



הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה מקיפה
=====

סקירת ההנהלה על מצבה

של קרן הפנסיה ותוצאות פעולותיה

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2022

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2022

תוכן העניינים

עמודים

3	מאפיינים כלליים	1.
8	ניתוח זכויות עמיתי הקרן	2.
9	מידע אודות הדמי ניהול	3.
10	ניתוח מדיניות ההשקעה	4.
11	ניהול סיכונים	5.

1. מאפיינים כלליים

שם קרן הפנסיה ותאור כללי:

הפניקס פנסיה מקיפה (להלן: "הקרן"), קרן פנסיה חדשה מקיפה. הקרן מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה גוף מוסדי. פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם. קוד קרן הפנסיה: 511751315-00000000000209-0000-000. הקרן פועלת כקרן תשואה, דהיינו, קרן בה זכויותיו של המבוטח נקבעות על פי הצבירה האישית שלו, התשואות על נכסי הקרן, ומנגנון עדכון זכויות לפי תוצאות הדוח האקטוארי.

שם חברה מנהלת:

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ. החברה הינה תושבת ישראל והתאגדה בישראל ביום 29 באוקטובר 2000. בתקופת הדוח הושלמה העברה של 16% ממניות החברה שהוחזקו על ידי הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ להפניקס אחזקות בע"מ כך שנכון למועד הדוח, החברה הינה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס אחזקות בע"מ (100%). בעלת השליטה בהפניקס אחזקות בע"מ הינה חברה ("Belenus") Belenus Lux S.a.r.l 1 המוחזקת על ידי Centerbridge Partners LP ו-Gallatin Point Capital LLC בעקיפין באמצעות שרשרת חברות על ידי CCP III Cayman GP Ltd., Matthew Botein, Lewis (Lee) Sachs, המחזיקים נכון למועד הדוח בכ-33.31% מהונה המונפק והנפרע של הפניקס אחזקות בע"מ. ל-Belenus חברה אחות (B243.006) Leolin Lux S.a.r.l המחזיקה בשיעור של 0.33% ממניות החברה. עצמאיים ושכירים.

סוג העמיתים:

מועד הקמת הקרן:

הקרן הוקמה בשנת 1995.

שיעורי הפרשה מרביים:

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

שינוי מסמכי יסוד:

בחודש ינואר 2023 עודכן תקנון קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה", בהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתייחס לנושאים הבאים:

1. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון", נוספו לתקנון קרן הפנסיה מסלולי ההשקעה: "הפניקס פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר" ו"הפניקס פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים גמיש".
2. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון", עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית בכלל מסלולי ההשקעה, לרבות מסלולי מקבלי הקצבה, כך שנכסי המסלולים החשופים לנכסים יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
3. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה", עודכנו ההנחות של בסיסן מחושבים המקדמים בקרן הפנסיה.
4. בהתאם לתיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012, עודכן בתקנון קרן הפנסיה שיעור דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה החל מפברואר 2022 כך ששיעור דמי הניהול למקבלי קצבה זקנה החל מפברואר 2022 הופחת משיעור של 0.5% לשיעור של 0.3%.

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקע בקרן

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

מסלולי ההשקעה במסגרת המודל הם:

הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול לבני 50 ומטה - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול לבני 50 עד 60 - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול לבני 60 ומעלה - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

(2) מסלול מתמחה:

מודל השקעות תלוי גיל פאסיבי-

נכסי העמיתים יושקעו במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.
עמית החוסך במודל השקעות תלוי גיל פאסיבי, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול פאסיבי אחר המתאים לגילו, ישוּך לאותו מסלול פאסיבי אחר ביום ה-1 לחודש הקלנדרי העוקב למועד בו הגיע לגיל בו קיים מסלול פאסיבי אחר כאמור.

עמית רשאי לעבור למסלול השקעה פאסיבי במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור.
נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

(א) הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול לבני 50 ומטה - פאסיבי נכסי העמיתים יושקעו במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

(ב) הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול לבני 50 עד 60 - פאסיבי
נכסי העמיתים יושקעו במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

(ג) הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול לבני 60 ומעלה - פאסיבי
נכסי העמיתים יושקעו במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

(ד) הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול אג"ח
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: אג"ח סחירות ושאין סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

(ה) הפניקס מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל
נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי אג"ח חו"ל. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

2. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקע בקרן (המשך)

- (ו) הפניקס מסלול אג"ח עד 25% מניות נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, נ"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. [ובכל אופן החשיפה לא תעלה על 25% מנכסי המסלול]. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
- (ז) הפניקס פנסיה מקיפה- 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, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
- (ח) הפניקס פנסיה מקיפה- מדד S&P500 נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
- (ט) הפניקס פנסיה מקיפה- 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 והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
- (י) הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול שקלי טווח קצר נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים: פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאין סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים המפורטים לעיל שממשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
- (יא) הפניקס פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מסוימים. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
- (יב) הפניקס פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים גמיש נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלתי, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור, באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכונים מסוימים. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן רשימת מסלולי הביטוח בקרן נכון למועד הדוח:

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

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

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

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

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

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

סקירת הנהלה

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. שינוי במספר חשבונות

מספר חשבונות עמיתים מבוטחים				סוג העמיתים / מבוטחים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה (*)	
534,242	61,511	116,991	478,762	שכירים
15,508	424	3,435	12,497	עצמאיים
549,750	61,935	120,426	491,259	סה"כ
40,807			40,442	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה

הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2022 ישנם 534,242 חשבונות במעמד שכיר ו- 15,508 חשבונות במעמד עצמאי. החשבונות במעמד עצמאי מהווים 2.8% מחשבונות הקרן ואילו החשבונות במעמד שכיר מהווים 97.2% מחשבונות הקרן לסוף שנה זו. השנה נפתחו בקרן 120,426 חשבונות חדשים ונסגרו 61,935 חשבונות.

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	
260,849	312,304	עמיתים פעילים:
41,182,172	52,039,383	מספר עמיתים
		סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
173,088	179,345	עמיתים לא פעילים:
4,844,057	5,585,740	מספר עמיתים
		סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי פנסיה:
		מספר מקבלי קצבה פנסיונרים:
1,480	3,205	זקנה
647	880	שאיירים
829	1,095	נכות
1,643,176	2,779,646	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
		מספר מקבלי קצבה קיימים:
505	502	זקנה
767	755	שאיירים
481	435	נכות
716,129	660,462	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
		מספר מקבלי קצבה זכאים קיימים לפנסיה:
2	2	זקנה
14	10	שאיירים
4	2	נכות
5,600	4,663	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים לפנסיה (באלפי ש"ח)
39.1	39.1	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
10,191	11,750	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

(*) מבוטח לא פעיל – כמוגדר בתקנון הקופה.

3. מידע אודות דמי הניהול

א. מספר עמיתים מבוטחים לפי טווחי דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6% - 4.5%	4.49% - 3%	1.5% - 2.99%	1.49% - 0%	
10,908	320	4,311	61,801	49,281	0.14% - 0%
22,269	481	6,848	125,542	20,384	0.24% - 0.15%
31,543	2,560	12,750	12,321	245	0.39% - 0.25%
114,625	13,756	1,406	269	29	0.5% - 0.4%
179,345	17,117	25,315	199,933	69,939	

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

ליום 31 בדצמבר 2022					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6% - 4.5%	4.49% - 3%	1.5% - 2.99%	1.49% - 0%	
688,521	72,310	993,308	16,037,937	11,825,452	0.14% - 0%
1,124,603	62,980	869,450	13,389,850	3,617,015	0.24% - 0.15%
892,979	310,021	1,551,339	1,129,655	94,252	0.39% - 0.25%
2,879,637	1,932,088	125,338	24,594	3,793	0.5% - 0.4%
5,585,740	2,377,399	3,539,435	30,582,036	15,540,512	

(* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים, נוסף לדמי הניהול, הינו 71,609 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ג. מידע עבור מקבלי קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2022		
סך נכסים (אלפי ש"ח)	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים
4,663	14	0.14% - 0%
1,218,698	2,290	0.39% - 0.25%
2,221,409	4,582	0.5% - 0.4%
3,444,770	6,886	

ד. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
1.46%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.14%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,812,329	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
3.14%	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
8,322	מספר חשבונות עמיתים כולל חמשת המעסיקים הגדולים
1.51%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

1. ניתוח מדיניות ההשקעות

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

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

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

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

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

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

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

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

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

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

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

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים עלו בכ- 5,308 מיליוני ש"ח, בנכסי חוב סחירים חלה עלייה של כ- 1,295.5 מיליוני ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חלה עלייה של 3,822.3 מיליוני ש"ח, במניות חלה ירידה של כ- 998.7 מיליוני ש"ח ובהשקעות אחרות חלה עלייה של 2,976.6 מיליוני ש"ח.

5. ניהול סיכונים

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות

במסגרת פעילותה העסקית חשופה קופת הפנסיה למגוון של סיכונים הכוללים סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים השקעה (סיכונים נזילות, אשראי ושוק) סיכון מוניטין, סיכונים משפטיים, סיכונים אקטואריים, סיכונים תפעוליים לרבות סיכונים מערכות מידע, אבטחת מידע וסייבר. ניהול הסיכונים מתבצע תוך איזון בין מטרת הקרן למקסם את תשואת נכסיה לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים. לפרטים נוספים אודות הסיכונים להם חשופה החברה ודרכי ניהולם, ראה ביאור 27 "ניהול סיכונים" בדוח הכספי השנתי של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

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

להלן ניתוח נזילות הקרן ברמה מצרפית

ליום 31 בדצמבר 2022	נכסים אלפי ש"ח	נכסים נזילים וסחירים מח"מ עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים אפיק השקעה מובטח תשואה סך הכל נכסי השקעה נטו
34,834,655		
825,970		
19,471,436		
5,559,457		
-		
60,691,518		

להלן ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח									נכסים נזילים וסחירים מח"מ עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים אפיק השקעה מובטח תשואה סך הכל נכסי השקעה נטו
מסלול אגח קונצרני	מסלול מנייתי	מסלול הפניקס קצר	מסלול פאסיבי 60 ומעלה	מסלול פאסיבי 50 עד 60	מסלול פאסיבי 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
60,134	3,952,375	86,387	400,838	772,582	2,789,285	1,000,607	2,259,965	18,650,720	
1,121	37,391	21,037	-	-	-	42,341	64,958	624,161	
31,577	1,449,000	36,428	151,072	290,832	1,070,322	577,528	1,408,473	11,361,655	
1,982	(9,422)	-	(2,614)	(9,512)	(47,055)	90,472	423,152	4,966,415	
1,379	77,264	1,942	8,054	15,502	57,048	23,650	58,600	512,300	
96,193	5,506,608	145,794	557,350	1,069,404	3,869,600	1,734,598	4,215,148	36,115,251	

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

להלן ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח

אפיק מובטח תשואה	מסלול הלכה	מסלול מחקה מדד S&P500	פאסיבי מדדי אגח חו"ל	מסלול אגח עד 25% מניות	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	זכאים קיימים	
875,371	554,353	2,318,544	6,757	40,108	817,167	248,698	764	נכסים נזילים וסחירים
6,756	-	-	-	691	27,514	-	-	מח"מ עד שנה
27,852	208,450	822,827	2,702	19,246	1,639,657	369,951	3,864	מח"מ מעל שנה
1,116	(145)	(11,114)	336	1,108	155,014	(276)	-	אחרים
(911,095)	11,112	43,870	144	853	79,614	19,763	-	אפיק השקעה מובטח תשואה
-	773,770	3,174,127	9,939	62,006	2,718,966	638,136	4,628	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, ובמדד המחירים לצרכן, בשערי החליפין ובשערי המניות.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
242,762	-	-	242,762	נדל"ן להשקעה
5,181,095	-	682,494	5,863,589	מזומנים ושווה מזומנים
357,434	175,257	1,370,102	1,902,793	נכסים פיננסיים: נכסי חוב סחירים
673,297	10,530,713	781,806	11,985,816	נכסי חוב שאינם סחירים
8,595,156	-	-	8,595,156	מניות
7,451,421	168	147,495	7,599,084	פיננסי אחר
-	512,300	-	512,300	אפיק השקעה מובטח תשואה
392,303	365	312	392,980	אחר
17,469,611	11,218,803	2,299,715	30,988,129	סה"כ נכסים פיננסיים:
(55,731)	-	(545,123)	(600,854)	זכאים ויתרות זכות
22,837,737	11,218,803	2,437,086	36,493,626	סך הכל נכסי השקעה נטו
11,046,279	6,835	(11,053,114)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
594,860	-	82,228	677,088
135,577	201,565	228,715	565,857
106,901	1,227,696	138,834	1,473,431
754,656	-	-	754,656
726,600	63	19,823	746,486
-	58,600	-	58,600
1,371	505	263	2,139
1,725,105	1,488,429	387,635	3,601,169
(4,642)	-	(58,467)	(63,109)
2,315,323	1,488,429	411,396	4,215,148
1,273,831	2,504	(1,276,335)	-

מזומנים ושווה מזומנים
נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

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 2022			
אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
204,528	-	28,415	232,943
218,330	187,077	105,789	511,196
60,838	500,323	58,708	619,869
182,544	-	-	182,544
174,476	218	6,481	181,175
-	23,650	-	23,650
571	345	171	1,087
636,759	711,613	171,149	1,519,521
(1,280)	-	(16,586)	(17,866)
840,007	711,613	182,978	1,734,598
343,571	8,847	(352,418)	-

