

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2025

בלתי מבוקרים

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

<u>3</u>	סקירת דוחות כספיים ביניים
<u>4</u>	דוחות על המצב הכספי ביניים
<u>5</u>	דוחות הכנסות והוצאות ביניים
<u>6</u>	דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
<u>7</u>	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר של הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה) הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים על ההכנסות וההוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - "חוק הפיקוח"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה ישראל (2410) של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 בנובמבר, 2025

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		באור	
2024	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
23,459,840	24,393,133	27,856,677		רכוש שוטף
99,046	178,119	525,060		מזומנים ושווי מזומנים
23,558,886	24,571,252	28,381,737		חייבים ויתרות חובה
8,558,604	7,200,836	10,585,541		השקעות פיננסיות
21,868,423	22,063,436	22,493,340	3	נכסי חוב סחירים
18,825,744	17,259,256	22,693,821		נכסי חוב שאינם סחירים
22,239,747	19,308,388	25,386,714		מניות
71,492,518	65,831,916	81,159,416		השקעות אחרות
248,644	245,616	254,227		סך כל השקעות פיננסיות
(* 15,074,627	(* 12,692,439	21,945,727	7	נדל"ן להשקעה
110,374,675	103,341,223	131,741,107		אפיק השקעה מובטח תשואה
				סך כל הנכסים
2,302,928	1,281,259	2,847,019		זכאים ויתרות זכות
(* 1,315,826	(* 706,959	3,200,618	7	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
89,219,669	85,438,783	103,287,103		התחייבויות לעמיתים פעילים
9,078,533	8,275,758	10,604,414		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
98,298,202	93,714,541	113,891,517	4	סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
7,699,190	7,080,852	11,167,259		התחייבויות לפנסיונרים
586,701	596,026	574,440		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
4,772	4,803	4,260		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
8,290,663	7,681,681	11,745,959	5	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
78,898	(43,217)	(4,736)		עודף (גירעון) גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
88,158	-	60,730		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
167,056	(43,217)	55,994		סך כל העודף (גירעון) אקטוארי
106,755,921	101,353,005	125,693,470		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
110,374,675	103,341,223	131,741,107		סך כל ההתחייבויות

(*) הוצג מחדש

בביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

(*) הוצג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לילך סלמה מנהלת הכספים	שני בלו הרפניסט מנכ"לית	אור חרוש י"ר הדירקטוריון	23 בנובמבר, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	----------------------------	-----------------------------	--

