0	19	3%	ביומד
125	0	0	0	125	23%	ביטוח
6	3	0	0	9	2%	בנקים
24	2	0	5	31	5%	השקעות ואחזקות
74	9	0	23	106	19%	חיפושי נפט וגז
46	9	0	2	57	10%	טכנולוגיה
107	19	0	4	130	23%	מסחר ושירותים
26	6	0	8	40	7%	נדלן ובינוי
1	0	0	0	1	0%	תעשייה
433	50	0	81	564	100%	שירותים פיננסיים
						סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
<u>ענף משק</u>					
213	753	0	4,980	5,946	8%
74	2,217	0	0	2,291	3%
31	16,084	0	0	16,115	22%
432	723	0	0	1,155	2%
299	3,282	0	744	4,325	6%
1,632	9,383	0	3,115	14,130	19%
1,447	5,658	0	288	7,393	10%
2,747	13,661	0	471	16,879	23%
816	3,211	0	1,053	5,080	7%
48	80	0	0	128	0%
7,739	55,052	0	10,651	73,442	100%
שירותים פיננסיים תעשייה נדלן ובינוי מסחר ושירותים טכנולוגיה חיפוש נפט וגז השקעות ואחזקות בנקים ביטוח ביומד					

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
<u>ענף משק</u>					
0	0	0	3,093	3,093	8%
0	0	0	0	0	0%
0	0	0	1,621	1,621	4%
0	0	0	0	0	0%
0	0	0	900	900	2%
0	0	0	19,872	19,872	48%
0	0	0	12,376	12,376	30%
0	0	0	0	0	0%
0	0	0	1,706	1,706	4%
0	0	0	1,461	1,461	4%
0	0	0	41,029	41,029	100%
שירותים פיננסיים תעשייה נדלן ובינוי מסחר ושירותים טכנולוגיה חיפוש נפט וגז השקעות ואחזקות בנקים ביטוח ביומד					

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2025

נכסות במדד ת"א 125	נכסות במדד מניות היתר	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
<u>ענף משק</u>					
7	2	0	59	68	7%
22	1	0	0	23	3%
158	0	0	9	167	18%
7	4	0	0	11	1%
33	2	0	30	65	7%
93	16	0	90	199	21%
56	14	0	45	115	13%
133	25	0	5	163	18%
31	7	2	56	96	11%
1	0	0	5	6	1%
541	71	2	299	913	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 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
<u>אלפי ש"ח</u>		
691,401	94,370	785,771
100,034	88,697	188,731
791,435	183,067	974,502

בארץ
בח"ל
סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025

סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
<u>אלפי ש"ח</u>		
271,406	19,837	291,243
34,104	12,608	46,712
305,510	32,445	337,955

בארץ
בח"ל
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
118,430	11,711	106,719
24,226	6,737	17,489
142,656	18,448	124,208

בארץ

בחו"ל

סך הכל

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
10,097	528	9,569

בארץ

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2025	
סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח	
129,369	129,369
32,836	32,836
162,205	162,205

בארץ

בחו"ל

סך הכל

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
7,778	219	7,559
1,931	0	1,931
9,709	219	9,490

בארץ

בחו"ל

סך הכל

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
172,411	0	172,411

בחו"ל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
33,007	33,007

בארץ

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
237,495	22,984	214,511
50,957	12,407	38,550
288,452	35,391	253,061

בארץ

בחו"ל

סך הכל

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	סחירים
אלפי ש"ח	
37	37

בחו"ל

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
2,130	62	2,068
459	0	459
2,589	62	2,527

בארץ

בחו"ל

סך הכל

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
2,413	118	2,295
157	0	157
2,570	118	2,452

בארץ

בחו"ל

סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
231	0	231
3,049	0	3,049
3,280	0	3,280

בארץ
בחו"ל
סך הכל

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
0	0	0
676	0	646
676	0	676

בארץ
בחו"ל
סך הכל

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
2,112	62	2,050
456	0	456
2,568	62	2,506

בארץ
בחו"ל
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר												
2025												
דירוג מקומי												
אלפי ש"ח												
מסלול לכא הלכה	מסלול מניות סחיר	מסלול אג"ח סחיר	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדד 500 S&P	מסלול אשראי ואגח	מסלול מנייתי	מסלול כספי (שקלי)	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
1,205	220	687	139,962	33,007	1,235	-	4,581	129,270	8,060	75,691	166,582	402,933
574	-	1,051	64,997	-	566	-	1,939	-	571	28,790	85,023	232,807
214	-	440	7,526	-	210	-	820	-	545	1,758	15,593	43,802
1	-	2	31	-	1	-	3	-	-	7	65	181
56	11	115	1,995	-	56	-	216	99	393	473	4,143	11,678
2,050	231	2,295	214,511	33,007	2,068	-	7,559	129,369	9,569	106,719	271,406	691,401

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר												
2025												
דירוג מקומי												
אלפי ש"ח												

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מנייתי	מסלול אשראי ואגח	מסלול מדד 500 S&P	מסלול משולב סחיר	מקבלי קצבה קיימים	פנסיונרים	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול הלכה
15,713	5,359	2,172	-	-	88	-	28	-	4,592	50	-	28
2,545	724	204	108	-	29	-	7	-	526	15	-	7
147	52	6	-	-	3	-	1	-	25	1	-	1
5,420	1,884	228	420	-	99	-	26	-	932	52	-	26
70,545	11,818	9,101	-	-	-	-	-	-	16,909	-	-	-
94,370	19,837	11,711	528	-	219	-	62	-	22,984	118	-	62
785,771	291,243	118,430	10,097	129,369	7,778	-	2,130	33,007	237,495	2,413	231	2,112
435,778	173,926	79,535	8,449	129,270	4,711	-	1,270	-	147,799	756	220	1,240

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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)													נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה BBB נמוך מ-BBB לא מדורג סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
ד. סיכוני אשראי (המשך)													
2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)													
ב. נכסי חוב בחו"ל													
ליום 31 בדצמבר 2025 דירוג בינלאומי אלפי ש"ח													
מסלול לכא	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מניות סחיר	פנסיונרים	מסלול אג"ח סחיר	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול אשראי ואגח	מסלול מנייתי	מסלול עוקב מדד 500 S&P	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
23	676	-	3,243	1	25	37	125	4,857	172,411	755	7,359	16,919	
18	-	-	6,396	1	18	-	112	-	-	2,973	3,320	8,130	
171	-	407	25,661	67	172	-	805	3,758	-	11,848	15,510	41,400	
222	-	894	2,653	73	224	-	871	8,278	-	1,394	4,988	19,137	
22	-	1,748	597	15	20	-	18	15,943	-	519	2,927	14,448	
456	676	3,049	38,550	157	459	37	1,931	32,836	172,411	17,489	34,104	100,034	

ליום 31 בדצמבר												
2025												
דירוג בינלאומי												
אלפי ש"ח												
מסלול לכא מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול	מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול מסלול
נכסי חוב שאינם סחירים												
בח"ל												
אגרות חוב קונצרניות												
ופיקדונות בבנקים												
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:												
הלוואות לאחרים												
-	-	-	12,407	-	-	-	-	-	-	6,737	12,608	88,697
סך הכל נכסי חוב שאינם												
סחירים בח"ל												
-	-	-	12,407	-	-	-	-	-	-	6,737	12,608	88,697
456	676	3,049	50,957	157	459	37	1,931	32,836	172,411	24,226	46,712	188,731
סך הכל נכסי חוב בח"ל												
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי												
(**)												
-	-	-	5,071	-	-	-	-	-	-	2,752	4,861	32,692

(*) 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 (המשד)

ד. סיכוני אשראי (המשד)

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 ושיערי 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:

נכסי חוב
שאינם
סחירים לפי
דירוג (*):

ליום 31 בדצמבר
2025

מסלול לכספי (שקלי)	מסלול הלכה	מסלול אג"ח סחיר	מסלול משולב סחיר	פנסיונרים	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
-	2.93%	2.94%	2.93%	2.91%	2.94%	2.92%	2.91%	2.92%	AA ומעלה
-	(0.07)%	3.50%	(0.10)%	3.73%	3.50%	3.83%	6.31%	4.92%	BBB עד +A
-	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	נמוך מ-BBB
6.16%	8.18%	6.82%	6.82%	6.16%	6.82%	6.16%	5.38%	5.38%	לא מדורג

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

נתוני חברת מדרוג 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 2025	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1%	11,717
16%	152,002
1%	6,787
10%	100,555
6%	54,068
43%	417,741
2%	22,148
10%	102,229
7%	69,530
3%	26,716
1%	10,395
0%	2
100%	973,890

ענף משק

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שירותים פיננסיים

ביומד

אחר

סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1%	4,044
16%	55,238
1%	1,940
9%	29,018
4%	12,944
50%	172,852
2%	6,189
8%	28,618
6%	19,419
2%	5,743
1%	1,950
0%	0
100%	337,955