מזומנים ושווה מזומנים
נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
1,366,637	153,049	-	1,213,588
113,164	56,661	-	56,503
1,486,391	-	1,449,000	37,391
1,800,224	-	-	1,800,224
778,025	25,358	-	752,667
77,264	-	77,264	-
1,662	-	-	1,662
4,256,730	82,019	1,526,264	2,648,447
(116,759)	(104,216)	-	(12,543)
5,506,608	130,852	1,526,264	3,849,492
-	(1,827,170)	-	1,827,170

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

מסלול קצר

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח		
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
24,522	-	24,522
61,865	-	61,865
57,465	36,428	21,037
1,942	1,942	-
121,272	38,370	82,902
145,794	38,370	107,424

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אפיק השקעה מובטח תשואה

סה"כ נכסים פיננסיים:

סך הכל נכסי השקעה נטו

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אגח

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
3,765	834	-	2,931
54,158	8,595	30,454	15,109
32,698	2,257	28,614	1,827
147	-	-	147
4,242	255	9	3,978
1,379	-	1,379	-
148	29	64	55
92,772	11,136	60,520	21,116
(344)	(336)	-	(8)
96,193	11,634	60,520	24,039
-	(9,033)	371	8,662

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
4,695	762	-	3,933
28,787	5,209	16,153	7,425
19,937	1,279	17,557	1,101
3,717	-	-	3,717
4,384	222	5	4,157
853	-	853	-
78	15	34	29
57,756	6,725	34,602	16,429
(445)	(430)	-	(15)
62,006	7,057	34,602	20,347
-	(10,041)	146	9,895

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
בהצמדה למדד המחירים לצרכן			
סך הכל	לא צמוד		
44	-		44
720	720		-
3,864	3,864		-
4,584	4,584		-
4,628	4,584		44

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

סה"כ נכסים פיננסיים:

סך הכל נכסי השקעה נטו

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
בהצמדה למדד המחירים לצרכן			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
221,552	28,348	-	193,204
-			
257,651	111,357	70,074	76,220
1,667,171	71,531	1,549,430	46,210
257,248	-	-	257,248
255,751	7,957	87	247,707
79,614	-	79,614	-
732	86	154	492
2,518,167	190,931	1,699,359	627,877
(20,753)	(19,095)	-	(1,658)
2,718,966	200,184	1,699,359	819,423
-	(440,207)	3,611	436,596

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול מקבי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר			
אלפי ש"ח			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
21,490	-	21,490	
227,208	227,208	-	
369,951	369,951	-	
19,763	19,763	-	
616,922	616,922	-	
(276)	-	(276)	
638,136	616,922	21,214	

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אפיק השקעה מובטח תשואה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
4,945	596	-	4,349
2,702	-	2,702	-
2,151	339	-	1,812
144	-	144	-
4,997	339	2,846	1,812
(3)	(3)	-	-
9,939	932	2,846	6,161
-	(772)	-	772

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב שאינם סחירים

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

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 מחקה מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
1,453,641	-	72,617	1,526,258
-	822,827	-	822,827
62,311	-	-	62,311
738,859	-	19,993	758,852
-	43,870	-	43,870
801,170	866,697	19,993	1,687,860
(1,401)	-	(38,590)	(39,991)
2,253,410	866,697	54,020	3,174,127
90,329	-	(90,329)	-

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
107,312	-	14,524	121,836
15,692	9,381	-	25,073
-	208,450	-	208,450
102	-	-	102
408,529	31	1,792	410,352
-	11,112	-	11,112
17	-	-	17
424,340	228,974	1,792	655,106
(30)	-	(3,142)	(3,172)
531,622	228,974	13,174	773,770
133,170	1,222	(134,392)	-

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

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 פאסיבי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
1,580,766	-	120,992	1,701,758
109,863	168,871	21,299	300,033
-	1,070,322	-	1,070,322
133,733	-	-	133,733
663,919	-	11,910	675,829
-	57,048	-	57,048
654	655	93	1,402
908,169	1,296,896	33,302	2,238,367
(42,597)	(179)	(27,749)	(70,525)
2,446,338	1,296,717	126,545	3,869,600
1,023,618	-	(1,023,618)	-

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס במונחי דלתא

מסלול פאסיבי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
363,801	-	26,327	390,128
67,014	95,940	11,598	174,552
-	290,832	-	290,832
25,596	-	-	25,596
185,016	-	2,185	187,201
-	15,502	-	15,502
329	329	50	708
277,955	402,603	13,833	694,391
(8,170)	(471)	(6,474)	(15,115)
633,586	402,132	33,686	1,069,404
288,845	-	(288,845)	-

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול פאסיבי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
133,308	7,569	-	125,739
183,315	8,771	90,857	83,687
151,072	-	151,072	-
7,398	-	-	7,398
80,018	727	-	79,291
8,054	-	8,054	-
531	38	255	238
430,388	9,536	250,238	170,614
(6,346)	(1,840)	(2,067)	(2,439)
557,350	15,265	248,171	293,914
-	(99,223)	-	99,223

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס במונחי דלתא

2. סיכון ריבית

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

-1%	1%
אחוזים	
0.53%	(0.53%)
0.98%	(0.98%)
1.75%	(1.75%)
0.16%	(0.16%)
0.36%	(0.36%)
0.73%	(0.73%)
1.54%	(1.54%)
2.79%	(2.79%)
1.74%	(1.74%)
4.77%	(4.77%)
0.83%	(0.83%)
2.30%	(2.30%)
0.00%	(0.00%)
0.37%	(0.37%)
2.70%	(2.70%)
(0.81%)	0.81%
0.21%	(0.21%)

תשואת תיק ההשקעות

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול לבני 50 עד 60

מסלול לבני 60 ומעלה

מסלול הפניקס קצר

מסלול פאסיבי 50 ומטה

מסלול פאסיבי 50 עד 60

מסלול פאסיבי 60 ומעלה

מסלול אגח קונצרני

מסלול זכאים קיימים

מסלול מקבלי קצבה קיימים

מסלול פנסיונרים

מסלול אגח עד 25% מניות

מסלול מחקה מדד S&P500

מסלול פאסיבי מדדי אגח חול

מסלול פאסיבי מדדי מניות

מסלול מבטיח תשואה

מסלול הלכה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. סיכון ריבית (המשך)

במידה ויחולו שינויים בשיעורי הריבית ישתנה סכום הקצבה באופן הבא:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		סכום הקצבה זכאים קיימים מקבלי קצבה קיימים פנסיונרים
-0.5%	0.5%	
אחוזים		
1.74%	(1.68%)	
2.34%	(2.23%)	
0.02%	(0.02%)	

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.

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

להלן פירוט החשיפה של השקעות המסלולים במניות לפי ענפים:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח					
% מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
8%	646,864	521,722	32,839	24,632	67,671
2%	135,402	2,069	-	2,297	131,036
16%	1,373,999	221,171	-	2,864	1,149,964
3%	263,454	35,105	113,964	34,003	80,382
6%	520,481	264,732	50	37,764	217,935
19%	1,682,084	693,177	150,203	170,910	667,794
13%	1,153,839	152,000	120,062	208,917	672,860
17%	1,458,460	66,407	128,087	202,976	1,060,990
15%	1,277,547	857,103	110,363	78,879	231,202
1%	83,026	14,830	16,833	36,652	14,711
100%	8,595,156	2,828,316	672,401	799,894	4,294,545

ענף משק

ביומד

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשיה

שרותים פיננסים

סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח					
% מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
9%	65,253	53,425	4,783	1,880	5,165
1%	10,358	182	-	175	10,001
15%	113,418	25,429	-	219	87,770
4%	30,099	4,026	17,339	2,599	6,135
6%	44,837	25,273	4	2,926	16,634
21%	153,515	64,988	24,514	13,043	50,970
14%	104,566	14,958	22,347	15,945	51,316
12%	93,035	5,746	-	13,705	73,584
17%	130,728	94,389	12,675	6,020	17,644
1%	8,847	1,318	3,608	2,798	1,123
100%	754,656	289,734	85,270	59,310	320,342

ענף משק

ביומד

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשיה

שרותים פיננסים

סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח					
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
1,216	443	4	12,633	14,296	8%
2,355	41	-	43	2,439	1%
20,669	51	-	6,017	26,737	15%
1,445	613	5,929	953	8,940	5%
3,916	707	1	5,972	10,596	6%
12,003	3,071	4,366	15,346	34,786	19%
12,084	3,757	10,210	3,531	29,582	16%
17,327	3,226	-	1,356	21,909	12%
264	659	1,920	310	3,153	2%
4,154	1,418	2,201	22,333	30,106	16%
75,433	13,986	24,631	68,494	182,544	100%

ענף משק

ביומד
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפוי נפט וגז
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
שרותים פיננסיים
תעשייה

סך הכל

מסלול פאסיבי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	סך הכל	% מסך הכל
8,155	2,971	11,126	8%
3,321	-	3,321	2%
17,689	-	17,689	13%
3,183	2,151	5,334	4%
6,249	2,268	8,517	6%
22,700	10,334	33,034	25%
8,088	3,810	11,898	9%
13,964	10,356	24,320	18%
982	5,556	6,538	5%
5,784	6,172	11,956	9%
90,115	43,618	133,733	100%

ענף משק

ביומד
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפוי נפט וגז
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
שרותים פיננסיים
תעשייה

סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול פאסיבי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	סך הכל	% מסך הכל
1,560	568	2,128	8%
635	-	635	2%
3,386	-	3,386	13%
609	411	1,020	4%
1,196	434	1,630	6%
4,345	1,978	6,323	25%
1,547	729	2,276	9%
2,675	1,982	4,657	18%
188	1,064	1,252	5%
1,107	1,182	2,289	9%
17,248	8,348	25,596	100%

ענף משק

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

מסלול פאסיבי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	סך הכל	% מסך הכל
451	165	616	8%
183	-	183	2%
978	-	978	13%
176	119	295	4%
346	125	471	6%
1,257	571	1,828	25%
447	212	659	9%
772	572	1,344	18%
55	308	363	5%
320	341	661	9%
4,985	2,413	7,398	100%

ענף משק

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

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח		
נסחרות במדד מניות היתר	סך הכל	% מסך הכל
102	102	100%
102	102	100%

ענף משק

השקעות ואחזקות
סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול אגח קונצרני

ליום 31 בדצמבר 2022				
אלפי ש"ח				
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	סך הכל	% מסך הכל
5	-	-	5	3%
1	-	-	1	1%
-	5	-	5	3%
1	-	135	136	93%
7	5	135	147	100%

ענף משק
בנקים

טכנולוגיה
חיפושי נפט וגז

תעשייה
סך הכל

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022					
אלפי ש"ח					
נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחור"ל	סך הכל	% מסך הכל
1,920	698	7	15,856	18,481	7%
3,717	65	-	46	3,828	1%
32,622	81	-	6,947	39,650	15%
2,280	965	3,705	1,100	8,050	3%
6,181	1,086	2	7,889	15,158	6%
18,942	4,846	5,763	20,324	49,875	20%
19,073	5,928	9,293	4,490	38,784	15%
27,349	5,090	-	1,935	34,374	13%
417	1,040	1,200	432	3,089	1%
6,556	2,236	10,566	26,601	45,959	19%
119,057	22,035	30,536	85,620	257,248	100%

ענף משק
ביומד

ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
שרותים פיננסים
תעשייה
סך הכל

מסלול מחקה מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2022		
אלפי ש"ח		
בחור"ל	סך הכל	% מסך הכל
62,311	62,311	100%
62,311	62,311	100%

ענף משק
בנקים
סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול אגח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

אלפי ש"ח

% מסך הכל	סך הכל	בחור"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
8%	312	273	-	10	29
2%	59	1	-	1	57
17%	626	125	-	1	500
2%	70	20	-	15	35
7%	245	130	-	19	96
19%	702	340	-	71	291
12%	462	76	-	92	294
14%	531	31	-	80	420
1%	30	7	-	17	6
18%	680	468	77	34	101
100%	3,717	1,471	77	340	1,829

ענף משק

ביומד

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

שירותים פיננסיים

תעשייה

סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

אלפי ש"ח

% מסך הכל	סך הכל	בחור"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
8%	149,257	128,683	57	5,475	15,042
2%	29,931	294	-	511	29,126
17%	313,521	57,274	-	637	255,610
2%	34,471	9,047	-	7,557	17,867
7%	120,183	63,343	11	8,387	48,442
19%	349,715	163,293	-	37,987	148,435
13%	231,716	35,839	-	46,437	149,440
15%	269,564	15,373	-	39,901	214,290
16%	287,000	218,072	13	17,533	51,382
1%	14,866	3,449	-	8,147	3,270
100%	1,800,224	694,667	81	172,572	932,904

ענף משק

ביומד

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שירותים פיננסיים

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי:

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

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
12,385,177	11,844,162	541,015	בארץ
2,015,732	653,954	1,361,778	בח"ל
14,400,909	12,498,116	1,902,793	סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,762,858	1,414,397	348,461	בארץ
335,030	117,634	217,396	בח"ל
2,097,888	1,532,031	565,857	סך הכל

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,006,631	593,893	412,738	בארץ
148,084	49,626	98,458	בח"ל
1,154,715	643,519	511,196	סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
121,272	59,407	61,865	בארץ

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,620,158	1,563,655	56,503	בארץ
56,661	-	56,661	בחו"ל
<u>1,676,819</u>	<u>1,563,655</u>	<u>113,164</u>	סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
79,048	32,158	46,890	בארץ
9,187	1,919	7,268	בחו"ל
<u>88,235</u>	<u>34,077</u>	<u>54,158</u>	סך הכל