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				באור
הכנסות					
930,557	180,050	249,459	699,174	417,897	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:					
382,577	191,174	334,008	422,183	373,091	מנכסי חוב סחירים
1,798,007	652,986	500,677	1,613,162	1,318,362	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,228,293	1,241,978	1,390,280	2,003,883	4,407,060	ממניות
6,216,441	1,479,619	2,633,775	5,393,551	4,614,052	מהשקעות אחרות
6,800	1,230	2,649	5,882	6,323	מנדל"ן להשקעה
900,573	326,770	469,476	746,057	1,081,915	מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
13,532,691	3,893,757	5,330,864	10,184,718	11,800,803	סך כל ההכנסות מהשקעות
(812)	3,112	(1,528)	3,817	7,010	הכנסות (הפסדים) אחרות
14,462,436	4,076,919	5,578,796	10,887,709	12,225,710	סך כל ההכנסות מהשקעות
הוצאות					
318,474	82,397	93,541	236,511	266,440	דמי ניהול
86,092	20,101	61,498	60,307	104,546	הוצאות ישירות
52,775	4,990	5,667	14,197	32,055	מסים
457,341	107,488	160,706	311,015	403,041	סך כל ההוצאות
14,005,095	3,969,431	5,418,090	10,576,694	11,822,669	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
84,712,067	95,627,603	117,366,282	84,712,067	106,755,921	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה תקבולים:
10,473,681	2,645,678	2,768,893	7,818,095	8,043,585	תקבולים מדמי גמולים
13,110	3,267	2,783	9,300	8,047	תקבולים מדמי סליקה
10,486,791	2,648,945	2,771,676	7,827,395	8,051,632	סך כל התקבולים, נטו תשלומים:
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
23	5	4	17	12	תשלומי פנסיית זקנה
64	16	6	48	34	תשלומי פנסיית נכות
244	62	65	182	190	תשלומי פנסיית שאירים
331	83	75	247	236	
					תשלומים למקבלי קצבה קיימים
7,389	1,853	1,931	5,515	5,775	תשלומי פנסיית זקנה
21,425	5,252	5,277	16,265	15,410	תשלומי פנסיית נכות
20,713	5,202	5,293	15,501	15,699	תשלומי פנסיית שאירים
49,527	12,307	12,501	37,281	36,884	
					תשלומים לפנסיונרים
247,158	65,443	118,819	172,756	309,623	תשלומי פנסיית זקנה
184,217	51,344	59,398	132,570	172,753	תשלומי פנסיית נכות
67,282	18,325	24,048	48,623	66,255	תשלומי פנסיית שאירים
498,657	135,112	202,265	353,949	548,631	
					תשלומים אחרים
1,370,787	374,245	403,788	990,642	1,120,499	פדיונות
1,919,302	521,747	618,629	1,382,119	1,706,250	סך כל התשלומים, נטו העברות צבירה לקרן
7,146,289	1,982,407	2,715,166	5,529,103	7,356,231	העברות מקרנות פנסיה חדשות
2,138,595	428,632	663,065	1,304,162	1,929,695	העברות מחברות ביטוח
498,635	103,968	205,617	248,266	563,372	העברות מקופות גמל
9,783,519	2,515,007	3,583,848	7,081,531	9,849,298	
					העברות צבירה מהקרן
9,862,328	2,786,421	2,667,845	7,195,198	8,630,405	העברות לקרנות פנסיה חדשות
22,045	2,992	5,021	10,617	13,804	העברות לחברות ביטוח
427,876	96,821	154,931	256,748	435,591	העברות לקופות גמל
10,312,249	2,886,234	2,827,797	7,462,563	9,079,800	
(528,730)	(371,227)	756,051	(381,032)	769,498	העברות צבירה, נטו
14,005,095	3,969,431	5,418,090	10,576,694	11,822,669	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
106,755,921	101,353,005	125,693,470	101,353,005	125,693,470	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. הקרן הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ומאושרת על-ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ורשות המיסים. הקרן החלה את פעילותה במהלך שנת 1995. הקרן מנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ. ההפקדה המרבית המותרת בקרן מוגבלת לסכום של 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

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

ד. 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 כהגדרתה בסעיף האמור. עד לשנת 2012, ההטבה האמורה עמדה על שיעור של 35% מהקצבה המזכה. החל משנת 2012 הוחל מתווה להגיע ליעדי הדרגתיות 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.

ה. מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור "חמאס" הפועל ברצועת עזה ("המלחמה"), בעקבות מתקפה רצחנית שביצע ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף למלחמה בעזה, ניהלה מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, הייתה השפעה שלילית על המשק הישראלי.

במהלך המלחמה התרחשו גם אירועים ביטחוניים משמעותיים נוספים, ובהם מבצע "עם כלביא" שהתחיל עם מתקפת פתע של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן ב-13 ביוני 2025, אשר גרר ירי טילים בליסטיים לעבר ישראל וגרמה לנפגעים בנפש ולנזק לרכוש. המבצע הסתיים בהפסקת אש ב-24 ביוני 2025.