ענף משק

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שירותים פיננסיים

ביומד

אחר

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 2025	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1%	1,135
15%	21,736
1%	917
8%	11,535
5%	6,549
52%	76,362
2%	2,794
5%	6,732
8%	11,247
1%	947
2%	2,702
0%	0
100%	142,656

ענף משק

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

ביומד

שירותים פיננסים

אחר

סך הכל

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2025	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1%	113
0%	4
2%	182
2%	164
7%	728
8%	800
80%	8,060
0%	46
100%	10,097

ענף משק

ביטוח

השקעות ואחזקות

טכנולוגיה

שירותים פיננסים

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

ממשלתי

תעשייה

סך הכל

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100%	676

ענף משק

ממשלתי

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים אשראי (המשך)

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

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
210	2%
1,281	13%
71	1%
735	8%
311	3%
4,686	48%
428	4%
1,164	12%
491	5%
281	3%
51	1%
9,709	100%

ענף משק

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

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
4	0%
28	0%
2	0%
15,746	10%
35	0%
4	0%
10,429	6%
134,127	83%
5	0%
1,797	1%
28	0%
162,205	100%

ענף משק

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

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
172,411	100%
172,411	100%

ענף משק

ממשלתי
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
37	100%
37	100%

ענף משק

ממשלתי

סך הכל

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
3,113	1%
47,533	16%
2,075	1%
24,341	8%
13,459	5%
142,715	50%
6,449	2%
18,460	6%
22,784	8%
5,649	2%
1,873	1%
1	0%
288,452	100%

ענף משק

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שירותים פיננסיים

ביומד

אחר

סך הכל

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
33,007	100%

ענף משק

ממשלתי

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
53	2%
355	14%
15	1%
207	8%
85	3%
1,259	47%
101	4%
306	12%
124	5%
71	3%
13	1%
2,589	100%

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 אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
89	3%
534	21%
23	1%
289	11%
96	4%
688	26%
91	4%
605	24%
87	3%
53	2%
15	1%
2,570	100%

ענף משק

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

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
1,726	52%
220	7%
194	6%
1,140	35%
3,280	100%

ענף משק

טכנולוגיה
ממשלתי
תעשייה
חיפושי נפט וגז
סך הכל

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
53	2%
357	14%
15	1%
211	8%
87	3%
1,227	47%
101	4%
310	12%
124	5%
70	3%
13	1%
2,568	100%

ענף משק

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים

כללי

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
963,433	574,149	1,305,306	109,774	0	2,370	2,975,677	5,930,709	15,949	5,946,658	ישראל
184,597	124,135	905,712	584,673	22,609	0	301,986	2,123,712	476,503	2,600,215	ארה"ב
22,191	45,642	149,075	669,958	57,971	0	251,961	1,196,798	221,399	1,418,197	אחר
1,170,221	743,926	2,360,093	1,364,405	80,580	2,370	3,529,624	9,251,219	713,851	9,965,070	סה"כ

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
402,933	325,132	537,264	34,194	0	2,370	642,493	1,944,386	6,736	1,951,122	ישראל
4,594	50,423	153,764	122,012	9,200	0	183,192	523,185	206,582	729,767	ארה"ב
12,325	19,751	58,301	146,033	28,741	0	164,798	429,949	90,808	520,757	אחר
419,852	395,306	749,329	302,239	37,941	2,370	990,483	2,897,520	304,126	3,201,646	סה"כ

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
166,582	116,566	103,242	7,347	0	0	120,845	514,582	1,740	516,322	ישראל
1,001	15,822	28,749	23,614	1,749	0	15,688	86,623	39,758	126,381	ארה"ב
6,358	7,200	11,356	27,695	11,708	0	20,160	84,477	17,409	101,886	אחר
173,941	139,588	143,347	58,656	13,457	0	156,693	685,682	58,907	744,589	סה"כ

מסלול לבני 60 למעלה

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
75,691	34,129	17,879	1,214	0	0	35,900	164,813	238	165,051	ישראל
258	10,677	5,457	5,211	344	0	9,605	31,552	7,888	39,440	ארה"ב
497	5,566	2,137	5,461	1,168	0	7,484	22,313	3,441	25,754	אחר
76,446	50,372	25,473	11,886	1,512	0	52,989	218,678	11,567	230,245	סה"כ

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2025									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
8,060	2,037	0	568	0	0	362	11,027	0	11,027
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8,060	2,037	0	568	0	0	362	11,027	0	11,027

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

מסלול אשראי וא"ח

ליום 31 בדצמבר 2025									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
4,581	3,330	3	54	0	0	651	8,619	17	8,636
6	818	0	26	0	0	118	968	9	977
119	855	7	21	236	0	24	1,262	6	1,268
4,706	5,003	10	101	236	0	793	10,849	32	10,881

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2025									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
129,270	6,466	562,982	34,756	0	0	484,863	1,218,337	5,896	1,224,233
4,857	21,502	164,520	139,589	10,685	0	(6,450)	334,703	240,585	575,288
0	110	66,819	169,212	11,092	0	46,502	293,735	105,165	398,900
134,127	28,078	794,321	343,557	21,777	0	524,915	1,846,775	351,646	2,198,421

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

מסלול S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2025									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
0	0	0	23,607	0	0	1,576,950	1,600,557	0	1,600,557
172,768	0	0	283,210	0	0	33,156	489,134	(35,703)	453,431
0	0	0	261,359	0	0	0	261,359	0	261,359
172,768	0	0	568,176	0	0	1,610,106	2,351,050	(35,703)	2,315,347

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפים (המשך)

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2025										
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	139,962	82,092	20,735	1,747	0	0	55,613	300,149	501	300,650
ארה"ב	382	22,115	6,450	7,042	421	0	19,273	55,683	9,744	65,427
אחר	2,861	11,724	2,581	6,676	4,911	0	12,841	41,594	4,306	45,900
סה"כ	143,205	115,931	29,766	15,465	5,332	0	87,727	397,426	14,551	411,977

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2025										
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	33,007	0	0	0	0	0	267	33,274	0	33,274
ארה"ב	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
אחר	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	33,007	0	0	0	0	0	267	33,274	0	33,274

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר 2025										
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	0	0	0	0	0	0	17,125	17,125	0	17,125
ארה"ב	0	0	496,192	0	180	0	46,097	542,469	0	542,469
אחר	0	0	4,874	0	0	0	3	4,877	0	4,877
סה"כ	0	0	501,066	0	180	0	63,225	564,471	0	564,471

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2025										
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	0	0	0	0	0	0	6,408	6,408	0	6,408
ארה"ב	37	0	0	3,195	0	0	377	3,609	(794)	2,815
אחר	0	0	0	2,110	0	0	15	2,125	82	2,207
סה"כ	37	0	0	5,305	0	0	6,800	12,142	(712)	11,430

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
1,235	934	571	49	0	0	757	3,546	7	3,553
8	191	183	180	13	0	5	580	299	879
17	204	79	209	56	0	65	630	134	764
1,260	1,329	833	438	69	0	827	4,756	440	5,196

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
687	1,808	473	56	0	0	202	3,226	6	3,232
1	43	71	0	0	0	12	127	3	130
0	31	20	0	0	0	0	51	0	51
688	1,882	564	56	0	0	214	3,404	9	3,413

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
220	709	61,555	6,132	0	0	8,170	76,786	801	77,587
0	2,351	9,269	0	0	0	380	12,000	546	12,546
0	0	2,618	0	0	0	(12)	2,606	(124)	2,482
220	3,060	73,442	6,132	0	0	8,538	91,392	1,223	92,615

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
0	0	0	0	0	0	1,612	1,612	0	1,612
0	0	0	219	0	0	34	253	0	253
0	0	0	180	0	0	0	180	0	180
0	0	0	399	0	0	1,646	2,045	0	2,045

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
0	0	0	0	0	0	22,547	22,547	0	22,547
676	0	40,841	147	0	0	501	42,165	7,201	49,366
0	0	188	50,734	0	0	0	50,922	0	50,922
676	0	41,029	50,881	0	0	23,048	115,634	7,201	122,835

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
1,205	946	602	50	0	0	912	3,715	7	3,722
9	193	216	228	17	0	(2)	661	385	1,046
14	201	95	268	59	0	81	718	172	890
1,228	1,340	913	546	76	0	991	5,094	564	5,658

ישראל
ארה"ב
אחר
סה"כ

ו. סיכונים נוספים

הקדן חשופה לסיכונים נוספים המשפיעים על פעילותה:

סיכוני מאקרו

מצב המשק ורמת התעסוקה - למצב המשק בכללותו השלכה על הקדן. 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 בקדן. כמו כן, שינויים אלו עלולים לגרום להתממשות סיכוני שוק ולפגיעה בשווי הנכסים בקדן.