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
43,996	19,705	24,291	בארץ
5,581	1,085	4,496	בחו"ל
<u>49,577</u>	<u>20,790</u>	<u>28,787</u>	סך הכל

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
<u>2,846</u>	<u>2,846</u>	-	בארץ

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול מחקה מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2022			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
866,697	866,697	-	

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2022			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
244,635	219,562	25,073	

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
1,427,403	1,127,370	300,033	

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
480,886	306,334	174,552	

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
342,441	159,126	183,315	

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול זכאים

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
4,584	3,864	720

בארץ

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,835,339	1,685,267	150,072
169,097	61,518	107,579
2,004,436	1,746,785	257,651

בארץ

בחו"ל

סך הכל

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
616,922	389,714	227,208

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022							
דירוג מקומי (אלפי ש"ח)							
מסלול מנייתי	מסלול הפניקס קצר	מסלול פאסיבי 60 ומעלה	מסלול פאסיבי 50 עד 60	מסלול פאסיבי 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
נכסי חוב סחירים בארץ							
56,503	61,865	62,001	14,116	5,396	213,081	70,815	337,613
אגרות חוב ממשלתיות							
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב							
אחרים בדירוג:							
-	-	71,432	94,471	173,494	130,432	170,244	123,207
-	-	49,868	65,946	121,108	52,042	80,747	59,459
-	-	14	19	35	1,300	2,017	2,589
-	-	-	-	-	15,883	24,638	18,147
56,503	61,865	183,315	174,552	300,033	412,738	348,461	541,015
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ							
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
אגרות חוב מיועדות/פיקדונות							
באוצר/אפיק השקעה מובטח							
תשואה, נטו							
1,526,264	38,370	159,126	306,334	1,127,370	467,181	1,157,633	10,121,896
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות							
בבנקים ובמוסדות פיננסיים							
בדירוג:							
10,688	21,037	-	-	-	31,361	32,809	189,291
26,703	-	-	-	-	7,720	22,892	160,942
-	-	-	-	-	303	470	3,784
-	-	-	-	-	1	3	78
-	-	-	-	-	-	-	109,701
-	-	-	-	-	87,327	200,590	1,258,470
1,563,655	59,407	159,126	306,334	1,127,370	593,893	1,414,397	11,844,162
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
1,620,158	121,272	342,441	480,886	1,427,403	1,006,631	1,762,858	12,385,177
137,034	63,807	70,055	29,618	62,444	296,613	261,228	1,734,538

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

א. נכסי חוב בארץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022							
דירוג מקומי (אלפי ש"ח)							
מסלול הלכה	מחקה מדד 500 S&P	פאסיבי מדדי אגח חול	מסלול אגח עד 25% מניות	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	זכאים קיימים	מסלול אגח קונצרני
נכסי חוב סחירים בארץ							
21,841	-	-	2,780	71,436	227,208	720	7,001
אגרות חוב ממשלתיות							
אגרות חוב קונצרניות ונכסי							
חוב אחרים בדירוג (*):							
2,825	-	-	14,825	42,556	-	-	27,420
AA ומעלה							
407	-	-	5,027	27,127	-	-	9,374
BBB עד A							
-	-	-	126	678	-	-	235
נמוך מ-BBB							
-	-	-	1,533	8,275	-	-	2,860
לא מדורג							
25,073	-	-	24,291	150,072	227,208	720	46,890
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ							
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר/אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו							
219,562	866,697	2,846	16,852	1,569,420	389,714	3,864	27,252
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג (*):							
-	-	-	666	13,309	-	-	1,255
AA ומעלה							
-	-	-	224	8,124	-	-	282
BBB עד A							
-	-	-	29	157	-	-	55
נמוך מ-BBB							
-	-	-	1	-	-	-	1
לא מדורג							
-	-	-	-	-	-	-	-
הלוואות לעמיתים							
-	-	-	1,933	94,257	-	-	3,313
הלוואות לאחרים							
219,562	866,697	2,846	19,705	1,685,267	389,714	3,864	32,158
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ							
244,635	866,697	2,846	43,996	1,835,339	616,922	4,584	79,048
סך הכל נכסי חוב בארץ							
32,953	-	144	5,645	211,072	250,219	1,791	11,979
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)							

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר							
2022							
דירוג בינלאומי							
אלפי ש"ח							
מסלול אגח עד 25% מניות	פנסיונרים	מסלול אגח קונצרני	מסלול מנייתי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
238	5,285	355	-	6,422	13,535	91,661	נכסי חוב סחירים בחו"ל
							אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות
							ונכסי חוב אחרים
							בדירוג:
116	5,323	198	6	5,551	14,256	71,065	A ומעלה
1,235	37,850	2,061	237	36,454	85,228	459,701	BBB
2,698	50,758	4,465	7,334	44,219	84,081	498,948	נמוך מ-BBB
209	8,363	189	49,084	5,812	20,296	240,403	לא מדורג
4,496	107,579	7,268	56,661	98,458	217,396	1,361,778	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
							נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
							אגרות חוב קונצרניות
							ופיקדונות בבנקים
							ובמוסדות פיננסיים
							בדירוג:
37	1,877	63	-	1,702	3,974	23,966	BBB
1,048	59,641	1,856	-	47,924	113,660	629,988	הלוואות
1,085	61,518	1,919	-	49,626	117,634	653,954	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
5,581	169,097	9,187	56,661	148,084	335,030	2,015,732	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
821	42,535	1,371	14,843	35,004	84,123	506,859	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים 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.

ליום 31 בדצמבר 2022						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):	
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני עד 60	מסלול לבני ומעלה	מסלול מנייתי	מסלול אגח קונצרני	מקבלי קצבה קיימים		
4.19%	0.07%	0.03%	0.10%	0.00%	0.02%	AA ומעלה	
3.36%	0.26%	0.10%	0.03%	0.00%	0.00%	BBB עד +A	
0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	נמוך מ-BBB	
15.86%	0.55%	0.21%	0.00%	0.01%	0.00%	לא מדורג	
ליום 31 בדצמבר 2022						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (המשך) (*):	
פנסיונרים	מסלול אגח עד 25% מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	פאסיבי לבני 50 ומטה	פאסיבי לבני 60 ומעלה	פאסיבי לבני 50 עד 60	מסלול הלכה	
0.11%	0.00%	0.04%	0.05%	0.01%	0.01%	0.01%	AA ומעלה
0.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	BBB עד +A
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	נמוך מ-BBB
0.36%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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+.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022		ענף משק
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
1%	75,547	ביטוח
5%	690,597	בנקים
1%	199,922	השקעות ואחזקות
4%	539,768	חיפושי נפט וגז
4%	513,875	טכנולוגיה
70%	10,550,507	ממשלתי
3%	377,252	מסחר ושירותים
3%	363,720	נדלן ובינוי
4%	541,158	שירותים פיננסיים
3%	363,398	תעשייה
1%	109,701	אחר
1%	75,464	ביומד
100%	14,400,909	סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022		ענף משק
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
1%	24,870	ביטוח
8%	175,157	בנקים
2%	42,973	השקעות ואחזקות
5%	108,907	חיפושי נפט וגז
4%	78,793	טכנולוגיה
60%	1,241,913	ממשלתי
4%	78,016	מסחר ושירותים
7%	148,200	נדלן ובינוי
5%	112,594	שירותים פיננסיים
3%	66,425	תעשייה
1%	20,040	ביומד
100%	2,097,888	סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1%	14,218
11%	122,834
2%	20,672
5%	57,575
3%	34,646
59%	686,642
3%	38,870
8%	87,187
3%	33,332
4%	48,527
1%	10,212
100%	1,154,715

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

מסלול קצר

ליום 31 בדצמבר 2022	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
17%	21,037
83%	100,235
100%	121,272

ענף משק
בנקים
ממשלתי
סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0%	39
0%	5
2%	29,759
1%	24,653
2%	37,672
0%	6
95%	1,582,767
0%	1,698
0%	102
0%	98
0%	20
100%	1,676,819

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול זכאים

ליום 31 בדצמבר 2022

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
4,584	100%
4,584	100%

ענף משק

ממשלתי

סך הכל

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
10,463	1%
62,602	3%
17,435	1%
44,580	2%
36,244	2%
1,646,111	81%
36,299	2%
56,961	3%
31,775	2%
53,830	3%
8,136	0%
2,004,436	100%

ענף משק

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שירותים פיננסים

ביומד

סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
1,990	2%
16,898	19%
1,680	2%
7,156	8%
2,316	3%
34,605	39%
3,484	4%
13,179	15%
3,152	4%
2,651	3%
1,124	1%
88,235	100%

ענף משק

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שירותים פיננסים

ביומד

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,090	2%	ענף משק
9,331	19%	ביטוח
952	2%	בנקים
3,993	8%	השקעות ואחזקות
1,365	3%	חיפושי נפט וגז
19,868	40%	טכנולוגיה
1,965	4%	ממשלתי
7,144	14%	מסחר ושירותים
1,771	4%	נדלן ובינוי
1,485	3%	תעשייה
613	1%	שרותים פיננסים
49,577	100%	ביומד
		סך הכל

פאסיבי מדדי אג"ח חול

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
2,846	100%	ממשלתי

S&P500 מחקה מדד

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
866,697	100%	ממשלתי

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
487	0%	ענף משק
2,745	1%	ביטוח
241,403	99%	בנקים
244,635	100%	ממשלתי
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול פאסיבי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
16,263	1%
48,852	3%
11,691	1%
44,918	3%
6,931	0%
1,132,766	79%
20,347	1%
123,666	9%
5,570	0%
16,399	1%
1,427,403	100%

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

מסלול פאסיבי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
8,854	2%
26,601	6%
6,366	1%
24,458	5%
3,773	1%
320,450	67%
11,082	2%
67,342	14%
3,032	1%
8,928	2%
480,886	100%

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

מסלול פאסיבי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
6,698	2%
20,113	6%
4,814	1%
18,493	5%
2,853	1%
221,127	65%
8,377	2%
50,921	15%
2,293	1%
6,752	2%
342,441	100%

ענף משק
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
שירותים פיננסים
תעשייה
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)

מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
616,922	100%

ענף משק
ממשלתי

ה. סיכונים גאוגרפיים

כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

תוצאות פעילות									
ישראל	אגרות	אגרות	מניות	סל	נאמנות	להשקעה	אחרות	סה"כ	נגזרים
	חוב	חוב							
	קונצרניות	חוב							
	ממשלתיות	במונחי							
אלפי ש"ח									
45,508,154	1,725,145	43,783,009	15,416,566	242,762	0	283,420	7,123,459	1,566,872	19,149,930
17,990,227	8,448,557	9,541,670	2,477,121	0	205,496	2,947,157	2,851,654	1,007,566	52,676
9,534,069	2,167,230	7,366,839	1,797,517	0	1,045,239	1,789,152	1,856,909	813,114	64,908
73,032,450	12,340,932	60,691,518	19,691,204	242,762	1,250,735	5,019,729	11,832,022	3,387,552	19,267,514

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022

דוח תוצאות פעילות - 2022										
	אגרות		תעודות					אגרות		
	חוב	חוב	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	סה"כ		
	ממשלתיות	קונצרניות	מניות	סל	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	
אלפי ש"ח										
ישראל	10,459,509	372,353	5,244,935	24,454	-	242,762	8,374,683	24,718,696	567,133	25,285,829
ארה"ב	38,716	707,863	2,047,240	1,525,406	143,022	-	2,247,159	6,709,406	4,228,458	10,937,864
אחר	53,017	572,460	1,309,659	501,816	770,929	-	1,479,268	4,687,149	1,390,830	6,077,979
סה"כ	10,551,242	1,652,676	8,601,834	2,051,676	913,951	242,762	12,101,110	36,115,251	6,186,421	42,301,672

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	אגרות	אגרות
ממשלתיות	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	חוב	ממשלתיות
1,228,448	303,377	421,261	2,082	-	957,946	2,913,114	36,862	2,949,976	ישראל
7,903	115,548	207,838	176,648	-	228,553	753,059	392,995	1,146,054	ארה"ב
5,640	97,554	126,133	60,510	-	167,882	548,975	168,698	717,673	אחר
1,241,991	516,479	755,232	239,240	-	1,354,381	4,215,148	598,555	4,813,703	סה"כ

אלפי ש"ח

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	אגרות	אגרות
ממשלתיות	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	חוב	ממשלתיות
680,262	211,487	104,449	634	-	350,157	1,346,989	8,590	1,355,579	ישראל
3,041	49,259	48,764	42,076	-	50,890	197,983	93,783	291,766	ארה"ב
3,386	48,139	29,461	15,757	-	57,385	189,626	47,062	236,688	אחר
686,689	308,885	182,674	58,467	-	458,432	1,734,598	149,435	1,884,033	סה"כ

אלפי ש"ח

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	אגרות	אגרות
ממשלתיות	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	חוב	ממשלתיות
1,582,767	1,901	1,068,045	5,464	-	1,462,059	4,120,236	107,484	4,227,720	ישראל
0	54,073	451,506	398,007	-	(71,323)	869,549	884,332	1,753,881	ארה"ב
0	687	282,192	120,394	-	7,177	516,823	310,451	827,274	אחר
1,582,767	56,661	1,801,743	523,865	-	1,397,913	5,506,608	1,302,267	6,808,875	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אגח

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים		
ממשלתיות	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	במונחי	סה"כ
קונצרניות	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	במונחי	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	34,253	12	47	-	7,421	82,387	(12)	82,375	
ארה"ב	103	135	35	4	1,639	5,548	81	5,629	
אחר	252	-	165	1,805	2,006	8,258	894	9,152	
סה"כ	34,608	147	247	1,809	11,066	96,193	963	97,156	