לאחר מועד הדוח, ביום 9 באוקטובר 2025, נכנס לתוקף הסכם להפסקת הלחימה בעזה ולהשבת החטופים, אשר יישומו מתבצע בשלבים. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כלל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לישראל. מדינת ישראל שחררה אסירים ביטחוניים, הפסיקה ככלל את הלחימה ברצועת עזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות הדירוג S&P, Moody's ו-Fitch במהלך שנת 2024. לאחר מועד הדוח, לאור ההסכם להפסקת הלחימה, עדכנה S&P בתאריך 7 לנובמבר 2025 את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה. נכון למועד פרסום הדוח לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל בעקבות סיום המלחמה.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, והיקף ההשפעה המלא של המלחמה ככל שתחודש, על הקרן ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

השפעה על העודף/ הגירעון בקרן הפנסיה

בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, הגידול בתביעות מוות ונכות מעבר לצפוי עלול להשפיע על העודף/גירעון הדמוגרפי.

בקרן פנסיה חדשה מקיפה סך ההשפעה בתקופת הדוח עקב אירועי המלחמה עומד על גידול בהתחייבויות בסך של כ- 55 מיליון ש"ח, עיקר הגידול נובע מהרבעון הראשון לשנת 2025.

1. מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה:

להלן פירוט בדבר מצבת מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה עד יום 30 ביוני 2024:

שם מסלול	מספר המסלול
מסלול בני 50 ומטה	9974
מסלול בני 50 - 60	9975
מסלול בני 60 ומעלה	9976
מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה ¹	12116
מסלול פאסיבי לבני 50 - 60 ²	12117
מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה ³	12118
מסלול אג"ח ⁴	2188
מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל ⁵	9979
מסלול אג"ח עד 25% מניות ⁶	9980
מסלול מניות	2187
מסלול מחקה מדד S&P500 ⁷	13335
מסלול הלכה	9984
מסלול מתמחה שקלי טווח קצר ⁸	2189
מסלול משולב סחיר	14285
מסלול עוקב מדדים גמיש	14286
מסלול קצבה לזכאים קיימים	9987
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12119
מסלול למקבלי קצבה קיימים	2201

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

שם מסלול	מספר מסלול
מסלול בני 50 ומטה	9974
מסלול בני 50 - 60	9975
מסלול בני 60 ומעלה	9976
מסלול אשראי ואג"ח	2188
מסלול עוקב מדדי אג"ח	9979
מסלול מניות	2187
מסלול עוקב מדד S&P500	13335
מסלול הלכה	9984
מסלול כספי (שקלי)	2189
מסלול משולב סחיר	14285
מסלול עוקב מדדים גמיש	14286
מסלול אג"ח סחיר	*15217
מסלול מניות סחיר	*15218
מסלול עוקב מדדי מניות	*15219
מסלול קצבה לזכאים קיימים	9987
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12119
מסלול למקבלי קצבה קיימים	2201

*מסלול חדש החל מיום 1.7.2024.

¹ ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול בני 50 ומטה (מ.ה. 9974)

² ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול בני 50-60 (מ.ה. 9975)

³ ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 60 ומעלה (מ.ה. 9976)

⁴ ביום 1.7.2024 שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה אשראי ואג"ח".

⁵ ביום 1.7.2024 נעשה שינוי בהתמחות המסלול מעוקב מדדי אג"ח חו"ל ל - עוקב מדדי אג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה עוקב מדדי אג"ח".

⁶ ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול אג"ח אשר באותו מועד שינה את שמו לאשראי ואג"ח - לעניין זה ראה ה"ש 4 לעיל.

⁷ ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בשם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה עוקב מדד S&P500"

⁸ ביום 1.7.2024 נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר ל-כספי (שקלי). בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה כספי (שקלי)".