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" במדינת ישראל שהובילה לאלפי הרוגים ופצועים, לפינוי אלפי משפחות מבתיהן, גיוס מילואים נרחב, עזיבת עובדים זרים את ישראל ולהפסקת כניסתם של עובדים פלסטינים לגבולות ישראל. כתוצאה מכך, חלה ירידה משמעותית בצריכה הפרטית, בהשקעות זרות ובהשקעות בתחום ההייטק בפרט. בנוסף, נרשמה עלייה חדה בהוצאות הממשלה לצורכי ביטחון ושאר צרכים אזרחיים אחרים שעלו בצל המלחמה וכן, לירידה בתוצר לאומי גולמי, התרחבות הגירעון התקציבי והורדת דירוג האשראי של ישראל במספר חברות דירוג בינלאומיות. כמו כן, נצפו עליות בעקומי התשואה ובריבית בנק ישראל.

הסכם הפסקת האש עם ארגון הטרור חיזבאללה בנובמבר 2024 והסכם להפסקת אש ושחרור חטופים שנחתם במהלך ינואר 2025 מול ארגון הטרור חמאס עשויים להפחית את רמות הסיכון ואי הוודאות שהתעורר לאחר פרוץ המלחמה. בשנתיים האחרונות, מאז פרוץ המלחמה באוקטובר 2023, ניצבת מדינת ישראל בפני שורה של התפתחויות ושינויים גיאופוליטיים משמעותיים במזרח התיכון, אשר משפיעים בין היתר, גם על מעמדה הבינלאומי והמצב הכלכלי במשק, לרבות:

- המשך הלחימה בלבנון וברצועת עזה כנגד ארגוני הטרור חיזבאללה וחמאס, וחתמת הסכם הפסקת אש הכולל את שחרור כל החטופים והפסקת הלחימה.
- מבצע "עם כלביא" בו פתחה ישראל ביום ה-13 ביוני 2025 ונמשך 12 יום, וכן מבצע "שאגת הארי" בו פתחה ישראל בשיתוף עם ארה"ב ביום ה-28 בפברואר 2026, כנגד מטרות שלטוניות וצבאיות של המשטר באיראן, וכן לשם הסרת איום הגרעין האיראני והטילים הבליסטיים על ישראל והאזור. במהלך הלחימה שוגרו אלפי כטב"מים וטילים לשטח ישראל ומדינות רבות במפרץ ומזה"ת, אשר הסבו נזק כבד לעשרות אלפי מבנים אזרחיים וצבאיים ואף לאבדות בנפש. זאת בנוסף לפגיעה ביכולתם של מיליוני אזרחים לעבוד ולהשתכר למחייתם, סגירתם של מוסדות החינוך, עסקים ומפעלים רבים בישראל.
- במהלך השנה האחרונה, המתיחות הבינלאומית סביב מדינת ישראל גברה, בעיקר בשל המשך הלחימה בעזה. מספר מדינות אירופאיות הטילו מגבלות על ייצוא ביטחוני לישראל, והועלו יוזמות לסנקציות ממוקדות נגד גורמים ישראלים במוסדות בינלאומיים. חלק מהמדינות הביעו הסתייגות פומבית מהפעולות הצבאיות, בעוד שאחרות הצהירו על כוונתן להכיר במדינה פלסטינית בעתיד הקרוב. מגמות אלו יצרו אתגר מתמשך ביחסי החוץ של ישראל ובצורך לשמירה על תמיכה מדינית רחבה בזירה הבינלאומית.
- כתוצאה מכך, בשנת 2025 המשיכה הכלכלה הישראלית להתמודד עם השלכות הלחימה ואי וודאות הביטחונית, אם כי ניכרו סימני התאוששות מתונה בפעילות, אך רמת ההשקעות עדיין נמוכה ביחס לממוצע הרב-שנתי טרום המלחמה. הוצאות הממשלה נותרו גבוהות, בעיקר בשל צורכי ביטחון, שיקום אזורים שנפגעו והוצאות אזרחיות נלוות, דבר שהוביל לשימור רמת גירעון תקציבי גבוהה ביחס לשנים קודמות ולהמשך העלייה ביחס לחוב-תוצר.

סיכונים ענפיים

סיכוני רגולציה וציות - פעילות הקדן 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 בקדן.

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכונים נוספים (המשך)

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

סיכון קטסטרופה - התממשות אירוע קטסטרופה (לדוגמא: רעידת אדמה, נזקי טבע מלחמה וטרור) הפוגע במספר רב של עמיתים בקרן עלול להשפיע לרעה על התחייבויות הקרן לעמיתים, להגדיל גירעון אקטוארי ולפגוע בגובה קצבאות משולמות או צפויות. לחברה קיים הסכם ביטוח משנה לניהול והתמודדות עם סיכון זה, להרחבה ראו סעיף 6.

סיכונים מיוחדים לקרן

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

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

תלות בקבוצה - הקרן 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 לקרן תלות מסוימת בקבוצה.

2. גורמי סיכון נוספים אליהם חשופה הקרן ומידת השפעתם הפוטנציאלית

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

6. ביטוח משנה

במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה הכללית שבניהול החברה, החל משנת 2023 לחברה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הפניקס ביטוח"). הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת בכ- 10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון - כ-90% - מועבר למבטח המשנה. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח עודכן כך שהחל מיום 1 בינואר 2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור. ביום 31.12.2025 הסתיים הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח, ומיום 1.1.2026 לחברה הסכם ביטוח משנה עם Munich Re Company (להלן: "Munich Re"). עם כניסתו לתוקף של ההסכם עם Munich Re, ההסכם עם הפניקס ביטוח נכנס ל-Run Off. הסכם ההתקשרות עם חברת Munich Re מכסה את כל התביעות שתאריך האירוע שלהן הוא החל מיום 1.1.2026 וכולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת בכ-30% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון - כ-70% - מועברת למבטח המשנה Munich Re. ההסכם כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור. פרמיית ביטוח המשנה מבוססת על כ-80% מפרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות ההסדר התחיקתי ובהתאם לתקנון קרן הפנסיה. תקופת ההתקשרות בהסכם ביטוח המשנה הינה לשנה וניתנת לסיום בהתאם לתנאי ההסכם.

24 במרס, 2026

שני בלו הרפניסט
מנכ"לית

אור חרוש
יו"ר הדירקטוריון

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של
הפניקס 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 הפניקס פנסיה משלימה – קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2025, 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 המנוהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; 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 המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2025, 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 ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

הצהרה (certification)

אני, שני בלו הרפניסט, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס פנסיה משלימה – קרן פנסיה חדשה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") (לרבעון שהסתיים ביום 31.12.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעילות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של קרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי.

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

24 במרס, 2026

הצהרה (certification)

אני, לילך סלמה, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס פנסיה משלימה – קרן פנסיה חדשה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31.12.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעילות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של קרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי.

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

24 במרס, 2026

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2025

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
<u>3</u>	דוח רואה החשבון המבקר
<u>7</u>	דוחות על המצב הכספי
<u>8</u>	דוחות הכנסות והוצאות
<u>9</u>	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
<u>10-41</u>	באורים לדוחות הכספיים

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

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של הפניקס פנסיה משלימה – קרן פנסיה חדשה כללית (להלן: "הקרן") המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ ("החברה המנהלת") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקרן בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוס 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 שאליהם הם מתייחסים.

1. התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 442,309 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 שנקלח 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. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.

ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 2017-3-6 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמותה כמפורט בחוזר 2022-9-18 אשר מפרט הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות. שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה 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 הפנסיוניות למקבלי קצבה ועקביות בישומה.
 - בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי החברה, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחלף כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 הקצבה.
 - יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

2. מידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, מניית שאינן סחירות, וההשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמות לכ- 270 מיליוני ש"ח, כ- 38 מיליוני ש"ח וכ- 465 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון 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 ומשולבות 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 מידת 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 ההוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושיעורים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים 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.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להעריך את היכולת להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקרן, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהול ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהול ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקרן להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקרן שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
24 במרס 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
2,128,235	3,094,302		רכוש שוטף
26,488	31,429	3	מזומנים ושווי מזומנים
2,154,723	3,125,731		חייבים ויתרות חובה
1,594,848	1,872,374	4	השקעות פיננסיות
228,552	270,340	5	נכסי חוב סחירים
1,368,693	2,360,093	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,345,157	1,954,959	7	מניות
4,537,250	6,457,766		השקעות אחרות
2,376	2,371	8	סך כל השקעות פיננסיות
77,592	102,161		נדל"ן להשקעה
6,771,941	9,688,029		נכסי ביטוח משנה
			סך כל הנכסים
280,639	436,811	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
5,570,239	8,125,978		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
571,687	671,921		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
6,141,926	8,797,899		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
297,714	407,324		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
37,187	34,985		התחייבויות למקבלי קצבה:
334,901	442,309		התחייבויות לפנסיונרים
13,444	5,654		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
1,031	5,356		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
14,475	11,010		עודף אקטוארי:
6,491,302	9,251,218		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
6,771,941	9,688,029		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
			סך כל עודף אקטוארי
			סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
			סך כל ההתחייבויות