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים		
ממשלתיות	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	במונחי	סה"כ
קונצרניות	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	במונחי	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	19,632	2,094	35	-	6,911	50,627	199	50,826	
ארה"ב	60	1,029	874	83	829	5,074	1,933	7,007	
אחר	178	596	445	1,466	1,161	6,305	1,237	7,542	
סה"כ	19,870	3,719	1,354	1,549	8,901	62,006	3,369	65,375	

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים		
ממשלתיות	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	במונחי	סה"כ
קונצרניות	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	מאזנית	דלתא	במונחי	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	1,640,856	89,819	150,386	722	-	342,597	13,595	2,237,975	
ארה"ב	2,853	50,166	65,932	48,731	4,579	87,195	108,813	368,269	
אחר	2,435	55,757	41,118	18,147	-	79,761	55,675	290,805	
סה"כ	1,646,144	195,742	257,436	67,600	42,491	509,553	178,083	2,897,049	

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול פאסיבי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	קונצרניות	ממשלתיות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ישראל	1,132,580	266,895	106,019	1,017	-	-	3,965,374	795,151	3,170,223
ארה"ב	-	12,692	23,430	12,059	-	-	902,742	876,122	26,620
אחר	-	16,373	4,363	650,702	-	-	774,989	102,232	672,757
סה"כ	1,132,580	295,960	133,812	663,778	-	-	5,643,105	1,773,505	3,869,600

מסלול פאסיבי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	קונצרניות	ממשלתיות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ישראל	319,960	145,305	20,291	2,662	-	-	1,022,080	152,182	869,898
ארה"ב	-	6,910	4,484	3,010	-	-	226,126	216,178	9,948
אחר	-	8,914	836	179,344	-	-	227,994	38,436	189,558
סה"כ	319,960	161,129	25,611	185,016	-	-	1,476,200	406,796	1,069,404

מסלול פאסיבי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	קונצרניות	ממשלתיות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ישראל	218,976	109,877	5,865	11,690	-	-	521,156	43,961	477,195
ארה"ב	-	5,224	1,296	954	-	-	70,756	64,387	6,369
אחר	-	6,741	240	66,647	-	-	95,314	21,528	73,786
סה"כ	218,976	121,842	7,401	79,291	-	-	687,226	129,876	557,350

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	קונצרניות	ממשלתיות
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח									
100,235	-	-	-	-	45,559	145,794	-	-	145,794
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
100,235	-	-	-	-	45,559	145,794	-	-	145,794

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	קונצרניות	ממשלתיות
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח									
4,584	-	-	-	-	44	4,628	0	-	4,628
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4,584	-	-	-	-	44	4,628	-	-	4,628

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2022

אגרות	אגרות	תעודות	קרנות	נדל"ן	השקעות	סה"כ	נגזרים	ממשלתיות	ממשלתיות
חוב	חוב	מניות	נאמנות	להשקעה	אחרות	דלתא	במונחי	קונצרניות	ממשלתיות
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח									
616,922	0	0	0	0	21,214	638,136	0	0	638,136
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
616,922	0	0	0	0	21,214	638,136	0	0	638,136

5. ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכונים נוספים

סיכוני מאקרו

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

סיכונים ענפיים

סיכוני רגולציה וציות - פעילות הקרן 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 בקרן.

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

סיכון קטסטרופה – התממשות אירוע קטסטרופה (לדוגמא רעידת אדמה) הפוגע במספר רב של עמיתים בקרן עלול להשפיע לרעה על התחייבויות הקרן לעמיתים, להגדיל גירעון אקטוארי ולפגוע בגובה קצבאות משולמות או צפויות.

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 חשבוניותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר.

סיכונים מיוחדים לקרן

סיכונים תפעוליים לרבות סיכוני 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), הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים לחברה (כגון רעידת אדמה). באופן ספציפי, חלק מהותי מפעילות הקרן (פעילות עסקית, דרישות רגולציה, ותפעול) נשען על מערכות מידע ממוחשבות. לפיכך, היעדר תשתיות מספקות או לחלופין כשלים במערכות המחשב עלולים להסב נזק מהותי. כמו-כן, אי הצלחה בשדרוג מערכות המידע מעת לעת עלולות לפגוע בכושר התחרות של הקרן.

פגיעה במוניטין - מוניטין הקבוצה והקרן ושמן הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות, בהתקשרות הקרן עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. מעילות, 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.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים נוספים (המשך)

הטבלה הבאה מפרטת את גורמי הסיכון הנוספים אליהם חשופה הקרן ומידת השפעתם הפוטנציאלית

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

21 במרס, 2023

שני בלו הרפניסט
מנכ"לית

דניאל כהן
יו"ר הדירקטוריון

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה מקיפה- קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
21 במרס, 2023

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2022

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2022

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
<u>2</u>	דוח רואה החשבון המבקר
<u>5</u>	דוחות על המצב הכספי
<u>6</u>	דוחות הכנסות והוצאות
<u>7</u>	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
<u>8 - 45</u>	באורים לדוחות הכספיים

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

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

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

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

ענייני מפתח בביקורת:

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

1. התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 3,445,845 אלפי שח. כמתואר בביאור 10 לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים, מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות. הקרן מחשבת וכוללת בביאור 10 בדבר התחייבויות פנסיוניות, התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. 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 התמורה 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 תמורה ושיעורי החלמה לנכים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה. לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו

נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו;

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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, מניות שאינן סחירות, וההשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2022, מסתכמות לכ- 3,174 מיליוני ש"ח, כ- 813 מיליוני ש"ח וכ- 5,190 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן וכן של נכסי חוב שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד, 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, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

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

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

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

- נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:
- בחנו את התכנון והיישום של בקורות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקורות פנימיות לרבות, בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות 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.

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

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
רכוש שוטף			
7,212,024	12,520,038		מזומנים ושווי מזומנים
65,621	232,674	3	חייבים ויתרות חובה
7,277,645	12,752,712		
השקעות פיננסיות			
3,110,857	4,406,372	4	נכסי חוב סחירים
16,440,468	20,262,798	5	נכסי חוב שאינם סחירים
12,821,604	11,822,832	6	מניות
8,706,937	11,683,550	7	השקעות אחרות
41,079,866	48,175,552		סך כל השקעות פיננסיות
243,533	242,762	8	נדל"ן להשקעה
-	911,095	א7	אפיק השקעה מובטח תשואה
48,601,044	62,082,121		סך כל הנכסים
209,911	1,012,228	9	זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פנסיוניות:			
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
41,171,183	52,054,155		התחייבויות לעמיתים פעילים
4,842,765	5,587,326		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
46,013,948	57,641,481		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
התחייבויות למקבלי קצבה:			
5,600	4,753		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
715,942	660,649		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
1,631,968	2,780,443		התחייבויות לפנסיונרים
2,353,510	3,445,845		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
		10	עודף (גרעון) אקטוארי:
12,897	(17,344)		עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
10,778	(89)		עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
23,675	(17,433)		סך כל עודף (גרעון) אקטוארי
48,391,133	61,069,893		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
48,601,044	62,082,121		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)				
(12,747)	(1,153)	19,397		ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:				
96,777	110,425	(228,172)		מנכסי חוב סחירים
452,927	960,136	1,559,696		מנכסי חוב שאינם סחירים
533,974	3,000,072	(1,777,400)		ממניות
1,001,504	2,113,969	(1,860,240)		מהשקעות אחרות
3,798	17,736	27,090		מנדל"ן להשקעה
-	-	11,014		מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
2,088,980	6,202,338	(2,268,012)		סך כל ההכנסות מהשקעות
(4,539)	(638)	5,695		הכנסות (הפסדים) אחרות
2,071,694	6,200,547	(2,242,920)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות				
159,827	183,473	227,448	11	דמי ניהול
37,133	58,089	71,609	12	הוצאות ישירות
2,241	2,332	4,775	16	מסים
199,201	243,894	303,832		סך כל ההוצאות
1,872,493	5,956,653	(2,546,752)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
28,604,214	34,798,818	48,391,133
4,334,786	5,302,501	7,480,526
4,400	5,288	9,491
4,339,186	5,307,789	7,490,017
20	20	21
89	90	78
260	264	246
369	374	345
6,795	6,773	7,024
31,635	27,140	24,230
19,577	19,833	21,769
58,007	53,746	53,023
8,159	21,123	65,521
60,474	74,800	96,165
12,658	21,986	34,297
81,291	117,909	195,983
650,210	808,648	962,704
789,877	980,677	1,212,055
2,625,341	5,222,572	10,445,690
292,745	704,629	1,302,018
12,380	101,879	217,528
2,930,466	6,029,080	11,965,236
1,989,604	2,500,777	2,816,067
46,689	80,265	57,381
121,371	139,488	144,238
2,157,664	2,720,530	3,017,686
772,802	3,308,550	8,947,550
1,872,493	5,956,653	(2,546,752)
34,798,818	48,391,133	61,069,893

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

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.

באור 1: - כללי

א. הקרן הינה קרן 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. מעבר לכך, ההפקדות מועברות לקרן המשלימה.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- קרן הפנסיה או הקרן - הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
- החברה המנהלת - הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.
- זכאי קיים לפנסיה - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003.
- מקבל קצבה קיים - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ולפני 31 בדצמבר, 2017.
- פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר 2017.
- קרן משלימה - הפניקס פנסיה משלימה קרן פנסיה כללית המנוהלת על-ידי החברה המנהלת.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים של גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

להלן רשימת מסלולי השקעה בקרן נכון למועד הדוח:

1. מסלול לבני 50 ומטה.
2. מסלול לבני 50 עד 60.
3. מסלול לבני 60 ומעלה.
4. מסלול אג"ח.
5. מסלול אג"ח עד 25% מניות.
6. מסלול מניות.
7. מסלול מתמחה שקלי טווח קצר.
8. מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל.
9. מסלול הלכה.
10. זכאים קיימים.
11. מקבלי קצבה קיימים (לשעבר: מסלול פנסיונרים).
12. פנסיונרים.
13. מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה.
14. מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60.
15. מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה.
16. מסלול מחקה מדד S&P500.
17. מסלול משולב סחיר (אושר ע"י הרשות ביום 1.1.2023).
18. מסלול עוקב מדדים גמיש (אושר ע"י הרשות ביום 1.1.2023).

באור 1: - כללי (המשך)

ב. (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 במאי, 2018 יחול עליו מסלול הביטוח שחל עליו במועד זה לעניין שיעור הכיסוי הביטוחי בלבד, וזאת אלא אם בחר אחרת. עבור עמית כאמור לעיל הקרן תפעיל מסלולי ביטוח כמפורט להלן:

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

ג. החברה המנהלת:

החברה המנהלת הינה הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה"). החברה תושבת ישראל והתאגדה בישראל ביום 29 באוקטובר 2000. ברבעון 2, 2022 תקופת הדוח הושלמה העברה של 16% ממניות החברה שהוחזקו על ידי הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ להפניקס אחזקות בע"מ כך שנכון למועד הדוח, החברה הינה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס אחזקות בע"מ (100%). בעלת השליטה בהפניקס אחזקות בע"מ הינה חברת Belenus Lux S.a.r.l I ("Belenus") המוחזקת על-ידי Centerbridge Partners LP ו-Gallatin Point Capital LLC בעקיפין באמצעות שרשרת חברות על ידי CCP III Cayman GP Ltd., Matthew Botein, Lewis (Lee) Sachs, המחזיקים נכון למועד הדוח בכ-33.31% מהונה המונפק והנפרע של הפניקס אחזקות בע"מ (*). ל-Belenus חברה אחות Leolin Lux S.a.r.l (B243.006) המחזיקה בשיעור של 0.33% ממניות הפניקס אחזקות בע"מ.

באור 2: -

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

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

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, וכן השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות (אשר ניתן לצרכי גילוי בלבד), מחושב לפי מודל המבוסס על היותן תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בביאור 5.

2. 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 היותן, סיכון אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

3. 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 ועקומות ריבית. כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של הקרן עצמה בגינם.

4. התחייבויות פנסיוניות

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

ב. אומדנים והנחות (המשך)

5. 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 הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן 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.

6. 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 מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך. במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי 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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים 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.
- נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

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 הערכת שווי שמבוצעת 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 ההתחייבות הפנסיונית 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.

ז. עתודות למקבלי קצבה קיימים, לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים

עתודות אלו מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים, לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים.

באור 3: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
56,582	206,947
5,809	16,691
2,371	8,383
706	393
153	260
65,621	232,674

הפניקס חברה לביטוח בע"מ
ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין השקעות פיננסיות
הכנסות לקבל בגין נדל"ן להשקעה
אחרים

באור 4: - נכסי חוב סחירים

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
723,554	1,269,872
2,024,173	2,747,703
363,130	388,797
2,387,303	3,136,500
3,110,857	4,406,372

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

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
36,355	429,274
665,423	1,199,039
293,867	274,480
959,290	1,473,519
995,645	1,902,793

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

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
78,964	84,350
257,192	449,626
23,259	31,881
280,451	481,507
359,415	565,857

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
145,645	219,503
165,771	279,288
6,306	12,405
172,077	291,693
317,722	511,196

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
782	5,396
435,756	294,637
436,538	300,033

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
26,239	14,116
180,064	160,436
206,303	174,552

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

נכסי חוב סחירים (המשך) באור 4: -

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
61,608	62,001
130,294	121,314
191,902	183,315

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
27,526	61,865
1,245	-
28,771	61,865

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
-	56,503
505	937
33,114	55,724
33,619	56,661
33,619	113,164

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
8,752	7,356
39,729	45,501
279	1,301
40,008	46,802
48,760	54,158

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

נכסי חוב סחירים (המשך) באור 4: -

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,548	3,018
22,702	24,953
223	816
22,925	25,769
24,473	28,787

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
14,375	21,841
4,473	3,232
18,848	25,073

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,635	720

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
273,195	227,208

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
46,930	76,721
121,019	168,740
6,082	12,190
127,101	180,930
174,031	257,651

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה
שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו 28.16% (31.12.2021 – 28.6%) למעט בגין זכאים קיימים לפנסיה עד 31 בדצמבר, 2003, שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדרי העבר.

עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%. לעניין אפיק מבטיח תשואה ראה באור 7 להלן.

ב. הרכב:

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

13,859,591	17,089,286
------------	------------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

299,864	245,040
326,035	318,764
83,122	109,701
1,871,856	2,500,007
2,580,877	3,173,512
16,440,468	20,262,798

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

8,321,257	9,609,596
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

243,060	178,284
216,259	199,777
83,122	109,701
1,569,046	1,888,458
2,111,487	2,376,220
10,432,744	11,985,816

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים (המשך) באור 5: -

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

736,743	1,099,033
28,162	33,782
27,644	26,366
146,737	314,250
202,543	374,398
939,286	1,473,431

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

293,961	443,531
12,788	16,399
35,189	24,688
66,755	135,251
114,732	176,338
408,693	619,869

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

1,306,767	1,070,322
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

298,397	290,832
---------	---------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
153,540	151,072

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

27,588	36,428
22,256	21,037
4,700	-
26,956	21,037
54,544	57,465

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

פיקדונות בבנקים

636,022	1,449,000
16,670	37,391
652,692	1,486,391

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

24,168	25,873
1,636	1,373
465	283
4,453	5,169
6,554	6,825
30,722	32,698

נכסי חוב שאינם סחירים (המשך) באור 5: -

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
15,873	15,999
912	771
283	186
2,496	2,981
3,691	3,938
19,564	19,937

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד
נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
3,106	2,702

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
194,144	208,450

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
473,634	822,827

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
3,900	3,864

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
442,065	369,951

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
928,426	1,489,806
13,306	14,431
7,269	9,036
77,669	153,898
98,244	177,365
1,026,670	1,667,171

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
13,859,591	17,089,286

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מניות

באור 6: -

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
12,222,578	11,009,701
599,026	813,131
12,821,604	11,822,832

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
8,673,187	7,922,755
543,174	672,401
9,216,361	8,595,156

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
650,825	669,386
38,353	85,270
689,178	754,656

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6: -

מניות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
156,902	157,913
2,508	24,631
159,410	182,544

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,261,087	133,733

מניות סחירות

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
215,103	25,596

מניות סחירות

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
64,934	7,398

מניות סחירות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,020,258	1,800,143
39	81
1,020,297	1,800,224

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
8	12
111	135
119	147

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6: -

מניות (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
3,435	3,640
63	77
<u>3,498</u>	<u>3,717</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
142	102

מניות סחירות

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
176,697	226,712
14,778	30,536
<u>191,475</u>	<u>257,248</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
-	62,311

מניות סחירות

באור 7: - השקעות אחרות

א. הרכב

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

3,505,452	5,020,664
1,245,730	1,250,735
30,777	53
27,535	18
157,962	214,734
30,454	7,294
4,997,910	6,493,498

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

2,948,610	4,707,210
279,313	235,188
452,006	219,351
28,505	27,594
593	709
3,709,027	5,190,052
8,706,937	11,683,550

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

1,381,940	2,052,407
991,043	913,951
20,774	42
14,259	4
129,532	159,757
24,850	5,401
2,562,398	3,131,562

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

2,747,612	4,141,659
172,326	139,290
369,739	164,119
24,592	21,916
501	538
3,314,770	4,467,522
5,877,168	7,599,084

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

121,055	239,275
80,897	107,825
1,220	4
4,481	6
9,173	12,347
1,813	426
218,639	359,883

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

138,088	350,684
16,625	18,879
26,143	15,295
1,238	1,656
47	89
182,141	386,603
400,780	746,486

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

29,332	58,476
31,841	39,451
283	1
3,382	5
2,244	2,903
441	102
67,523	100,938

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

11,441	68,706
6,269	5,946
7,869	5,055
335	492
19	38
25,933	80,237
93,456	181,175

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
690,294	663,778
1,427	-
691,721	663,778
37,091	12,051
37,091	12,051
728,812	675,829

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
142,102	185,016
344	-
142,446	185,016
6,450	2,185
6,450	2,185
148,896	187,201

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
54,398	79,291
108	-
54,506	79,291
1,872	727
56,378	80,018

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
182,076	524,007	קרנות סל
97,626	143,659	קרנות נאמנות
1,892	5	מכשירים נגזרים
14,437	35,195	אופציות
2,847	1,208	אחרות
298,878	704,074	

		השקעות אחרות שאינן סחירות
7,659	16,806	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
14,376	27,089	מכשירים נגזרים
38,279	27,333	מוצרים מובנים
1,929	2,723	אופציות
62,243	73,951	
361,121	778,025	

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
287	247	קרנות סל
1,791	1,809	קרנות נאמנות
1,075	1	מוצרים מובנים
-	1	אחרות
3,153	2,058	

		השקעות אחרות שאינן סחירות
895	1,792	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
275	200	מכשירים נגזרים
186	183	מוצרים מובנים
4	8	אופציות
1	1	אחרות
1,361	2,184	
4,514	4,242	

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,546	1,354
1,932	1,549
14	-
557	1
27	64
4	2
4,080	2,970
487	1,053
261	177
190	174
6	9
1	1
945	1,414
5,025	4,384

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

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
2,179	1,812
23	339
2,202	2,151

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
373,641	408,524
91	-
373,732	408,524
2,213	1,828
375,945	410,352

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
33,218	67,618
40,600	42,491
313	1
3,781	1
2,549	4,468
499	154
80,960	114,733

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

42,428	126,510
7,151	6,484
9,600	7,192
401	790
24	42
59,604	141,018
140,564	255,751

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
493,384	738,859
4,311	-
497,695	738,859
14,381	19,993
512,076	758,852

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס בסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
7,083,427	11,886,514
6,090	23,643
(2,907,801)	(6,081,758)
402,485	594,826
4,584,201	6,423,225

מניות

מדד

מטבע זר

ריבית

באור 7א: - 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%. להרחבה ראה גם באור 10.

א. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
-	242,028	מזומנים ושווי מזומנים
-	2,114	חייבים ויתרות חובה
		השקעות פיננסיות
-	173,166	נכסי חוב סחירים
-	8,080	נכסי חוב שאינם סחירים
-	320,338	מניות
-	161,393	השקעות אחרות
-	662,977	סך כל השקעות פיננסיות
-	26,528	נכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד (*)
-	933,647	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה (*)
-	(22,552)	זכאים ויתרות זכות
-	911,095	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו (*)

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

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 בדצמבר 2022							
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לפניקס קצר	מסלול פאסיבי 60 ומעלה	מסלול פאסיבי 50 עד 60	מסלול פאסיבי ומטה	מסלול לפניקס קצר	מסלול מנייתי
אלפי ש"ח							
497,384	56,894	22,961	55,387	15,051	7,819	1,885	75,014
14,916	1,706	689	1,661	451	235	57	2,250
512,300	58,600	23,650	57,048	15,502	8,054	1,942	77,264
ליום 31 בדצמבר 2022							
מסלול אגח קוצרני	מסלול אגח עד 25% מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול פאסיבי מדדי אגח חו"ל	מסלול הלכה	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים	סך הכל קרן
1,339	828	42,593	140	10,788	19,188	77,296	884,567
40	25	1,277	4	324	575	2,318	26,528
1,379	853	43,870	144	11,112	19,763	79,614	911,095

סך נכסי

אפיק השקעה מובטח
תשואה

נכס בגין הבטחת

המדינה להשלמה

לתשואת היעד

אפיק השקעה מובטח
תשואה, נטו

באור 7א: - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר			
2021		2022	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
27.13	12,485,200	26.56	15,225,665
-	-	1.42	811,718
27.13	12,485,200	26.56	13,855,691
57.90	1,370,491	55.40	1,859,757
-	-	2.96	99,377
57.90	1,370,491	55.40	1,959,134
70.02	3,900	83.49	3,864
-	-	-	-
70.02	3,900	83.49	3,864
28.64	13,859,591	28.16	17,089,286
-	-	1.50	911,095
28.64	13,859,591	28.16	18,000,381

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

אגרות חוב מיועדות

אפיק תשואה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

מקבלי קצבה

אגרות חוב מיועדות

אפיק תשואה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

זכאים קיימים

אגרות חוב מיועדות

אפיק תשואה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

סך הכל קרן

אגרות חוב מיועדות

אפיק תשואה מובטח תשואה, נטו

סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

באור 8: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה :

מאוחד – מסלול בני 50 ומטה בלבד

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
228,599	243,533	יתרה ליום 1 בינואר
15,598	7,985	רכישות ותוספות
(8,115)	(25,996)	גריעות
7,451	17,240	התאמת שווי הוגן
243,533	242,762	יתרה ליום 31 בדצמבר

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

ב. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקרן, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. לירידה בשיעור ההיוון או עלייה בדמי השכירות השפעה חיובית על השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה. טווחי שיעורי ההיוון ששימשו את מעריכי השווי נכון לסוף שנת 2022 הינם 6%-7% (אשתקד 6.5%-7%) לשנה בהתחשב בסוג הנכס, ייעודו, מיקומו, זמן ההשכרה וטיב השוכרים.

באור 8: - נדל"ן להשקעה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים)	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
161,145	157,332		בבעלות
82,388	85,430	16-28	בחכירה מהוונת
243,533	242,762		סה"כ תוספות

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
13,127	16,238	החברה המנהלת
11,088	14,299	מוסדות
157,659	767,566	התחייבויות בגין נגזרים
836	836	המחאות לפרעון
460	-	הכנסות מראש
13,745	24,402	פנסיונרים זכאים
12,476	188,048	זכאים בגין השקעות פיננסיות
520	839	אחרים
209,911	1,012,228	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10: - ההתחייבויות פנסיונית

כללי:

- א. 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.

ב. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם. קרן הפנסיה פעלה בעבר כקרן "זכויות" והחל משנת 2004 הקרן החלה לפעול כקרן מסוג "תשואה".

קרן הפנסיה המקיפה מבטחת מבוטחים אשר הצטרפו לאחר 31 בדצמבר, 1994. הקרן נוסדה בעקבות החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 הקובעת כי מבוטחים כאמור יוכלו להצטרף רק לקרן מקיפה חדשה מאוונת מבחינה אקטוארית וחשבונות המבוטחים ינוהלו בנאמנות בנפרד מהחברה המנהלת.

קרן הפנסיה פעלה עד ליום 31 בדצמבר, 2003 כקרן מסוג זכויות, המעניקה למבוטחים זכויות לפנסיה מקיפה, לרבות פנסיה לעת זיקנה, פנסיה במקרה של אי כושר עבודה ופנסיה לשאירים, בתנאים ובמגבלות על פי תקנות שאושרו על-ידי הממונה. הזכויות למסלוליהן השונים מבוססות על גיל המבוטח ועל הוותק שלו וכפופות לשינויים אפשריים בעתיד להבטחת האיוון האקטוארי.

ב. (המשך):

עד ליום 31 בדצמבר, 2003 הקרן השקיעה 70% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות לא סחירות מיועדות מסוג "ערך" כאשר התשואה האפקטיבית שלהם נקבעה על שיעור 5.05%. כאשר יתרת כספי הקרן הושקעו בהשקעות חופשיות בהתאם לכללים שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

בהתאם להוראות הממונה החל משנת 2004 הקרן הפכה לקרן פנסיה מסוג "תשואה" במקום קרן פנסיה מסוג "זכויות". משמעות הדבר היא שכל מבוטח צובר יתרה אישית, לה מתווספים ההפקדות השוטפות (דמי גמולים) ותשואה (לפי תשואה הקרן בפועל), וממנה מנוכים משיכות, דמי ניהול ועלויות ביטוחיות בגין ביטוח נכות ו/או פנסיית שאירים.

החל מיום 1 בינואר, 2004 לאור שינוי בתקנות מס הכנסה הופחת שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות לשיעור 30% מהיקף הנכסים והתשואה האפקטיבית הופחתה לשיעור של 4.86%. יחד עם זאת ההשקעה באג"ח מיועדות בקבוצת הזכאים נשארה על שיעור של 70%.

הוראות הממונה קובעות תקרה לסכומי החיסכון בקרן (מוגבל לפעמיים השכר הממוצע במשק) והקרן נהנית מזכות לרכוש אגרות חוב מיועדות (אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור שנתי של 4.86%) עד לכדי 30% מההשקעותיה. בנוסף, הוראות הממונה מקנות 60% אג"ח לפנסיונרים. (ראה ט' להלן).

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, כלפי מקבלי קצבה קיימים וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ולפנסיונרים האחרים, ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

ג. לשנת 2017 פורסם חוזר פנסיה 3-2017, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות אשר החלתו הינה מהדוחות הכספיים השנתיים והקובע בין היתר כי:

1. מנגנון האיזון לעמיתים – מידי רבעון ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מהפרמטרים האקטואריים כגון: תמותה, נכות, התארכות תוחלת החיים, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית.

2. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גרעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

3. לקבוצת הפנסיונרים, הפנסיות יעודכנו פעם בשנה בעליית המדד.