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים ביניים

עיקרי המדיניות החשבונאית באור 2: -

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, והתקנות שהותקנו מכוחו.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

בעריכת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת בהערכות אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

באור 3: - נכסי חוב שאינם סחירים

א. בחודש מרס, 2017 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016. תקנות אלו כוללות הוראות לעניין אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן. לפי המצב הנוכחי, זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות נעשית באופן אחיד לכלל העמיתים בקרן. התקנות קובעות כי חברה מנהלת תזקוף תשואת אגרות חוב מיועדות לעמיתי הקרן, כמפורט להלן:

1. מקבלי קיצבה - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות למקבלי קיצבה תיעשה לפי היחס שבין מכפלת סך נכסי מקבלי הקצבה בשיעור של 60% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות.
2. עמיתים בגיל 50 ומעלה - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תיעשה לפי היחס שבין מכפלת סך היתרות הצבורות בקרן של עמיתים בגיל 50 ומעלה בשיעור של 30% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות.
3. עמיתים אחרים - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תיעשה לפי יתרת התשואה בקרן הנובעת מהשקעה באגרות חוב מיועדות לאחר שנזקפה התשואה לקבוצות 1 ו-2 לעיל.

לעניין אפיק מביטח תשואה ראה באור 7 להלן.

ב. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
17,901,572	17,984,989	18,190,796
261,398	271,302	276,918
206,978	192,103	268,443
3,498,475	3,615,042	3,757,183
3,966,851	4,078,447	4,302,544
21,868,423	22,063,436	22,493,340

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד נכסי חוב אחרים(*)

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(*) בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה על ידי רשות שוק ההון כספק המשערך החדש (להלן: "הספק החדש"), וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של היערכות לעבודה עם הספק החדש כאשר השלמת ההיערכות צפויה בחודשים הקרובים. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 4: - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
ליום 30 בספטמבר			
2024	2025		
בלתי מבוקר			
מבוקר	אלפי ש"ח		התחייבויות לנכים
4,560,246	4,053,481	7,358,028	התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,310,500	1,274,321	1,594,485	התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,109,649	1,043,655	1,380,672	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
274,077	287,642	327,408	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
57,479	62,959	44,336	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
271,326	254,766	303,279	התחייבויות לפנסיונרים
38,755	40,558	47,887	סך ההתחייבויות לפנסיונרים
77,158	63,470	111,164	
7,699,190	7,080,852	11,167,259	

באור 4: - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
ליום 30 בספטמבר			
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			התחייבויות לנכים
88,994	90,171	88,044	התחייבויות לשאיירי מבוטח
169,136	178,422	158,287	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
319,183	317,696	319,821	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	737	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
152	151	24	התחייבויות לפנסיונרים
3,615	3,557	4,169	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
5,621	5,292	4,095	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
586,701	596,026	574,440	

ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
178	187	136	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,044	1,050	572	התחייבויות לנכים
3,532	3,530	3,573	התחייבויות לשאיירי מבוטח
18	36	(21)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
4,772	4,803	4,260	סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:

1. התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
2. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מבוטח שזכאותו לקבל פנסיה מהקרן התגבשה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.
3. התחייבויות מקבלי קצבה קיימים - מקבל קצבה קיים הינו מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן התגבשה לאחר יום 1 בינואר, 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
4. החל מיום 1 בינואר, 2018, נוספה קבוצת פנסיונרים חדשה שזכאותם לקבלת פנסיה התגבשה החל מיום 1 בינואר, 2018.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				
31 בדצמבר 2024	31 במרס 2025	30 ביוני 2025	30 בספטמבר 2025		
מבוקר	בלתי מבוקר				
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.00	0.01	0.03	(0.00)	(4,736)	עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
1.51	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
0.08	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים
2.14	-	1.26	0.57	60,730	פנסיונרים

א. החל מיום 3 בינואר, 2018 חל שינוי בהוראות ההסדר התחיקתי, באופן שההתחייבויות כלפי פנסיונרים חדשים (מקבלי קצבת נכות או שאירים שמועד האירוע המזכה שלהם ארע החל מיום זה או מקבלי קצבת זקנה שפרשו לפנסיה החל מיום זה) מנוהלות כתיק השקעות נפרד וביחס אליו קיים שוני בכל הנוגע למנגנון הצמדת הפנסיות לתשואות ולמדד.