לילך סלמה מנהלת הכספים	שני בלו הרפניסט מנכ"לית	אור חרוש יו"ר הדירקטוריון	24 במרץ, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	----------------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

באור

			הכנסות	
			ממזומנים ושווי מזומנים	
			מהשקעות:	
			מנכסי חוב סחירים	
			מנכסי חוב שאינם סחירים	
			ממניות	
			מהשקעות אחרות	
			מנדל"ן להשקעה	
			סך כל ההכנסות מהשקעות	
			הכנסות אחרות	
			סך כל ההכנסות	
			הוצאות	
			דמי ניהול	
			הוצאות ישירות	
			מסים	
			סך כל ההוצאות	
			עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	
40,063	84,594	67,705		
39,725	62,890	68,261		
16,874	20,184	9,125		
67,096	282,619	514,186		
194,799	435,297	334,192		
71	120	96		
318,565	801,110	925,860		
3,135	4,142	4,130		
361,763	889,846	997,695		
19,715	24,131	28,964	11	
3,622	3,960	5,386	12	
815	2,178	2,843	16	
24,152	30,269	37,193		
337,611	859,577	960,502		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,338,331	4,248,103	6,491,302
1,042,313	1,215,798	1,378,454
296	328	334
(53,347)	(66,305)	(83,407)
6,710	11,351	5,975
995,972	1,161,172	1,301,356
7,366	9,848	13,808
3,609	6,333	7,609
775	2,279	3,693
11,750	18,460	25,110
3,535	3,428	3,361
93	36	96
312	363	360
3,940	3,827	3,817
36,864	58,845	75,653
(37,551)	(37,440)	(48,136)
15,003	43,692	56,444
335,998	343,058	807,911
459,691	476,176	514,228
17,970	63,186	98,207
813,659	882,420	1,420,346
191,815	574,442	782,140
6,901	6,472	8,442
23,751	35,364	75,262
222,467	616,278	865,844
591,192	266,142	554,502
337,611	859,577	960,502
4,248,103	6,491,302	9,251,218

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

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מחברות ביטוח

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לחברות ביטוח

העברות לקופות גמל

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס פנסיה משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

באור 1: - כללי

א. הקרן היא קרן פנסיה חדשה כללית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ומאושרת על-ידי רשות שוק ההון. 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 או למנגנון השלמת תשואה.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת היא הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה). החברה תושבת ישראל והתאגדה בישראל ביום 29 באוקטובר 2000. החברה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר: "הפניקס אחזקות בע"מ").

ג. ביטוח משנה

במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה הכללית שבניהול החברה, החל משנת 2023 לחברה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הפניקס ביטוח"). הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת בכ-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון - כ-90% - מועבר למבטח המשנה. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח עודכן כך שהחל מיום 1 בינואר 2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור. ביום 31.12.2025 הסתיים הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח, ומיום 1.1.2026 לחברה הסכם ביטוח משנה עם מבטח משנה זר ("הסכם ביטוח משנה חדש"). עם כניסתו לתוקף של הסכם ביטוח משנה חדש, ההסכם עם הפניקס ביטוח נכנס ל-Run Off.

ד. השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ולאחר כשנתיים של לחימה מול ארגון החמאס בעזה בעצמות משתנה, בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להחזרת החטופים, הפסקת המלחמה ונסיגה של צה"ל לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה. במקביל, ביום 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" - מתקפת פתע של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן, לרבות בכירים במערכת הביטחון, מתקני טילים בליסטיים ותשתיות הקשורות לתוכנית הגרעין. בעקבות התקיפה הישראלית, פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות וריכוזי אוכלוסייה בישראל. במהלך המבצע, שארך 12 ימים, הוכרז מצב מיוחד בעורף והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע הסתיים בהפסקת אש ביום 24 ביוני 2025. לאורך כל תקופת המבצע החברה עברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל השירותים כסדרם. הפסקת האש הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של ישראל, לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו בסוף שנת 2023 ובמהלך שנת 2024. ביום 7 בנובמבר 2025 פרסמה חברת הדירוג S&P הודעה בדבר העלאת אופק הדירוג מדינת ישראל ל"ציב" מ"שלייל". לפי ההודעה הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס הפחית את הסיכון הביטחוני המיידי של ישראל. ביום 30 בינואר 2026 חברת הדירוג Moody's העלתה גם את אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל ל"ציב" מ"שלייל", וזאת, לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי של ישראל ולנוכח העמידות שהוכיחה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הגיאופוליטיות. לאחר תקופת הדוח, ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", שבמסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי המדינה. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך גם להסלמה בלחימה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה. במהלך המבצע, מוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין, והמשק פועל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. החברה פועלת בהתאם להנחיות פיקוד העורף וממשיכה לספק את כלל שירותיה כסדרם וללא פגיעה ברציפות התפעולית. קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש ולהמשך הלחימה במסגרת מבצע שאגת הארי. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, את משכה האפשרי, היקף השפעתה המלא ככל שתחודש, וכן את השלכות מבצע שאגת הארי, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

השפעה על עודף/ גירעון בקרנות הפנסיה

בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, הגידול בתביעות מוות ונכות מעבר לצפוי עלול להשפיע על העודף/גירעון הדמוגרפי. בקרן פנסיה חדשה כללית סך ההשפעה בתקופת הדוח עקב אירועי המלחמה אינו מהותי.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. 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 וחסכון.
הממונה	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
מדד	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ו. מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" ולרשימת "מסלולי השקעה -תיקון" שה. 2024-1471 המעדכנים את מגוון מסלולי ההשקעה שרשאי גוף מוסדי לנהל החל מיום 1 ביולי 2024, וכן את מדיניות ההשקעה במסלולי ההשקעה השונים, בהתאם לחוזר רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בעניין "מסלולי השקעה בקופת גמל-תיקון" המעדכן את מגוון מסלולי ההשקעה שרשאי הגוף המוסדי לנהל, החברה מחוייבת היתה לערוך התאמות בחלק מהמסלולים בקרן הפנסיה. כחלק בלתי נפרד מיישום החוזר, החברה ערכה התאמות בחלק ממסלולי ההשקעה ובמצבת מסלולי ההשקעה המנוהלים על ידה בקרן הפנסיה, נדרשה החברה בין השאר, לביצוע בין השאר, על דרך התאמות /שינויים בשמות של המסלולים ופתיחת מסלולים חדשים. ביצוע השינויים הנדרשים קיבל אישור מרשות שוק ההון ונכנסו לתוקפם ביום 1.7.2024.

להלן פירוט בדבר מצבת מסלולי השקעה בקופה עד יום 30 ביוני 2024:

שם המסלול	מספר המסלול
מסלול בני 50 ומטה	7234
מסלול בני 50 - 60	7235
מסלול בני 60 ומעלה	7236
מסלול אג"ח ¹	8319
מסלול מניות	8318
מסלול מתמחה שיקלי טווח קצר ²	8320
מסלול מחקה מדד S&P500 ³	13465
מסלול שריעה	14082
מסלול משולב סחיר	14288
מסלול עוקב מדדים גמיש	14287
מסלול מקבלי קצבה קיימים	2202
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12120

¹ ביום 1.7.2024 שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה משלימה אשראי ואג"ח".
² ביום 1.7.2024 נעשה שינוי בהתמחות המסלול משיקלי טווח קצר לכספי שקלי. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם "הפניקס פנסיה משלימה כספי (שקלי)".
³ ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה משלימה עוקב מדד S&P500".

באור 1: - כללי (המשך)

1. מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה (המשך)

להלן פירוט בדבר מצבת מסלולי השקעה בקרן הפנסיה, כפי שהם החל מיום 1 ביולי 2024:

שם המסלול	מספר המסלול
מסלול בני 50 ומטה	7234
מסלול בני 50 - 60	7235
מסלול בני 60 ומעלה	7236
מסלול אשראי ואג"ח	8319
מסלול מניות	8318
מסלול כספי (שיקלי)	8320
מסלול עוקב מדד s&p500	13465
מסלול שריעה	14082
מסלול משולב סחיר	14288
מסלול עוקב מדדים גמיש	14287
מסלול אג"ח סחיר	*15220
מסלול מניות סחיר	*15221
מסלול עוקב מדדי אג"ח	*15222
מסלול עוקב מדדי מניות	*15223
מסלול הלכה	*15224
מסלול מקבלי קצבה קיימים	2202
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12120

*מסלול חדש החל מיום 1.7.2024.

באור 1: - כללי (המשך)

ז. 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 זיקנה 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 2025, 2024 ו- 2023 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 מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. 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.