ד. ביום 1 באוקטובר, 2017 פרסם הממונה חוזר 6-3-2017 שעניינו תיקון החוזר המאוחד – דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה אשר מעדכן את הנחות ברירת המחלף 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, התמותה של עמיתים, נכים ובני זוגם, מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם, בני זוג של עמיתים או מקבלי קצבה שנפטרו הדוח האקטוארי ל- 31 בדצמבר, 2018 ו- 2017 נערך על בסיס הוראות אלו.

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

ו. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת (Incurred but not reported) IBNR בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד.

ז. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת תביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ודווחו לקרן עד לאותו מועד, אך טרם אושרו.

ח. ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים.

באור 10: - ההתחייבויות פנסיונית (המשך)

ט. 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 לעמיתים 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 תעשה 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 תעשה לפי יתרת התשואה בקרן הנובעת מהשקעה באגרות חוב מיועדות לאחר שנזקפה התשואה לקבוצות 1 ו-2 לעיל.

כמו כן, קובעות התקנות הוראת שעה לפיה, עד ליום 31 בדצמבר, 2023, זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות הן לעמיתים בגיל 50 ומעלה והן לעמיתים אחרים תהיה כמפורט בסעיף (3) לעיל. כן נקבע כי הממונה יהיה רשאי להגדיל את שיעור זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות למקבלי קיצבה בקרן, אם מצא כי שיעור זקיפת התשואה המובטחת באגרות חוב לעמיתים בגיל 50 ומעלה ולעמיתים אחרים, עולה על מחצית האחוז בהשוואה לקרן אחרת וכי הפער האמור עלול להפר את האיזון האקטוארי בקרן. תוקף תקנות תשואת אגרות חוב מיועדות מחודש יולי, 2017.

י. בחודש מאי 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) (תיקון), התשפ"ב-2022, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ב-2012 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשפ"ב-2002, אשר תחילתן ביום 1 באוקטובר, 2022 ("התיקון"). מטרת תיקון התקנות היא להתאימן למנגנון הבטחת השלמת התשואה שנקבע בפרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, ושבמסגרתו תוקן חוק קופות הגמל ונקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן - אפיק השקעה מובטח תשואה). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לתיקון הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה של מסלול השקעה בקרן בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, ויהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית בשיעור של 5.15% (צמודה למדד).

להלן עיקרי ההוראות הכלולות בתיקון התקנות: (1) בוטלה ההוראה המחייבת חברה מנהלת של קרן ותיקה וקרן חדשה להשקיע 30% מנכסיה באגרות חוב מיועדות מסוג "ערך"; (2) נקבעה חובתה של קרן ותיקה מסלולית להשקיע באפיק השקעה מובטח תשואה, שמעגן את זכות החוסכים להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד), כך שביחד עם סך ההשקעה באג"ח מיועדות, שיעור ההשקעה הכולל בנכסים אלו יהיה 30 אחוזים מנכסי הקרן; (3) תוקן שיעור הנכסים שחברה מנהלת של קרן ותיקה יכולה להשקיע לפי הוראות פרק ג' לתקנות כללי השקעה, מ-35% ל-50%; (4) בוטל ההסדר שלפיו ניתן היה לראות בנכסים שהועברו לקרן ותיקה מידי צדדים קשורים, כהשקעה באגרות חוב מיועדות לקרן הוותיקה. לעניין יישום מנגנון אפיק מבטיח תשואה ראה גם באור 47.

יא. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
101,198	95,263	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
243,427	213,705	התחייבויות לנכים
353,415	331,701	התחייבויות לשאיירי מבוטח
8,533	9,721	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
564	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
5,106	4,003	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
3,699	6,256	עתודה למקבלי קצבה קיימים
715,942	660,649	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באור 10: - ההתחייבויות פנסיונית (המשך)

י"ב. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
198	193
1,631	1,027
3,726	3,580
45	(47)
5,600	4,753

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

התחייבויות לנכים

התחייבויות לשאיירי מבוטח

עתודה לזכאים קיימים לפנסיה

סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

י"ג. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
493,220	1,277,091
463,116	639,303
374,691	517,698
140,616	177,793
55,867	83,501
63,681	80,846
24,508	31,747
16,269	(27,536)
1,631,968	2,780,443

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה

התחייבויות לנכים

התחייבויות לשאיירי מבוטח

התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)

התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)

התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות

התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח

עתודה לפנסיונרים

סך ההתחייבויות לפנסיונרים

י"ד. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום				
		30				
		31 במרס 2022	30 ביוני 2022	30 בספטמבר 2022	31 בדצמבר 2022	
		בלתי מבוקר				
		אלפי ש"ח				
		אחוזים				
0.22	0.10	0.02	0.10	0.01	(0.03)	(17,344)
0.14	(0.92)	0.77	-	0.19	(1.86)	(89)
-	0.23	-	-	0.23	-	-
2.63	(4.04)	-	(2.75)	(1.33)	-	-

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

זכאים קיימים לפנסיה

מקבלי קצבה קיימים

פנסיונרים

באור 11: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
90,889	98,738	127,513
61,421	74,921	87,089
7,517	9,814	12,846
159,827	183,473	227,448

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:

מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
%		
6.00	6.00	6.00
2.10	1.86	1.70
0.50	0.50	0.50
0.20	0.19	0.17
0.50	0.50	0.50
0.50	0.47	0.43

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

באור 11: - דמי ניהול (המשך)

ג. בחודש אוגוסט 2021 פורסם מסמך שעניינו הליך קביעת קרנות נבחרות במסגרתו מפורטים כללי ההליך התחרותי החדש לפיו יבחר הממונה על שוק ההון קרנות פנסיה ברירת מחדל לתקופה שמיום 1.11.2021 ועד ליום 31.10.2024, ובכלל זה, מספר הקרנות שיבחרו, הפרמטרים לבחירת הקרנות, מתן העדפה לקרנות קטנות, ריצפת דמי ניהול שניתן יהיה להציע, תקרת דמי ניהול שניתן יהיה להציע, ומתן הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים.

בהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2021, פרסם הממונה מסמך שעניינו תוצאות ההליך השלישי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות הכולל הודעה בדבר בחירת הממונה על שוק ההון בארבע קרנות פנסיה חדשות אשר ישמשו "קרנות ברירת מחדל", שיעור דמי הניהול שגבו והתנאים להם.

בחודש אוגוסט 2021 פורסם חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל - עדכון אשר עניינו קביעת קריטריונים נוספים על פיהם יהיה רשאי מעסיק לערוך הליך תחרותי לבחירת קרן פנסיה ברירת מחדל עבור עובדיו.

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

באור 12: - הוצאות ישירות

מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	7,054	7,702	10,011
0.00%	0.00%	0.00%	642	524	1,414
0.07%	0.10%	0.13%	17,700	29,201	41,421
0.03%	0.06%	0.05%	10,454	19,139	16,920
0.00%	0.00%	0.00%	618	587	1,173
0.00%	0.00%	0.00%	665	936	670
0.12%	0.18%	0.21%	37,133	58,089	71,609

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					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	4,553	5,205	5,750
0.00%	0.00%	0.00%	412	339	753
0.09%	0.11%	0.10%	17,208	26,920	33,346
0.03%	0.05%	0.03%	6,417	13,365	10,441
0.00%	0.00%	0.00%	586	531	894
0.00%	0.00%	0.00%	665	936	670
0.14%	0.18%	0.15%	29,841	47,296	51,854

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 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.01%	278	360	522
0.00%	0.00%	0.00%	28	31	94
0.04%	0.07%	0.14%	444	1,624	5,021
0.03%	0.05%	0.03%	334	1,054	1,096
0.00%	0.00%	0.00%	17	28	145
0.09%	0.14%	0.18%	1,101	3,097	6,878

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 עמלות ניהול השקעות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.01%	94	113	166	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	10	8	32	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
		0.00%			-	עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	0.01%	0.06%	22	75	879	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.03%	0.02%	104	283	353	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	7	11	62	עמלות אחרות
0.05%	0.06%	0.09%	237	490	1,492	סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.02%	0.04%	1,181	889	1,553	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	107	66	122	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.04%	0.03%	0.03%	1,960	1,487	1,353	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.07%	0.05%	0.07%	3,248	2,442	3,028	סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.03%	187	177	296	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	0.00%	19	13	28	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.03%	0.03%	0.03%	282	271	352	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.06%	0.05%	0.06%	488	461	676	סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.01%	0.01%	93	72	82
0.00%	0.00%	0.00%	7	5	10
0.03%	0.02%	0.03%	121	99	143
0.05%	0.03%	0.04%	221	176	235

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.00%	0.01%	9	4	12
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	1
0.01%	0.00%	0.01%	9	4	13

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.03%	0.03%	318	459	1,098
0.00%	0.00%	0.00%	21	32	156
0.04%	0.07%	0.04%	328	1,260	1,706
0.08%	0.10%	0.07%	667	1,751	2,960

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1,098
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	156
עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	1,706
סך הכל הוצאות ישירות	2,960

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.01%	0.01%	0.00%	7	4	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	0.01%	0.01%	5	7	10	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.01%	0.01%	8	8	12	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	2	עמלות אחרות
0.04%	0.03%	0.02%	22	20	28	סך הכל הוצאות ישירות

פנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.01%	0.01%	210	117	159	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	12	11	33	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	0.04%	0.10%	19	571	2,160	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.03%	0.02%	143	359	385	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	6	15	69	עמלות אחרות
0.05%	0.08%	0.13%	390	1,073	2,806	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח עד 25% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.01%	0.01%	7	5	4	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
		0.00%				עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	0.01%	0.01%	2	4	5	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.03%	0.02%	8	14	14	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	1	עמלות אחרות
0.05%	0.05%	0.04%	19	24	25	סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.00%	3	1	3
0.00%	0.00%	0.00%	3	1	3

עמלות דמי שמירה של
ניירות ערך
סך הכל עמלות ניהול
השקעות

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.00%	0.05%	1	-	6
0.07%	0.08%	0.06%	4	7	6
0.08%	0.08%	0.11%	5	7	12

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

מסלול מחקה מדד S&P 500 (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.01%	90	261	212
0.00%	0.00%	0.00%	7	12	120
0.09%	0.05%	0.02%	275	568	564
0.12%	0.07%	0.03%	372	841	896

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

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.01%	0.01%	26	36	102
0.00%	0.00%	0.00%	14	6	23
0.09%	0.06%	0.06%	470	364	419
0.10%	0.07%	0.07%	510	406	544

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

מסלול מבטיח תשואה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	46
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	37
0.00%	0.00%	0.01%	-	-	76
0.00%	0.00%	0.01%	-	-	159

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

באור 13: - תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתי נומינלית ברוטו				
	2018	2019	2020	2021	2022
	באחוזים				
	6.52	13.07	6.67	17.75	(4.43)
	5.45	12.32	5.95	14.18	(3.65)
	4.56	10.81	4.80	10.14	(2.48)
	2.01	1.75	1.35	2.24	2.98
	6.24	17.61	7.73	19.88	(9.24)
	3.62	7.99	4.10	6.27	(0.84)
	5.31	8.46	3.72	7.50	3.54
	4.83	5.03	3.68	7.34	1.47
	5.57	9.20	4.74	9.88	2.38
	4.12	10.21	4.47	9.08	(2.72)
	2.46	5.84	2.88	(1.48)	(0.64)
	-	-	-	19.50	(2.37)
	-	12.76	5.54	-	-
	4.28	10.69	2.96	12.44	(4.51)
	-	12.40	3.37	14.95	(6.55)
	-	10.88	3.32	12.36	(5.26)
	-	9.47	2.47	9.21	(3.73)

מסלולי השקעה לעמיתים שאינם
מקבלי קצבה:

מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה
מסלול הפניקס קצר
מסלול מנייתי
מסלול אגח קונצרני
זכאים קיימים
מקבלי קצבה קיימים
פנסיונרים
מסלול אגח עד 25% מניות
פאסיבי מדדי אגח חול
מסלול S&P 500 מחקה מדד
פאסיבי מדדי מניות חול
מסלול הלכה
מסלול פאסיבי לגילאי 50 ומטה (*)
מסלול פאסיבי לגילאי 50 עד 60 (*)
מסלול פאסיבי לגילאי 60 ומעלה (*)

(*) מסלול זה קיים פחות מ- 5 שנים

באור 14: - העברות בין מסלולים

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
(431,584)	(514,016)	(341,066)	מסלול לבני 50 ומטה
116,264	187,630	324,536	מסלול לבני 50 עד 60
84,924	132,741	226,764	מסלול לבני 60 ומעלה
36,155	(1,426)	33,261	מסלול הפניקס קצר
89,746	415,400	570,302	מסלול מנייתי
12,345	(2,135)	134	מסלול אגח קונצרני
137	-	-	מקבלי קבוצה קיימים
82,019	(358,727)	(823,215)	פנסיונרים
1,752	(5,022)	(220)	מסלול אגח עד 25% מניות
2,546	(907)	(722)	פאסיבי מדדי אגח חול
-	366,759	306,920	מחקה מדד S&P500
5,447	(2,460)	(10,118)	מסלול הלכה
(195,067)	(361,218)	(414,437)	פאסיבי לגילאי 50 ומטה
56,826	88,377	57,737	פאסיבי לגילאי 50 עד 60
58,334	55,004	70,124	פאסיבי לגילאי 60 ומעלה
-	-	-	סה"כ קרן

באור 15: - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
56,582	206,947	הפניקס חברה לביטוח בע"מ
(13,127)	(16,238)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
16,559	13,621	אגרות חוב סחירות
9,762	9,669	אגרות חוב בלתי סחירות
97,300	81,869	מניות
87,565	108,037	השקעות אחרות
254,641	403,905	סה"כ

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על יתרת חובה 25,597 אלפי ש"ח (בשנה קודמת - יתרת חובה 28,052 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
159,827	183,473	227,448	דמי ניהול לחברה המנהלת
26	9	14	עמלות ניהול השקעות

באור 16: - מסים על הכנסה

- א. הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל משלמת לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2023 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה של הקרן פטורה בכפוף להוראות סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה ולמעט תקבול 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 בקופה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
2,241	2,332	4,775

מסים מניירות ערך זרים

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 נגד החברה המנהלת.