ב. בחודש מאי, 2017 התפרסמו חוזרי הפנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (2017-3-3) ו"הוראות לניהול קרן חדשה" (2017-3-1). החוזרים קובעים שינויים באופן תשלום הפנסיות שעיקרם הצמדת הפנסיות המשולמות לנכות ושאירים בגין אירוע מזכה שאירע החל מיום 1 בינואר, 2018 ולפנסיות זקנה שהחלה להיות משולמת החל מיום 1 בינואר, 2018 - לתשואה שתושג בפועל על תיק ההשקעות של פנסיונרים אלו ביחס לתשואה הצפויה. השפעה זו על הפנסיות תיזקף בכל רבעון כאשר הפנסיות יעודכנו אחת לשנה בחודש אפריל העוקב למועד הדיווח. החשיפה לפערי התשואה הינה בעיקרה על 40% מתיק ההשקעות שיושקע בשוק החופשי. כמו כן, הפנסיה של פנסיונרים אלו תתעדכן אחת לשנה לפי שיעור השינוי במדד, בקצבה בגין חודש אפריל, בגין השנה הקודמת למועד העדכון וזאת בשונה ממנגנון עדכון הפנסיות של הפנסיונרים הקיימים והזכאים הקיימים.

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 6: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
162,803	41,122	42,442	121,857	123,991
129,138	34,378	40,963	95,761	114,689
26,533	6,897	10,136	18,893	27,760
318,474	82,397	93,541	236,511	266,440

**דמי ניהול מעמיתים שאינם
מקבלי קצבה:**

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי
הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך
הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך סך
הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
%				

**דמי ניהול מעמיתים שאינם
מקבלי קצבה:**

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 הנכסים:
שיעור דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע
שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):
שיעור דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע
שגבתה החברה המנהלת בפועל

(*) עבור מקבלי קצבה החל מיום 1 בינואר, 2004. מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

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

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, התשפ"ב-2021, נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר הושקעו באג"ח מיועדות, יושקעו בהתאם למנגנון שנקבע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

א. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
3,568,231	3,536,218	5,810,222	מזומנים ושווי מזומנים
6,735	6,653	25,017	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות
3,024,480	2,457,215	4,308,698	נכסי חוב סחירים
163,238	134,686	250,356	נכסי חוב שאינם סחירים
5,435,282	4,362,704	7,609,306	מניות
3,459,345	2,484,890	4,876,595	השקעות אחרות
12,082,345	9,439,495	17,044,955	סך כל השקעות פיננסיות
(582,684)	(289,927)	(934,467)	זכאים ויתרות זכות
15,074,627	12,692,439	21,945,727	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה (*)
(1,315,826)	(706,959)	(3,200,618)	התחייבויות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד (*)
13,758,801	11,985,480	18,745,109	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו (*)

(*) לפירוט חלקו של כל מסלול השקעה, ראו סעיף ב' להלן.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 30 בספטמבר 2025								
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מנייתי	מסלול אשראי ואג"ח
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	9,054,330	2,105,161	866,722	2,840	68,534	131,336	24,887	31,886
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	(1,320,505)	(307,022)	(126,405)	(414)	(9,995)	(19,154)	(3,630)	(4,650)
	7,733,825	1,798,139	740,317	2,426	58,539	112,182	21,257	27,236
ליום 30 בספטמבר 2025								
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול פאסיבי מדדי אגח חו"ל	מסלול הלכה	מסלול מקבלי קצבה קיימים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מסלול פנסיונרים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	סך הכל קרן	
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	3,430,615	11,569	165,292	195,244	3,825,052	18,086	21,945,727	
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	(500,329)	(1,687)	(24,107)	(28,475)	(557,855)	(1,018)	(3,200,618)	
	2,930,286	9,882	141,185	166,769	3,267,197	5,964	18,745,109	