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.

במידת 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. אומדנים והנחות (המשך)

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), שערי חוזי האקדמה, עקומות ריבית ועקומות שערי 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.

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 המשפטיות. 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 שניזילותן 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

נכסי חוב שאינם סחירים -

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיעור משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, הקרן צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

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 מר מרק 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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
20,410	18,052	הפניקס חברה לביטוח
897	1,109	ריבית ודיבידנד לקבל
4,913	10,993	חייבים בגין השקעות פיננסיות
24	-	הכנסות לקבל בגין נדל"ן
244	1,275	אחרים
<u>26,488</u>	<u>31,429</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4: - נכסי חוב סחירים
מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
960,479	1,169,864
595,975	634,512
38,394	67,998
634,369	702,510
1,594,848	1,872,374

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
330,880	419,852
410,551	343,417
20,862	28,166
431,413	371,583
762,293	791,435

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
119,137	173,941
79,788	125,416
3,687	6,153
83,475	131,569
202,612	305,510

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
54,375	76,446
31,105	46,760
639	1,002
31,744	47,762
86,119	124,208

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
5,910	8,060
777	1,509
6,687	9,569

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,827	4,706
3,498	4,729
44	55
3,542	4,784
6,369	9,490

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

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
45,958	134,127
184	182
11,761	27,896
11,945	28,078
57,903	162,205

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

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
35,601	33,007

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
118,642	143,205
69,037	108,331
1,266	1,525
70,303	109,856
188,945	253,061

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

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7	37

אגרות חוב ממשלתיות

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
246,118	172,411

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
211	688
488	1,710
8	54
496	1,764
707	2,452

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
232	1,260
223	1,225
8	42
231	1,267
463	2,527

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
29	220
107	3,060
136	3,280

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
274	676

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
278	1,228
324	1,233
12	45
336	1,278
614	2,506

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים
מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
37,129	41,518
191,423	228,822
<u>228,552</u>	<u>270,340</u>

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
25,360	23,825
127,050	159,242
<u>152,410</u>	<u>183,067</u>

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
5,394	8,019
20,527	24,426
<u>25,921</u>	<u>32,445</u>

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,852	2,610
15,350	15,838
<u>17,202</u>	<u>18,448</u>

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,256	6,075
28,496	29,316
<u>32,752</u>	<u>35,391</u>

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
148	219

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

72	528
----	-----

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

10	62
----	----

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

22	118
----	-----

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

15	62
----	----

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

באור 6: - מניות

מניות מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

1,339,985	2,321,868
28,708	38,225
1,368,693	2,360,093

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

586,035	711,952
27,869	37,377
613,904	749,329

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6: - מניות (המשך)
מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
94,822	142,933
418	414
<u>95,240</u>	<u>143,347</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
18,435	25,222
250	251
<u>18,685</u>	<u>25,473</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
438,452	794,317
3	4
<u>438,455</u>	<u>794,321</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2	3
-	7
<u>2</u>	<u>10</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
25,365	29,598
168	168
<u>25,533</u>	<u>29,766</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
158,121	501,066
<u>158,121</u>	<u>501,066</u>

מניות סחירות
סך הכל מניות

באור 6: - מניות (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
149	831
-	2
149	833

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
65	564
65	564

מניות סחירות
סך הכל מניות

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,074	73,442
3,074	73,442

מניות סחירות
סך הכל מניות

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
15,220	41,029
15,220	41,029

מניות סחירות
סך הכל מניות

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
245	911
-	2
245	913

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7: - השקעות אחרות

א. מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
944,781	1,364,405
79,888	80,579
-	3,328
8,624	18,433
17,212	21,695
365	1,507
1,050,870	1,489,947

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
242,774	302,239
47,167	37,940
-	1,425
7,313	15,772
8,647	8,671
189	662
306,090	366,709

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

138,323	226,334
21,974	37,062
(* 949)	337
(* 37,326)	41,274
36	32
198,608	305,039
504,698	671,748

(* סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
33,036	58,656
9,639	13,457
-	271
1,228	2,658
1,466	1,748
31	159
45,400	76,949
10,420	12,211
3,645	7,284
(* 67	65
(* 6,272	8,205
5	6
20,409	27,771
65,809	104,720

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7,272	11,886
1,171	1,512
-	52
4	1
287	304
5	23
8,739	13,778
7,770	8,349
1,263	2,780
(* 43	82
(* 1,267	1,464
4	4
10,347	12,679
19,086	26,457

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

(*סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)
מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
184,040	343,557
20,472	21,777
-	1,309
72	-
6,362	9,582
131	554
211,077	376,779
9,748	22,431
(* 14)	11
(* 26,505)	44,278
36,267	66,720
247,344	443,499

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
25	101
196	236
-	2
221	339
63	112
58	66
1	-
122	178
343	517

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אחרות

(*) סווג מחדש.

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)
מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
11,042	15,465
1,187	5,332
-	51
6	2
399	353
8	46
12,642	21,249
14,419	15,462
2,235	4,484
(* 78	107
(* 1,729	1,726
8	8
18,469	21,787
31,111	43,036

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
444,667	568,176
-	215
444,667	568,391
9,294	24,900
453,961	593,291

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,595	5,305
-	1
3,595	5,306
14	30
3,609	5,336

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

(* סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
72	438
17	69
-	1
-	7
89	515
6	41
(* 3	17
(* 8	46
17	104
106	619

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
36	56
16	-
-	7
52	63
9	19
(* 7	-
(* 1	39
17	58
69	121

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
158	6,132
1	-
49	1,014
1	61
209	7,207
14	464
241	4,857
255	5,321
464	12,528

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

אופציות

(* סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
332	399
332	399
1	9
1	9
333	408

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
17,622	50,881
-	1
17,622	50,882
430	-
5	300
435	300
18,057	51,182

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
110	546
23	76
-	2
2	9
135	633
11	53
(* 4	15
(* 17	48
32	116
167	749

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	568

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מסלול שריעה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	180

השקעות אחרות סחירות

קרנות נאמנות

(*סווג מחדש.

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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,184,825	2,962,285	מניות
8,540	5,019	מדד
814,399	1,326,230	מטבע זר
17,432	4,898	ריבית
<u>3,025,196</u>	<u>4,298,432</u>	

באור 8: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

מאוחד

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,361	2,376	יתרה ליום 1 בינואר
18	-	רכישות ותוספות
-	(9)	גריעות
18	(9)	סה"כ תוספות
(3)	4	התאמת שווי הוגן
<u>2,376</u>	<u>2,371</u>	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 מערכי השווי הינם 6%-7% (אשתקד 6%-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	
2024	2025	תקופת החכירה	
אלפי ש"ח		(בשנים)	
1,320	1,295		בבעלות
1,056	1,076	15-27	בחכירה מהוונת
<u>2,376</u>	<u>2,371</u>		סה"כ תוספות

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
107,676	79,817	התחייבויות בגין נגזרים
1,207	1,361	מוסדות
73,389	225,770	זכאים בגין השקעות פיננסיות
1,462	1,836	החברה המנהלת
1,811	2,471	פנסיות לשלם
95,094	125,519	מבטח משנה
-	37	אחרים
280,639	436,811	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות

- א. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה במסלולי הביטוח, מבטח 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 מבטח 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 היא 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 התחשבות 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 מבטחים 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, 2025 נערך על בסיס הוראות אלו.
- ו. עפ"י הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות נקבע כי:
 1. מנגנון האיזון לעמיתים – מידי רבעון יערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגרעון 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. בחודש יוני 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.

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. בהתאם לפרסום חוזר 2024-9-8 ל"תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה", נכנס לתוקפו התקנון החדש החל מיוני 2025 ובו עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי.

ט. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
165,050	221,671	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
51,109	69,826	התחייבויות לנכים
43,458	68,337	התחייבויות לשאיירי מבוטח
14,910	19,824	התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
10,694	11,434	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
7,999	7,018	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,536	5,128	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
2,958	4,086	עתודה לפנסיונרים
297,714	407,324	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

י. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
35,600	33,160	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
513	882	התחייבויות לנכים
914	902	התחייבויות לשאיירי מבוטח
160	41	עתודה למקבלי קצבה קיימים
37,187	34,985	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

י.א. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום				
		31 במרס 2025	30 ביוני 2025	30 בספטמבר 2025	31 בדצמבר 2025	אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025					
מבוקר	מבוקר			בלתי מבוקר		
		אחוזים				
0.01	0.03	0.01	(0.00)	0.02	0.00	174
0.43	0.47	0.21	0.09	0.10	0.07	5,480
0.01	2.46	-	0.85	0.19	1.33	5,356

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

באור 11: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
13,866	15,689	17,716	דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
4,774	7,058	9,527	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
1,075	1,384	1,721	דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
19,715	24,131	28,964	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			
2023	2024	2025	
%			
4.00%	4.00%	4.00%	דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
1.33%	1.29%	1.29%	דמי ניהול מדמי גמולים:
			שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (*)
			שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			דמי ניהול מסך נכסים:
1.05%	1.05%	1.05%	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (*)
0.15%	0.14%	0.13%	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			דמי ניהול ממקבלי קצבה:
0.52%	0.47%	0.43%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

באור 11: - דמי ניהול (המשך)

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.