באור 18: - אירועים בתקופת הדוח ולאחריו:

- א. ביום 2 במרס, 2022 סיימה גב' יפעת מזרחי את תפקידה כמנכ"לית החברה. ביום 3 במרס, 2022 החלה גב' שני בלו הרפניסט לכהן כמנכ"לית החברה, לאחר קבלת אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

- ב. ביום 30 ביוני, 2022 ר"ח גלית ריף רוטשס סיימה את תפקידה כמנהלת הכספים בחברה וביום 1 ביולי, 2022 החלה ר"ח לילך סלמה לכהן כמנהלת הכספים בחברה, לאחר קבלת אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

- ג. בחודש ספטמבר 2022 פורסם חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - תיקון. מטרת החוזר הינן לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום מסקנות ועדת יפה לבחינת סוגיית ההוצאות הישירות. להלן עיקרי השינויים שבחוזר:

- (1) נקבעו מסלולי השקעה מתמחים אותם גוף מוסדי רשאי לנהל, בקופת גמל שאינה קרן השלמות ואינה קופת גמל להשקעה, בהתאם לאשכולות הבאים: (א) אשכול 1 - מסלולי השקעה בניהול אקטיבי: מסלולי השקעה מתמחים אשר מאופיינים בהשקעות ישירות לצד השקעות בנכסים עוקבי מדדים; (ב) אשכול 2 - מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בדמי ניהול משתנים: מסלולי השקעה מתמחים אשר מאופיינים בהשקעות ישירות לצד השקעות בנכסים עוקבי מדדים, בהם נגבים דמי ניהול משתנים על ידי הגוף המוסדי בהתאם לתשואה שהושגה. יצוין כי גופים מוסדיים יוכלו להקים את מסלולי השקעה אלו רק לאחר פרסום תיקון לתקנות דמי הניהול אשר יאפשר גביית דמי ניהול משתנים; (ג) אשכול 3 - מסלולי השקעות ישירות בנכסים סחירים: מסלולי השקעה מתמחים אשר מאופיינים בהשקעות בנכסים סחירים; (ד) אשכול 4 - מסלולי השקעה עוקבי מדדים: מסלולי השקעה מתמחים אשר מאופיינים בהשקעות במכשירים עוקבי מדדים; (ה) אשכול 5 - מסלולי השקעה אמונה וקיימות: מסלולי השקעה שמתמחים בניהול השקעות בהתאם לכללי הלכה דתית או השקפת עולם בתחומי הקיימות והסביבה.

- (2) נקבע כי על גוף מוסדי, שאינו חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, לנהל לכל הפחות את מסלולי ההשקעה (מתמחים הבאים: מסלול השקעה משולב סחיר (מתוך אשכול 3) ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש (מתוך אשכול 4)).

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

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

- (5) במסגרת הוראות מעבר נקבע כי גוף מוסדי המנהל מסלול כללי שלא במסגרת פוליסות ביטוח ששווקו לפני שנת 2004, ימזגו עד ליום 1 ביוני 2023 בהתאם להוראות הדין, למסלול השקעה מתמחה גמיש (מתוך אשכול 1).

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

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

ה. בחודש ינואר 2023 עודכן תקנון קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה", בהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתייחס לנושאים הבאים:

1. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון", נוספו לתקנון קרן הפנסיה מסלולי ההשקעה: "הפניקס פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר" ו"הפניקס פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים גמיש".
2. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון", עודכנה מדיניות ההשקעה התקנונית בכלל מסלולי ההשקעה, לרבות מסלולי מקבלי הקצבה, כך שנכסי המסלולים החשופים לנכסים יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
3. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה", עודכנו ההנחות של בסיסן מחושבים המקדמים בקרן הפנסיה.

הפניקס פנסיה מקיפה

קרון פנסיה חדשה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31.12.2022

מרק ראבייב – אקטואר ממונה
מרץ 2023

תוכן העניינים

1.	הצהרת האקטואר.....	3
2.	מאזן אקטוארי.....	5
3.	עיקרי התקנון והשינויים שחלו בו (תקנון בתוקף ביום המאזן).....	6
4.	תיאור ההנחות האקטואריות.....	13
5.	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה.....	15
6.	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות.....	17
7.	עודף (גרעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן ותשואתי לפנסיונרים.....	20
8.	ניתוחי רגישות להנחות.....	23
9.	ביטוח משנה.....	23
10.	אירועים מיוחדים שקרו במהלך שנת הדו"ח.....	23
11.	הערות והבהרות.....	24
12.	נספחים סטטיסטים.....	25

1. הצהרת האקטואר

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

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

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

אני מצהיר ומאשר כי :

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

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה :

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

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

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי :

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

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

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני שנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדיון וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדיון וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2022 ותואמים את הוראות הדיון הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

מרק ראבייב

21.03.2023

שם החברה המנהלת

שם האקטוארית הממונה

תאריך

2. מאזן אקטוארי

31/12/2022			הפניקס פנסיה - מאזן אקטוארי ליום
ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	במיליוני ש"ח
48,601.05	57,834.4	62,082.1	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
209.91	1,784.4	1,012.2	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
41,171.2	46,794.1	52,054.2	התחייבויות לעמיתים פעילים
4,842.8	6,152.2	5,587.3	התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
46,014.0	52,946.3	57,641.5	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות למקבלי קצבה:
1,632.0	2,454.4	2,780.44	התחייבויות לפנסיונרים
715.9	670.6	660.65	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
5.6	4.9	4.75	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
2,353.5	3,129.85	3,445.85	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			עודף (גירעון) אקטוארי:
12.9	5.4	-17.3	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
10.8	-31.5	-0.1	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
23.7	-26.1	-17.4	סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי
48,391.1	56,050.0	61,069.9	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
48,601.0	57,834.4	62,082.1	סך כל ההתחייבויות

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה – סכום הצבירה למועד הדוח בגין העמיתים הפעילים ושאינם פעילים.
זכאים קיימים לפנסיה – מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31/12/2003.

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 לעמית הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לעמית 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 לשלוש קבוצות:

- זכאים קיימים – פנסיונרים שהחלו את זכאותם לפנסיה מהקרן עד לתאריך 31.12.2003.
- 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.

¹ תקנון שנכנס לתוקף באוקטובר 2021. קישור לאתר: [תקנון קרן מקיפה - אוקטובר 2021](#)

העודף האקטוארי או הגרעון האקטוארי המחושב לכל קבוצה ייזקף באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים, עתודה למקבלי קצבה קיימים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה, ועדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים, למקבלי קצבה קיימים או לזכאים קיימים לפנסיה בהתאמה.

כיסויים ביטוחיים

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

זכויות עמית לא פעיל

לעמית לא פעיל ("מוקפא") מופעל מנגנון יתרה צבורה, ללא הפקדות וללא גביית ריסקים. עמית לא פעיל זכאי לבצע את הפעולות הבאות:

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

העמית זכאי לתנאים הבאים:

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

שינויים בתקנון הקרן

בשנת הדו"ח לא חל שינוי בתקנון הקרן.

קנסות פדיון

החל מאוקטובר 2008, בוטלו קנסות משיכה.

1. פנסיית זקנה

- 1.1 **גיל פרישה לזקנה** – ברירת המחדל לפרישה הוא גיל 67 לנשים וגברים אך קיימת אפשרות לפרוש לפנסיה מוקדמת החל מגיל 60. המסלולים לפרישה הקיימים בקרן הם לגיל 60, 62, 64, 67.
- 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 הוון יתרת
 - 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 **הוון 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 ההוון עולה על סכום הקצבה המזערי.

2. פנסיית שאירי זקנה

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

3. פנסיית נכות

- 3.1 **הגדרת נכה** - "עמית שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אין הוא מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו, במשך תקופה של למעלה מ – 90 ימים רצופים, והכל כפי שיקבע ע"י הועדה הרפואית". קיימת אפשרות לנכות חלקית. נכה בשיעור של 75% לפחות ייחשב כנכה מלא.
- 3.2 **מועד תחילת הזכאות** - עמית שנהיה נכה יהיה זכאי לפנסיית נכות החל ממועד האירוע המזכה.
- 3.3 **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית נכות בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.
- 3.4 **חישוב פנסיית הנכות** - פנסיית הנכות תחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לנכות ושאיירים באחוז הפנסיה. נכה בשיעור מלא יקבל את פנסיית הנכות המלאה ואילו נכה חלקי יקבל פנסיה חלקית בהתאם לחלקיות הנכות.
- 3.5 **אחוז פנסיית הנכות** - לנכות מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת המעבר ממסלול למסלול.
- 3.6 **דמי גמולים בתקופת הנכות** - קרן הפנסיה תזכה את העמית בדמי גמולים מהשכר הקובע בהתאם לחלקיות הנכות.
- 3.7 **השלמת פנסיית נכות** - עמית הזכאי לקצבת נכות ממשד הביטחון או לגמלת נכות מעבודה מהמוסד לביטוח לאומי יהיה זכאי להשלמת פנסיה בגובה ההפרש שבין השכר הקובע לנכות לבין הפנסיה שתשלם ע"י המוסדות הנ"ל (השלמת הפנסיה לא תעלה, בכל מקרה, על פנסיית הנכות שהיתה משתלמת לנכה מהקרן אלמלא היה זכאי לגמלה ממשד הביטחון או מהמוסד לביטוח לאומי). לחלופין יהיה זכאי להחזר כספים.
- 3.8 **פנסיית זקנה לאחר נכות** - נכה המגיע לגיל פרישה לזקנה יקבל פנסיית זקנה על בסיס הצבירה שנצברה לזכותו. הצבירה תכלול גם את דמי הגמולים שהועברו לזכותו מקרן הפנסיה בתקופת נכותו.
- 3.9 **פנסיית שאירי נכה** - נכה שנפטר יהיו שאירי 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 ומינימום של 240 תשלומים מובטחים. גם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה.
- ליתומים – יקבלו תשלום פנסיה עד הגיעם לגיל 21 (לבן מוגבל לכל ימי חייו - כל עוד הוא מוגדר ככזה).
- 4.4 **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית שאירי פעיל בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

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

5. החזרת כספים

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

6. זכויות עמית מוקפא

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

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

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

9. הוראות כלליות

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

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

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

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

9.4.1 ממוצע השכר המבוטח ב – 3 החודשים שקדמו לאירוע.

9.4.2 ממוצע השכר המבוטח ב – 12 החודשים שקדמו לאירוע.

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

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

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

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

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

11. איזון הקרן

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

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית כמפורט בסעיף "אירועים מיוחדים שקרו במהלך שנת הדו"ח" (סעיף 10 להלן), ההתחייבויות האקטואריות למקבלי הקצבאות במאזן יחושבו לפי ההשקעה של הנכסים בהתאם ליחס המשתנה הצפוי בין המיועדות לפי 4.86% לבין שיעור ההבטחה לפי 5.15% (להלן: "שיעור הסיוע המשוקלל")

פנסיונרים זכאים קיימים :

לגבי 70% מהנכסים המושקעים יהיו לפי שיעור הסיוע המשוקלל.
לגבי יתרת הנכסים (30%) - בהתאם לעקומת ריבית חסרת סיכון.
יובהר כי אין דמי ניהול מצבירה לקבוצה זו.

פנסיונרים זכאים החל מ-01/01/2004 :

לגבי 60% מהנכסים המושקעים יהיו לפי שיעור הסיוע המשוקלל.
לגבי יתרת הנכסים (40%) - 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%

ריבית תעריפית לחישוב המקדמים בתקנון : 4.26% ברוטו

תקרת דמי הניהול לעמיתים :
אחוז מהפקדה 6.0%
אחוז מצבירה 0.5%

שיעורי תמורה ונכות :

לעמיתים ולבני זוגם לפני גיל פרישה :
לפי לוח פ1ג בחוזר עבור כיסוי מוות
לפי לוח פ1ב עבור כיסויים אחרים

לעמיתים ולבני זוגם לאחר גיל פרישה :
לפי לוח פ3ד בחישוב מקדמים ולפי לוח פ3ב בחישוב ההתחייבויות בשקלול לוח פ4 בחוזר

אלמנים ואלמנות של פעילים :
לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאשה ועד גיל 60 לגבר
לפי לוח פ5ד מעל גיל 55 לאשה ומעל גיל 60 לגבר כולל

אלמנים ואלמנות של פנסיונרים :
לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאשה ועד גיל 60 לגבר
לפי לוח פ5ד מעל גיל 55 לאשה ומעל גיל 60 לגבר כולל

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

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

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

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

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

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

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

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

שיעורי נישואים (W_x) :

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

הפרש גילאים : לחישוב q_y

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

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

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

הנחות אחרות

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

5. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	
ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה (במל"ש)			
0.20	0.19	0.19	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1.63	1.03	1.03	התחייבויות לנכים
3.73	3.59	3.58	התחייבויות לשאיירי מבוטח
0.05	0.05	-0.05	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
5.60	4.86	4.75	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
0.00	0.00	0.00	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
0.00	0.01	-0.09	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
0.00	0.00	0.00	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות
0.00%	0.00%	0.00%	שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	
ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים (במל"ש)			
101.20	96.26	95.26	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
243.43	220.49	213.71	התחייבויות לנכים
353.41	331.82	331.70	התחייבויות לשאיירי מבוטח
0.00	0.00	0.00	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
8.53	10.51	9.72	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0.56	0.00	0.00	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
5.11	4.91	4.00	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
3.70	6.66	6.26	עתודה למקבלי קצבה קיימים
715.94	670.64	660.65	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
0.19	0.06	-0.19	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
0.00	1.51	0.00	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
39.78	35.51	35.02	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב

ליום 31/12/2021	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2022	
א. התחייבויות לפנסיונרים (במל"ש)			
493.22	1,082.23	1,277.09	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
463.12	567.59	639.30	התחייבויות לנכים
374.69	486.22	517.70	התחייבויות לשאיירי מבוטח
140.62	169.88	177.79	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
55.87	58.77	83.50	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
63.68	78.74	80.85	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
24.51	35.39	31.75	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
16.27	-24.46	-27.54	עתודה לפנסיונרים
1,631.97	2,454.36	2,780.44	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
0.43	0.24	-0.80	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
10.78	-33.03	0.00	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
77.40	106.99	119.00	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות
0.46%	0.42%	0.41%	שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב

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

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

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

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

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

א. שיטת חישוב תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

IBNR: מבוסס על שיטות אקטואריות. העתודה נקבעה על בסיס נתוני העבר בקרן.