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024 (*)								
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מנייתי	מסלול אשראי ואג"ח
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	6,161,008	1,131,783	466,283	10,611	707	19,374	1,007,820	23,578
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	(343,162)	(63,039)	(25,972)	(591)	(39)	(1,079)	(56,135)	(1,313)
	5,817,846	1,068,744	440,311	10,020	668	18,295	951,685	22,265

ליום 30 בספטמבר 2024 (*)							
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול הלכה קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	סך הכל קרן	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	1,868,967	9,948	120,586	146,924	1,714,852	1,414	7,676
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	(104,100)	(554)	(6,717)	(8,184)	(95,516)	(79)	(428)
	1,764,867	9,394	113,869	138,740	1,619,336	1,335	7,248

(*) הוצג מחדש.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (*)									
מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מנייתי	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מניות סחיר	מסלול אג"ח סחיר	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
מבוקר									
אלפי ש"ח									
26,075	1,192,252	20,397	3,735	1,136	35,754	559,142	1,365,959	7,025,609	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
(2,276)	(104,069)	(1,780)	(326)	(99)	(3,121)	(48,806)	(119,231)	(613,248)	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
23,799	1,088,183	18,617	3,409	1,037	32,633	510,336	1,246,728	6,412,361	

ליום 31 בדצמבר 2024 (*)							
סך הכל קרן	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול פנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול עוקב מדד S&P500
מבוקר							
אלפי ש"ח							
15,074,627	11,181	2,199	2,143,835	162,785	133,332	11,146	2,380,090
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד							
(1,315,826)	(976)	(192)	(187,130)	(14,209)	(11,638)	(973)	(207,752)
13,758,801	10,205	2,007	1,956,705	148,576	121,694	10,173	2,172,338
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו							

(*) הוצג מחדש.

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ג. הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה, נטו:

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר			
2024		2024		2025	
מבוקר		בלתי מבוקר			
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
15.40	15,161,682	17.30	15,343,352	13.10	14,855,572
11.84	11,653,520	10.10	10,227,404	13.50	15,311,143
27.24	26,815,202	27.40	25,570,756	26.60	30,166,715
עמיתים שאינם מקבלי קצבה					
אגרות חוב מיועדות					
אפיק תשואה מובטח תשואה, נטו					
סך הכל מקבלי קצבה					
33.00	2,735,764	37.10	2,637,526	28.70	3,331,848
25.40	2,105,281	21.80	1,758,076	29.60	3,433,966
58.40	4,841,045	58.90	4,395,602	58.30	6,765,814
סך הכל זכאים קיימים					
86.35	4,126	100.00	4,111	100.00	3,376
86.35	4,126	100.00	4,111	100.00	3,376
סך הכל קרן					
16.77	17,901,572	18.70	17,984,989	14.50	18,190,796
12.89	13,758,801	11.00	11,985,480	15.00	18,745,109
29.66	31,660,373	29.70	29,970,469	29.50	36,935,905
סך הכל					

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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 הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת.

באור 9: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", ביום 1.6.2025 עודכן תקנון קרן הפנסיה. 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 1.6.2025.

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%. לאחר 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.

הפניקס פנסיה מקיפה

קרן פנסיה חדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/09/2025

מרק ראבייב, אקטואר ממונה
נובמבר 2025

תוכן העניינים

3.....	הקדמה	
4.....	הצהרת האקטואר	1.
6.....	מאזן אקטוארי	2.
7.....	פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבאות	3.
7.....	א. התחייבויות לפנסיונרים	
7.....	ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	
8.....	ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	
9.....	עודף (גירעון) אקטוארי	4.
9.....	א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי :	
10.....	ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה :	
12.....	הערות אקטואר	5.
13.....	נספח סטטיסטי :	6.

הקדמה

מצורף בזה הדו"ח האקטוארי של קרן הפנסיה הפניקס פנסיה.