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 קצבאות 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					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.22%	0.17%	0.24%	1,442	1,700	1,431
0.01%	0.00%	0.00%	97	-	-
0.15%	0.20%	0.10%	984	1,211	2,113
0.16%	0.19%	0.21%	1,037	995	1,660
0.01%	0.00%	0.02%	49	46	174
0.00%	0.00%	0.00%	13	8	8
0.55%	0.56%	0.57%	3,622	3,960	5,386

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
נדל"ן להשקעה
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.02%	135	429	483
0.00%	0.00%	0.00%	52	-	-
0.06%	0.05%	0.08%	922	1,170	2,033
0.03%	0.02%	0.02%	552	479	661
0.00%	0.00%	0.00%	32	25	118
0.00%	0.00%	0.00%	13	8	8
0.10%	0.09%	0.12%	1,706	2,111	3,303

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
נדל"ן להשקעה
סך הכל הוצאות ישירות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.16%	0.02%	0.02%	358	90	114
0.00%	0.00%	0.00%	6	-	-
0.01%	0.00%	0.00%	18	13	28
0.03%	0.02%	0.02%	59	66	131
0.00%	0.00%	0.00%	5	5	19
0.20%	0.04%	0.04%	446	174	292

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 לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.32%	0.03%	0.02%	329	37	35
0.00%	0.00%	0.00%	2	-	-
0.01%	0.01%	0.01%	14	10	18
0.03%	0.01%	0.01%	18	14	21
0.00%	0.00%	0.01%	4	3	9
0.36%	0.05%	0.05%	367	64	83

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					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.02%	0.02%	278	184	328
0.00%	0.00%	0.00%	21	-	-
0.00%	0.00%	0.00%	5	-	-
0.05%	0.03%	0.04%	303	251	503
0.00%	0.00%	0.00%	-	7	10
0.10%	0.05%	0.06%	607	442	841

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

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	32	71	61
0.00%	0.00%	0.00%	3	-	-
0.02%	0.01%	0.01%	25	18	34
0.01%	0.01%	0.01%	23	15	39
0.01%	0.00%	0.01%	8	6	18
0.06%	0.05%	0.05%	91	110	152

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 אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.15%	0.03%	0.02%	8	2	1
0.02%	0.02%	0.02%	(* -	1	2
0.17%	0.05%	0.04%	8	3	3

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

מסלול פנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.00%	2	1	1
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-
0.01%	0.00%	0.00%	(* -	-	-
0.01%	0.00%	0.00%	3	1	1

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 כספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
1.32%	0.03%	0.03%	85	2	2
1.32%	0.03%	0.03%	85	2	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.06%	0.02%	214	866	332
0.00%	0.00%	0.00%	11	-	-
0.02%	0.01%	0.01%	81	165	256
0.07%	0.07%	0.03%	306	1,031	588

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

(* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול שריעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת					
נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.01%	0.01%	-	15	45
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-
0.00%	0.01%	0.01%	1	15	45

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול עוקב מדדים גמיש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת					
נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.10%	0.03%	0.03%	1	2	3
0.03%	0.03%	0.06%	1	1	5
0.13%	0.06%	0.09%	2	3	8

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

מסלול משולב סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת					
נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.03%	0.02%	(* -	(* -	(* -
0.02%	0.02%	0.02%	(* -	(* -	1
0.06%	0.05%	0.04%	(* -	(* -	1

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

מסלול אג"ח סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת					
נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.01%	0.01%	-	(* -	(* -
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-
0.00%	0.01%	0.01%	-	(* -	(* -

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

מסלול מניות סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת					
נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.01%	0.02%	-	(* -	9
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	1
0.00%	0.01%	0.02%	-	(* -	10

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

(* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול עוקב מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.02%	0.02%	-	1	(*) -
0.00%	0.01%	0.01%	-	(*) -	1
0.00%	0.03%	0.03%	-	1	1

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

מסלול עוקב מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.02%	-	-	16
0.00%	0.01%	0.05%	-	3	38
0.00%	0.01%	0.07%	-	3	54

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

מסלול הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.01%	0.02%	-	(*) -	1
0.00%	0.01%	0.02%	-	(*) -	1
0.00%	0.02%	0.04%	-	(*) -	2

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

(*) קטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 13: - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2021	2022	2023	2024	2025
	באחוזים				
	8.96	14.93	(9.84)	9.14	15.65
	7.50	12.39	(10.15)	7.92	13.93
	5.36	9.26	(8.59)	6.41	10.43
	-	-	(7.14)	30.13	25.20
	2.61	0.34	0.26	3.53	4.51
	13.22	24.58	(15.47)	13.61	23.13
	2.64	4.68	(6.49)	4.21	5.54
	0.77	6.75	(9.08)	(0.16)	2.33
	4.64	8.05	(7.45)	5.78	8.63
	-	-	2.34	20.10	24.98
	-	-	-	7.32	4.96
	-	-	-	6.04	12.23
	-	-	-	-	4.86
	-	-	-	-	26.47
	-	-	-	-	0.74
	-	-	-	-	1.85
	-	-	-	-	7.07

מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה
מסלול עוקב מדד S&P500
מסלול הפניקס קצר
מסלול מנייתי
מסלול אשראי ואג"ח
מסלול מקבלי קצבה קיימים
מסלול פנסיונרים
מסלול שריעה
מסלול עוקב מדדים גמיש
מסלול משולב סחיר
הפניקס פנסיה משלימה אג"ח סחיר
הפניקס פנסיה משלימה מניות סחיר
הפניקס פנסיה משלימה עוקב מדדי אגח
הפניקס פנסיה משלימה עוקב מדדי מניות
הפניקס פנסיה משלימה הלכה

באור 14: - העברות כספים בין מסלולים

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(126,475)	(313,220)	(181,685)
(57,820)	(55,345)	177,460
(2,945)	1,114	5,167
(1,217)	334	784
24,201	36,555	(33,353)
9,043	13,430	(587)
200,243	333,455	3,013
(46,226)	(46,844)	(58,051)
160	1,867	2,628
1,064	1,055	117
(28)	244	1,889
-	784	1,323
-	2,246	52,950
-	22,848	27,053
-	310	717
-	1,167	575
-	-	-

מסלול לבני 50 ומטה
מסלול מנייתי
מסלול כספי (שקלי)
מסלול אשראי ואג"ח
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה
עוקב מדד S&P500
פנסיונרים
מסלול שריעה
מסלול עוקב מדדים גמיש
מסלול משולב סחיר
מסלול אג"ח סחיר
מסלול מניות סחיר
עוקב מדדי מניות
מסלול הלכה
עוקב מדדי אג"ח
סה"כ קרן

באור 15: - צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
20,410	18,052	הפניקס חברה לביטוח
(1,462)	(1,836)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
619	1,222	אגרות חוב סחירות
511	264	אגרות חוב בלתי סחירות
3,662	9,859	מניות
1,781	193	השקעות אחרות
25,521	27,754	סה"כ

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על יתרת חובה 1,802 אלפי ש"ח (בשנה קודמת – יתרת חובה 640 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם צדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לחברה המנהלת
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
19,715	24,131	28,964	עמלות ניהול השקעות
19	31	15	

באור 16: - מסים על הכנסה

- א. הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל משלמת לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2026 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. בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", ביום 1 ביוני, 2025 עודכן תקנון קרן הפנסיה המשלימה. במסגרת עדכון תקנון קרן הפנסיה עודכנו ההנחות האקטואריות אשר עומדות בבסיס קביעת זכויות העמיתים בקרן הפנסיה, ובכלל זאת עודכנו מקדמי עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ושאיירים, ובנוסף עודכנו מקדמי ההמרה לפנסיה הזקנה. השינוי נכנס לתוקף ביום 1 ביוני, 2025.
- בנוסף, עודכנו בתקנון שינויים נוספים. בין היתר, עודכנה ההגדרה של "שכר מבוטח", כך שעבור עמיתים אשר השכר המבוטח חושב עד ליום 31 במאי 2025 על ידי חלוקה של מרכיבי תגמולי המעסיק והעובד בשיעור נמוך מ-12.5%, החל מיום 1 בינואר 2026 יחושב השכר המבוטח על ידי חלוקה של מרכיבי תגמולי המעסיק והעובד בשיעור של 12.5%. אחר תאריך המאזן, בחודש נובמבר 2025 הוגשה על ידי החברה בקשה לתיקון תקנון לפיה לגבי עמית שהיה עמית מבוטח בקרן נכון ליום 31 במאי 2025 וחשוב שכרו המבוטח נעשה לפי שיעור הפקדה נמוך מ-12.5%, יחושב שכרו המבוטח בקרן בהתאם לשיעור ההפקדה שחל לגביו בהתאם להוראות התקנון שעמד בתוקפו נכון ליום 31 במאי 2025.

באור 18: - אירועים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

ב. בחודש דצמבר 2024 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 275), התשפ"ה-2024. סעיף 9א לפקודת מס הכנסה קובע כי במשיכת קצבה פנסיונית תינתן הטבה באמצעות פטור ממס, עד לסכום שלא יעלה על שיעור מסוים מתקרת הקצבה המזכה בהגדרתה בסעיף האמור. עד לשנת 2012, ההטבה האמורה עמדה על שיעור של 35% מהקצבה המזכה. החל משנת 2012 הוחל מתווה לעלייה הדרגתית של שיעורי הפטור ממס, כך ששיעור הפטור גדל בהדרגה מידי שנה ואמור היה להגיע לשיעור של 67% בשנת 2025. בשל הצרכים הפיסקאליים של המדינה נוכח מלחמת חרבות ברזל, נקבע כי הגידול בהטבת המס במשיכת קצבה פנסיונית ייפרש בהדרגה על פני מספר שנים נוספות ויעמוד על שיעור של 57% בשנת המס 2025, 57.5% בשנת המס 2026 ו- 62.5% בשנת המס 2027.

הפניקס פנסיה משלימה

קרון פנסיה חדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 31/12/2025

מרק ראבייב, אקטואר ממונה
מרץ 2026

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.....	21
11.	הערות והבהרות.....	22
12.	נספחים סטטיסטים.....	23

1. הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה הפניקס פנסיה כללית ליום 31/12/2025.

הנני שכיר בפניקס חברה לביטוח בע"מ החל מ-02/2019, שהיא חברה אחות של הפניקס 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 לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

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

- ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
- ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדיון וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדיון וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2025 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



מרק ראבייב

אקטואר ממונה

24.03.2026

חתימה

שם האקטואר

תפקיד

תאריך

2. מאזן אקטוארי

31/12/2025			הפניקס פנסיה - מאזן אקטוארי ליום	
ליום	ליום	ליום	ביאור	באלפי ₪
31/12/2024	30/09/2025	31/12/2025		
6,771,941	8,813,650	9,688,029		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
280,639	361,081	436,811		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
5,570,239	7,389,612	8,125,978		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
571,687	641,596	671,921		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
6,141,926	8,031,208	8,797,899		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
297,714	376,429	407,324	א5	התחייבויות לפנסיונרים
37,187	35,630	34,985	ב5	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
334,901	412,059	442,309		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
13,444	8,590	5,654	א7	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,031	712	5,356	ב7	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
14,475	9,302	11,010		סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי
6,491,302	8,452,569	9,251,218		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
6,771,941	8,813,650	9,688,029		סך כל ההתחייבויות

ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות לפני זקיפת עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון האחרון שטרם חולק לעמיתי הקרן.

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 בדצמבר 2025. [תקנון קרן משלימה - דצמבר 2025](#)

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

יישום חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה".

קנסות פדיון

החל מאוקטובר 2008, בוטלו קנסות משיכה.

סוגי הפנסיות

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 ממשרד 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 ממשרד 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 כנכה).

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 עלויות 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 פ3ב 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_x^i):

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

שיפור תמורה:

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

t - מספר השנים שחלפו מיום 31.12.2022 עבור חישוב מקדמים ו-31.12.2022 עבור חישוב התחייבויות

$q_{x,t}^s$ - מהווה שיעור התמורה בגיל x, לאחר t שנים.

$q_{x,0}$ - מהווה את שיעור התמורה בגיל x נכון ליום 31.12.2022 עבור חישוב מקדמים ו-31.12.2022 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

א. התחייבויות לפנסיונרים

באלפי ₪	ליום 31/12/2025	ליום 30/09/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	221,671	208,275	165,050
התחייבויות לנכים	69,826	60,877	51,109
התחייבויות לשאיירי מבוטח	68,337	61,056	43,458
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	19,824	18,998	14,910
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	11,434	11,002	10,694
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	7,018	7,933	7,999
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	5,128	4,553	1,536
עתודה לפנסיונרים	4,086	3,735	2,958
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	407,324	376,429	297,714
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	8	69	11
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	5,356	712	1,031
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	8,494	8,335	7,019
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.38%	0.38%	0.38%

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באלפי ₪	ליום 31/12/2025	ליום 30/09/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	33,160	33,870	35,600
התחייבויות לנכים	882	880	513
התחייבויות לשאיירי מבוטח	902	908	914
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	0	0
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	0	0
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	0	0	0
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	0	0	0
עתודה למקבלי קצבה קיימים	41	-28	160
סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	34,985	35,630	37,187
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	1	7	1
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	2,502	2,590	2,776
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	1.19%	1.19%	1.21%

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 לשאירים (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 תאריך 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 (גירעון) דמוגרפי

פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי עבור מסלול יסוד:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025	אלפי ₪	
31/12/2024	31/12/2025	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.01%	0.03%	0.01%	0.00%	0.02%	0.00%	246	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ג. מקרי מוות - נכים
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ד. יציאה לנכות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ה. חזרה מנכות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ו. ביטוח משנה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ז. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ח. שינויים בתקנון הקרן
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(72)	ט. סך הגורמים האחרים
0.01%	0.03%	0.01%	0.00%	0.02%	0.00%	174	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025		
		אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
31/12/2024	31/12/2025						
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.17%	0.24%	0.01%	0.14%	0.06%	0.03%	2,298	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
0.04%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	1,150	ג. מקרי מוות - נכים
0.22%	0.32%	0.14%	0.16%	0.00%	0.02%	1,617	ד. יציאה לנכות
0.24%	0.30%	-0.01%	0.19%	0.06%	0.07%	5,859	ה. חזרה מנכות
-0.34%	-0.42%	0.07%	-0.41%	-0.03%	-0.06%	(4,572)	ו. ביטוח משנה
0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(0)	ז. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ח. שינויים בתקנון הקרן
0.02%	0.03%	0.01%	0.02%	0.01%	-0.01%	(872)	ט. סך הגורמים האחרים
0.43%	0.47%	0.21%	0.09%	0.10%	0.07%	5,480	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל
0.44%	0.50%	0.23%	0.09%	0.11%	0.07%		סה"כ עודף (גירעון) באחוזים לעמיתים במסלול כיסויים ביטוחיים סופי משוקלל (עם יסוד)

ב. 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
		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025		
31/12/2024	31/12/2025	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.69%	0.67%	0.44%	0.08%	0.22%	-0.08%	(28)	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
-0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(0)	גורמים אחרים
-2.46%	0.05%	-1.53%	0.95%	-0.34%	0.99%	347	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
2.05%	-0.43%	1.17%	-0.83%	0.03%	-0.79%	(278)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף תקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	(עודף) גירעון מיועד לחלוקה
0.42%	0.32%	0.07%	0.21%	-0.08%	0.12%	41	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה

0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		סה"כ עודף (גירעון) למועד החלוקה
-------	-------	-------	-------	-------	-------	--	------------------------------------

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2024	לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025	אלפי ₪	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.04%	3.07%	0.93%	0.28%	0.90%	0.93%	3,735	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
-0.03%	0.06%	0.01%	0.01%	0.02%	0.02%	71	גורמים אחרים
0.74%	2.38%	-0.67%	1.51%	0.17%	1.37%	5,523	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.28%	0.21%	0.03%	0.06%	0.09%	0.03%	113	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף תקופה
0.49%	2.39%	0.00%	0.85%	0.19%	1.33%	5,356	(עודף) גירעון מיועד לחלוקה
0.60%	3.35%	0.29%	1.01%	1.00%	1.01%	4,086	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה

0.52%	2.46%	0.00%	0.89%	0.20%	1.35%		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		עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)
+25%	-25%	+25%	-25%	
-0.054%	0.054%	-0.031%	0.031%	

ב. הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות

שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)
+10%	-10%	+10%	-10%	
0.063%	-0.070%	0.039%	-0.042%	

9. ביטוח משנה

בקרן הפנסיה המשלימה קיים הסכם ביטוח משנה עם כיסוי של 90% בתשלום תביעות למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן – "המבוטחים"), בעוד הקרן תישא ב-10% הנותרים (שייר). עלות פרמית ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים. ההסכם מול מבטח המשנה הינו שנתי ונבחן מידי שנה לקראת חידושו בהתאם לצורך.

בשנת 2025 חודש ההסכם לשנה נוספת וכחלק מעדכון התנאים, ההסכם לא יכלול כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור החל מיום 1.1.2025.