הפניקס פנסיה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהחלה את פעילותה במהלך שנת 1995. הקרן הינה קרן מסוג תשואה. הפנסיה החודשית לה זכאי העמית בקרן מחושבת על פי הסכום שנצבר בחשבון, לרבות התשואה שהשיגה הקרן. מתוך היתרה הצבורה מנוכים כל הניכויים והתוספות המחויבים על פי הוראות הדין, בין היתר, עלויות כיסוי ביטוחי, למקרה מוות ונכות של העמית, בהתאם למסלול הביטוחי שנבחר על ידו. על פי חישוב זה היתרה הצבורה במועד פרישת העמית, מחולקת במקדם המרה לפנסיה, המתאים למין העמית ושאיוריו, לגיל העמית ושאיוריו ולמסלול אותו בחר בעת הפרישה. הסכום שמתקבל הוא הקצבה החודשית לגיל פרישה.

מרק ראבייב
אקטואר ממונה

1. הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה הפניקס פנסיה מקיפה ליום 30/09/2025.

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 30/09/2025 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

23.11.2025	אקטואר ממונה	מרק ראביב	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

30/09/2025			הפניקס פנסיה - מאזן אקטוארי ליום	
ליים	ליים	ליים	ביאור	באלפי ₪
31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025		
110,374,675	123,027,982	131,741,107		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
3,618,754	5,661,700	6,047,637		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
89,219,669	97,030,045	103,287,103		התחייבויות לעמיתים פעילים
9,078,533	9,848,431	10,604,414		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
98,298,202	106,878,476	113,891,517		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
7,699,190	9,757,834	11,167,259	א3	התחייבויות לפנסיונרים
586,701	579,946	574,440	ב3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
4,772	4,250	4,260	ג3	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
8,290,663	10,342,030	11,745,959		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
78,898	29,637	-4,736	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
88,158	116,139	60,730	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
167,056	145,776	55,994		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
106,755,921	117,366,282	125,693,470		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
110,374,675	123,027,982	131,741,107		סך כל ההתחייבויות

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

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - סכום הצבירה למועד הדוח בגין העמיתים הפעילים והבלתי פעילים.

זכאים קיימים לפנסיה - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 01/01/2004.

מקבלי קצבה קיימים - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31/12/2003 ועד ל-31/12/2017.

פנסיונרים - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה מה-1/1/2018.

עודף (גירעון) אקטוארי - עודף או גירעון לרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמית הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמית הקרן כל רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבאות

א. התחייבויות לפנסיונרים

באלפי ₪	ליום 30/09/2025	ליום 30/06/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	7,358,028	6,242,529	4,560,246
התחייבויות לנכים	1,594,485	1,473,417	1,310,500
התחייבויות לשאיירי מבוטח	1,380,672	1,281,343	1,109,649
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	327,408	324,267	274,077
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	44,336	43,428	57,479
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	303,279	251,151	271,326
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	47,887	43,913	38,755
עתודה לפנסיונרים	111,164	97,786	77,158
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	11,167,259	9,757,834	7,699,190
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-418	2,446	5,649
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	60,730	116,139	88,158
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	420,132	371,330	301,347
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.36%	0.37%	0.38%

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באלפי ₪	ליום 30/09/2025	ליום 30/06/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	88,044	88,510	88,994
התחייבויות לנכים	158,287	164,253	169,136
התחייבויות לשאיירי מבוטח	319,821	317,974	319,183
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	24	24	152
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	4,169	4,119	3,615
עתודה למקבלי קצבה קיימים	4,095	5,066	5,621
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	574,440	579,946	586,701
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-22	145	426
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	29,518	29,799	30,389
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

באלפי ₪	ליום 30/09/2025	ליום 30/06/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	136	136	178
התחייבויות לנכים	572	570	1,044
התחייבויות לשאיירי מבוטח	3,573	3,549	3,532
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה	-21	-5	18
סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	4,260	4,250	4,772
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	0	1	3
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	0	0	0
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.00%	0.00%	0.00%