10. אירועים מיוחדים שקרו במהלך שנת הדו"ח

- בעקבות אירועי מלחמה, מתחילתה ובמהלך שנת הדוח, ההשפעה על הקרן אינה מהותית מהסיבה שיש מעט מקרי מוות ונכות חדשים עקב המלחמה.
- בתקופת הדוח (בדוחות הכספים ליום 30.06.2025), השפעות ביטוח משנה כוללות תיקון בסעיף השתתפות ברווחים על סך 5.9 מיליוני ₪ בגין שנת דיווח קודמת.
- בהתאם לפרסום חוזר 2024-9-8 ל "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה", נכנס לתוקפו התקנון החדש החל מיוני 2025 ובו עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי

11. הערות והבהרות

המאזן האקטוארי ליום 31/12/2025 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 2025 ב- 0.0019% ואת יתרות העמיתים במסלולים עם כיסויים ביטוחיים ב- 0.0693%.

באפריל 2026, יעודכנו קצבאות הפנסיונרים בגין תשואה בפועל שחושבה במהלך שנת 2025, בגובה :

✓ מקבלי קצבה קיימים : 0%

✓ פנסיונרים חדשים : 2.46%

כמו כן, באפריל 2026 תעודכן הקצבה לקבוצת הפנסיונרים החדשים החל מ-01/2018, בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן של השנה שהסתיימה, בהתאם למועד תחילת הקצבה.

12. נספחים סטטיסטיים

מספר עמיתים ליום:				
31/12/2024	31/12/2025			
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר	
				<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
46,561	50,859	15,400	35,459	מבוטחים
42,928	45,002	16,397	28,605	שאינם מבוטחים
89,489	95,861	31,797	64,064	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה (**):
				<u>מקבלי קצבה:</u>
481	596	264	332	זקנה
70	113	68	45	שאיירים
64	102	34	68	נכות
615	811	366	445	סה"כ פנסיונרים
171	167	99	68	זקנה
4	4	4	0	שאיירים
1	1	0	1	נכות
176	172	103	69	סה"כ מקבלי קצבה קיימים
90,280	96,844	32,266	64,578	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 2025.

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]

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
7,924	22,737	674	5,724	16,554	297	9,658	27,608	377	עד 24
10,720	66,896	4,360	8,551	52,067	1,521	11,883	74,841	2,839	25-29
11,427	107,857	10,162	9,541	90,145	3,187	12,289	115,950	6,975	30-34
12,491	149,317	12,241	10,242	118,764	3,642	13,444	162,258	8,599	35-39
13,328	174,592	9,775	11,061	142,450	2,825	14,249	187,657	6,950	40-44
13,630	192,789	7,125	11,303	155,710	2,099	14,601	208,274	5,026	45-49
14,118	191,548	3,870	11,932	167,276	1,088	14,972	201,040	2,782	50-54
13,552	173,482	1,614	11,426	159,589	462	14,404	179,053	1,152	55-59
13,457	144,978	825	11,707	126,880	227	14,121	151,848	598	60-64
12,448	130,997	213	10,936	85,275	52	12,936	145,764	161	65-69
-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
12,559	147,071	50,859	10,316	118,322	15,400	13,533	159,557	35,459	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	
10,109	324	6,483	150	13,235	174	עד 24
15,380	2,233	9,860	803	18,479	1,430	25-29
19,658	5,039	15,050	2,026	22,757	3,013	30-34
26,705	7,565	21,358	2,861	29,957	4,704	35-39
27,415	7,819	19,769	2,801	31,683	5,018	40-44
31,156	7,016	24,819	2,500	34,664	4,516	45-49
36,694	5,427	28,090	1,868	41,209	3,559	50-54
35,536	3,412	33,209	1,171	36,752	2,241	55-59
34,427	2,394	32,320	877	35,645	1,517	60-64
40,746	1,776	24,100	632	49,942	1,144	65-69
35,014	1,997	24,375	708	40,858	1,289	70 ומעלה
29,260	45,002	22,571	16,397	33,093	28,605	סה"כ

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

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

התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

קבוצת פנסיונרים

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		זכר גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
1,420	19	-	-	1,420	19	-	-	0-9
1,151	17	-	-	1,151	17	-	-	10-19
352	2	-	-	352	2	-	-	20-24
2,043	1	-	-	-	-	2,043	1	25-29
4,015	9	-	-	389	1	4,468	8	30-34
5,662	12	-	-	2,683	2	6,258	10	35-39
3,519	21	-	-	-	-	6,443	21	40-44
6,031	12	-	-	4,863	1	6,137	11	45-49
4,100	8	-	-	340	1	4,637	7	50-54
7,228	5	-	-	20,814	1	3,832	4	55-59
3,908	14	1,721	8	-	-	6,824	6	60-64
1,779	119	1,779	119	-	-	-	-	65-69
2,145	143	2,145	143	-	-	-	-	70-74
2,199	51	2,199	51	-	-	-	-	75-79
1,557	8	1,616	7	1,143	1	-	-	80-84
467	3	467	3	-	-	-	-	85-89
9,133	1	9,133	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,420	445	2,007	332	1,781	45	5,763	68	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		נקבה גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
1,696	16	-	-	1,696	16	-	-	0-9
2,478	17	-	-	2,478	17	-	-	10-19
6,567	2	-	-	6,567	2	-	-	20-24
7,641	2	-	-	7,641	2	-	-	25-29
8,227	8	-	-	7,357	4	9,097	4	30-34
4,138	11	-	-	2,659	4	4,983	7	35-39
4,815	13	-	-	7,381	7	1,821	6	40-44
6,224	6	-	-	6,120	4	6,434	2	45-49
4,422	15	-	-	1,460	3	7,768	12	50-54
5,287	4	-	-	6,628	3	1,264	1	55-59
2,145	33	2,192	30	1,723	1	1,649	2	60-64
1,882	116	1,865	115	3,785	1	-	-	65-69
2,109	88	2,149	86	414	2	-	-	70-74
2,467	29	2,583	27	907	2	-	-	75-79
3,313	3	3,313	3	-	-	-	-	80-84
8,679	3	8,679	3	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,674	366	2,162	264	3,622	68	5,672	34	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		סך הכל גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
1,546	35	-	-	1,546	35	-	-	0-9
1,814	34	-	-	1,814	34	-	-	10-19
3,460	4	-	-	3,460	4	-	-	20-24
5,775	3	-	-	7,641	2	2,043	1	25-29
5,997	17	-	-	5,963	5	6,011	12	30-34
4,933	23	-	-	2,667	6	5,733	17	35-39
4,015	34	-	-	7,381	7	3,142	27	40-44
6,095	18	-	-	5,868	5	6,183	13	45-49
4,310	23	-	-	1,180	4	4,969	19	50-54
6,366	9	-	-	10,175	4	3,318	5	55-59
2,670	47	2,093	38	1,723	1	5,530	8	60-64
1,830	235	1,821	234	3,785	1	-	-	65-69
2,131	231	2,146	229	414	2	-	-	70-74
2,296	80	2,332	78	907	2	-	-	75-79
2,036	11	2,125	10	1,143	1	-	-	80-84
4,573	6	4,573	6	-	-	-	-	85-89
9,133	1	9,133	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,534	811	2,075	596	2,889	113	4,824	102	סה"כ

קבוצת מקבלי קצבה קיימים

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		זכר גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
5,661	1	-	-	-	-	5,661	1	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
-	-	-	-	-	-	-	-	60-64
-	-	-	-	-	-	-	-	65-69
258	3	258	3	-	-	-	-	70-74
529	18	529	18	-	-	-	-	75-79
955	21	955	21	-	-	-	-	80-84
2,970	22	2,970	22	-	-	-	-	85-89
1,214	4	1,214	4	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,539	69	1,479	68	-	-	5,661	1	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		נקבה גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
870	1	-	-	870	1	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
777	2	777	2	-	-	-	-	60-64
413	2	44	1	782	1	-	-	65-69
142	2	142	2	-	-	-	-	70-74
1,799	27	1,762	26	2,762	1	-	-	75-79
2,242	43	2,242	43	-	-	-	-	80-84
2,283	12	2,447	11	479	1	-	-	85-89
1,836	14	1,836	14	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,957	103	1,987	99	1,223	4	-	-	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		סך הכל גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
5,661	1	-	-	-	-	5,661	1	45-49
870	1	-	-	870	1	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
777	2	777	2	-	-	-	-	60-64
413	2	44	1	782	1	-	-	65-69
212	5	212	5	-	-	-	-	70-74
1,291	45	1,258	44	2,762	1	-	-	75-79
1,819	64	1,819	64	-	-	-	-	80-84
2,728	34	2,796	33	479	1	-	-	85-89
1,698	18	1,698	18	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,790	172	1,780	167	1,223	4	5,661	1	סה"כ

* שאירים - כולל גם שאירי לא מבוטח ושאיירי נכים