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	
	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.00%	0.00%	0.03%	0.01%	11,036	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	8,233	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאירים
0.04%	0.00%	0.01%	0.00%	(1,817)	ג. מקרי מוות - נכים
-0.34%	-0.07%	-0.09%	-0.09%	(114,403)	ד. יציאה לנכות
0.22%	0.08%	0.07%	0.07%	82,215	ה. חזרה מנכות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ו. ביטוח משנה
0.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ז. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ח. שינויים בתקנון הקרן
0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	10,000	ט. סך הגורמים האחרים
0.00%	0.01%	0.03%	0.00%	(4,736)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים :

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
3.53%	0.38%	0.01%	-0.12%	(5)	עבודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	(0)	שינוי בגין גורמים אחרים
0.29%	-0.94%	0.32%	-0.44%	(19)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.80%	0.56%	-0.44%	0.07%	3	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.51%	0.00%	0.00%	0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
3.17%	0.01%	-0.12%	-0.48%	(21)	עבודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה
1.60%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

התנועה בעודף (גירעון) למקבלי קצבה קיימים :

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
3.92%	0.97%	0.89%	0.88%	5,066	עבודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.07%	0.01%	0.02%	0.02%	117	שינוי בגין גורמים אחרים
-1.17%	-0.85%	0.51%	-0.28%	(1,602)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.03%	0.74%	-0.53%	0.09%	514	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
3.88%	0.89%	0.88%	0.72%	4,095	עבודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.08%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים :

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
2.79%	1.01%	0.69%	1.01%	97,786	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.05%	0.01%	0.01%	0.02%	2,389	שינוי בגין גורמים אחרים
2.40%	-0.24%	1.51%	0.56%	61,611	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם [2] במהלך התקופה
0.27%	0.03%	0.07%	0.09%	10,108	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
2.06%	0.00%	1.20%	0.55%	60,730	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
3.18%	0.69%	1.01%	1.01%	111,164	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה

2.11%	0.00%	1.25%	0.56%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
2.17%	0.00%	1.28%	0.59%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

5. הערות אקטואר

המאזן האקטוארי ליום 30/09/2025 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").

ברבעון הנוכחי ההשפעה עקב אירועי המלחמה עומדת על כ- 13.9 מיליון ₪ גידול בהתחייבויות.

הערות כלליות

1. העודף/גרעון דמוגרפי מחולק לכל עמיתי הקרן ומקבלי הקצבאות בכל רבעון. העודף/גרעון כתוצאה מגורמי תשואה וריבית מחולק רק למקבלי הקצבאות פעם בשנה, בחודש אפריל של השנה העוקבת.
2. העודף/גרעון כתוצאה מגורמי תשואה, המחולק לפנסיונרים, יכול להשתנות לפי מועד הפרישה.

6. נספח סטטיסטי:
מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים ליום 30/09/2025				
31/12/2024	30/09/2025			
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר	
				<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
336,469	336,882	155,337	181,545	פעילים (*)
189,412	191,314	90,867	100,447	שאינם פעילים
525,881	528,196	246,204	281,992	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה (**):
				<u>מקבלי קצבה:</u>
9,636	14,262	7,144	7,118	זקנה
1,522	1,794	1,144	650	שאירים
1,968	2,103	1,013	1,090	נכות
13,126	18,159	9,301	8,858	סה"כ פנסיונרים
493	488	224	264	זקנה
684	656	434	222	שאירים
363	327	154	173	נכות
1,540	1,471	812	659	סה"כ מקבלי קצבה קיימים
2	1	0	1	זקנה
9	9	5	4	שאירים
3	1	1	0	נכות
14	11	6	5	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
540,561	547,837	256,323	291,514	סה"כ עמיתי הקרן

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