- חישוב העתודה לנכים מבוצע בשיטת המשולשים (עפ"י כמות וסכומי תביעות) על בסיס נתוני העבר בקרן. לפי שיטה זו העתודה מחושבת כמכפלה של תקופת התביעה הממוצעת, כמות התביעות הצפויה והקצבה הממוצעת הצפויה (אשר מחושבת על בסיס נתוני הקצאות של הנכים בקרן).
- חישוב העתודה לשאירי פעיל (כולל גם שאירי נכים) מתבסס על דיווח של כל הנפטרים בקרן על פי המידע המתקבל ממשדד הפנים. חישוב העתודה לוקח בחשבון את נתוני העמית בקרן כמו תאריך לידה, מין, יתרה צבורה טרם הפטירה ופנסיה צפויה לשאירים. שאר ההנחות מבוססות על טבלאות האוצר הסטטיסטיות ונעשה שימוש בפקטור סיכוי לאישור תביעה על בסיס נסיון בתביעות שהוגשו בעבר.

העתודה ל- IBNR במאזן מסתכמת בכ- 271 מליון ₪.

תביעות תלויות: חישוב התביעות התלויות כולל תביעות שנמצאות בתהליך טיפול אך עדיין לא אושרו,

כמפורט להלן:

תביעות שנמצאות בתהליך טיפול וטרם אושרו - ישנן תביעות תלויות, שהוגשו לחברה המנהלת, שלא באמצעות הגשת תביעה לערכאות שיפוטיות, והן מצויות בטיפול החברה, רובן בגין מקרי נכות. מניתוח שבוצע על ניסיון הקרן 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.

העתודה לתביעות תלויות למועד הדו"ח עומדת על כ- 117 מליון ₪.

יצוין כי עתודות אלו משוייכות במאזן לפנסיונרים חדשים ולמקבלי קצבה קיימים, בהתאם למועד האירוע המזכה.

ב. התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR):

פנסיונרים		מקבלי קצבה קיימים		אלפי ש"ח
נכים	שאיירי מבוטח	נכים	שאיירי מבוטח	
				התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:
140,616	55,867	-	8,533	יתרת התחייבויות לתחילת השנה
85,933	12,282	907	1,826	ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח
22,849	3,050	-	784	ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו
37,191	22,554	-	9,721	יתרת התחייבויות לסוף השנה
-5,356	17,981	-907	-3,798	הערכת עודף (חסר) (*)
140,603	60,947	-	-	התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו
177,793	83,501	-	9,721	סך כל ההתחייבויות לסוף השנה

ג. התפתחות עבור תביעות תלויות:

פנסיונרים		מקבלי קצבה קיימים		אלפי ש"ח
נכים	שאיירי מבוטח	נכים	שאיירי מבוטח	
				התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:
63,681	24,508	564	5,106	יתרת התחייבויות לתחילת השנה
33,088	29,097	8	3,088	ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח
-	5,280	-	3,218	יתרת התחייבויות לסוף השנה
30,593	-9,870	555	-1,200	הערכת עודף (חסר) (*)
23,327	4,338	-	784	התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח ודווחו בשנת הדיווח
57,519	22,129	-	-	התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח
80,846	31,747	-	4,003	סך כל ההתחייבויות לסוף השנה

במהלך שנת הדוח חוזקו עתודות בגין תביעות שארים לאור התפתחויות הניסיון בפועל.

ד. פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע:

פנסיונרים				מקבלי קצבה קיימים				שנת האירוע
שאירי מבוטח				שאירי מבוטח				
תביעות תלויות		IBNR		תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
22,654	22	60,947	84	-	-	-	-	2021
6,819	8	16,760	35	-	-	-	-	2020
1,091	9	3,209	37	-	-	-	-	2019
591	7	1,316	18	-	-	-	-	2018
592	13	1,269	26	-	-	-	-	2017
-	-	-	-	600	9	985	24	2016
-	-	-	-	390	7	1,269	34	2015
-	-	-	-	3,013	24	7,467	182	עד 2014
31,747	59	83,501	200	4,003	40	9,721	240	סך הכל

פנסיונרים				מקבלי קצבה קיימים				שנת האירוע
נכות				נכות				
תביעות תלויות		IBNR		תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
57,519	192	140,603	666	-	-	-	-	2021
15,250	76	26,752	127	-	-	-	-	2020
6,909	30	8,955	42	-	-	-	-	2019
1,168	10	1,484	7	-	-	-	-	2018
-	-	-	-	-	-	-	-	2017
-	-	-	-	-	-	-	-	2016
-	-	-	-	-	-	-	-	2015
-	-	-	-	-	-	-	-	עד 2014
80,846	308	177,793	843	-	-	-	-	סך הכל

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

א. פירוט הגורמים לעודף (גרעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (הגרעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
					31/12/2022		
					אחוזים	אלפי ₪	
31/12/2022	31/12/2021	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	0.009%	5,747	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.08%	-0.032%	-0.016%	0.038%	0.043%	-0.002%	(1,214)	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
0.00%	0.004%	-0.001%	0.001%	-0.002%	0.008%	4,849	ג. מקרי מוות - נכים
0.01%	0.037%	0.001%	0.004%	0.001%	-0.080%	(48,649)	ד. יציאה לנכות
-0.22%	-0.242%	-0.053%	-0.029%	-0.056%	0.039%	23,776	ה. חזרה מנכות
0.22%	0.405%	0.070%	0.058%	0.050%	0.000%	0	ו. ביטוח משנה
0.00%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0	ז. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.000%	0.000%	0.014%	-0.010%	0.000%	0	ח. שינויים בתקנון הקרן
0.00%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	-0.003%	(1,854)	ט. סך הגורמים האחרים
0.01%	0.046%	0.016%	0.018%	-0.017%	-0.028%	(17,344)	סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל
0.10%	0.216%	0.016%	0.105%	0.010%			

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנבע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022	אלפי ₪	
31/12/2022	31/12/2021	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
2.02%	2.82%	0.79%	1.01%	-0.79%	1.00%	48	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.07%	0.05%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.8	שינוי בגין גורמים אחרים
-8.81%	2.11%	-0.93%	-3.06%	-0.66%	-4.42%	(212)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
4.90%	-2.18%	1.90%	1.44%	0.92%	0.56%	27	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-0.92%	0.14%	0.77%	0.00%	0.19%	-1.86%	(89.4)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.22%	3.66%	1.01%	-0.79%	1.00%	-0.98%	(47)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה

-0.89%	0.15%	0.82%	0.00%	0.20%	-1.89%		עודף (גירעון) למועד החלוקה
--------	-------	-------	-------	-------	--------	--	---------------------------------------

התנועה בעודף (גירעון) למקבלי קצבה קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022	אלפי ₪	
31/12/2022	31/12/2021	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
3.16%	1.68%	0.38%	0.81%	0.92%	1.00%	6,656	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.06%	0.03%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	106	שינוי בגין גורמים אחרים
-5.52%	2.56%	-2.17%	-1.70%	-0.99%	-0.77%	(5,019)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
6.30%	-2.90%	2.44%	1.77%	1.27%	0.69%	4,513	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.23%	0.00%	0.00%	0.00%	0.23%	0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
3.74%	2.20%	0.81%	0.92%	1.00%	0.96%	6,256	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה

0.24%	0.00%	0.00%	0.00%	0.24%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה
-------	-------	-------	-------	-------	-------	--	---------------------------------------

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
-1.90%	2.55%	0.51%	-0.46%	-0.97%	-0.99%	(24,460)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
-0.03%	0.05%	0.02%	-0.01%	-0.02%	-0.02%	(457)	שינוי בגין גורמים אחרים
-6.52%	2.94%	-1.42%	-3.48%	-1.58%	-0.17%	(4,886)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.48%	0.08%	0.09%	0.15%	0.15%	0.08%	2,267	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-4.04%	2.63%	0.00%	-2.75%	-1.33%	0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
-3.36%	3.58%	-0.46%	-0.97%	-0.99%	-0.98%	(27,536)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה

-4.31%	2.79%	0.00%	-2.94%	-1.41%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה
--------	-------	-------	--------	--------	-------	--	-------------------------------

עדכון הקצבאות בגין גורמי תשואה וריבית-

בהתאם להוראות לניהול קרן פנסיה חדשה, עדכון קצבאות בגין עודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית יבוצע בקצבת אפריל של השנה העוקבת.
יצוין כי הקצבה תעודכן בעודף (גירעון) בהתאם למועד הפרישה של מקבל הקצבה.

8. ניתוחי רגישות להנחות

א. הנחות דמוגרפיות למבוטחים

שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		
+25%	-25%	+25%	-25%	
-0.037%	0.037%	-0.025%	0.025%	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)

ב. הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות

שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		
+10%	-10%	+10%	-10%	
0.050%	-0.055%	0.051%	-0.054%	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)

9. ביטוח משנה

בקרן הפנסיה לא קיימים הסדרי ביטוח משנה.

10. אירועים מיוחדים שקרו במהלך שנת הדו"ח

- בינואר 2022 פורסמו טיוטות החוזרים שמטרתן להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה. בהמשך להוראות הממונה, יישום השפעת החקיקה בנושא הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה בדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה לרבעון השני 2022. במסגרת החוק נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).
- ביוני 2022 פורסמו ההוראות לעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה שבמסגרתן עודכנו שיפורי תמותה ולוחות הבסיס (פ-1 עד פ-6). יישום השינוי בדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה חל מהרבעון השני 2022.
- ביקורת ע"י האקטואר המבקר - ברבעון שלישי 2022 בוצעה ביקורת תלת שנתית ע"י האקטואר המבקר על חישוב המאזן האקטוארי. כל המלצות הביקורת יושמו במסגרת מאזן רבעון שלישי ורביעי והשפעתן איננה מהותית.

11. הערות והבהרות

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

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

להלן פירוט אופן חישוב המאזן האקטוארי :

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

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

✓ השוואה בין הנכסים המשוויכים 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 לפנסיונרים 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 והפנסיות של הפנסיונרים בגין רבעון אחרון של 2022 ב-0.028%.

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

✓ זכאים קיימים : -0.890%

✓ מקבלי קצבה קיימים : 0.237%

✓ פנסיונרים חדשים : -4.249%

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

12. נספחים סטטיסטיים

31/12/2021	31/12/2022			מספר עמיתים ליום:
	סה"כ	נקבה	זכר	
				עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
260,849	312,304	142,648	169,656	פעילים (*)
173,088	179,345	87,642	91,703	שאינם פעילים
433,937	491,649	230,290	261,359	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה (**):
				מקבלי קצבה:
1,480	3,205	1,573	1,632	זקנה
647	880	555	325	שאינם
829	1,095	496	599	נכות
2,956	5,180	2,624	2,556	סה"כ פנסיונרים
505	502	224	278	זקנה
767	755	481	274	שאינם
481	435	206	229	נכות
1,753	1,692	911	781	סה"כ מקבלי קצבה קיימים
2	2	1	1	זקנה
14	10	6	4	שאינם
4	2	2	0	נכות
20	14	9	5	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
438,666	498,535	233,834	264,701	סה"כ עמיתי הקרן

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

הגדרות למונחים בטבלאות הסטטיסטיות:

גיל העמית מחושב כהפרש בין תאריך הלידה לתאריך המאזן.

שכר מבוטח הינו השכר הקובע לחודש דצמבר 2022.

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

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

זכר						
אחרי תקופת אכשרה			בתקופת אכשרה			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
8,868	88,000	109	8,480	22,270	11,085	עד 24
12,831	129,147	5,115	10,978	51,932	19,933	25-29
15,222	201,773	14,758	12,789	82,496	16,684	30-34
15,947	285,492	17,958	12,811	96,850	12,240	35-39
15,284	351,116	14,704	12,597	104,590	9,370	40-44
14,511	412,346	11,815	12,256	110,975	7,502	45-49
12,886	383,447	7,504	11,397	98,796	5,277	50-54
11,649	332,382	4,714	10,530	85,209	3,532	55-59
10,479	277,787	3,347	10,220	83,873	2,337	60-64
9,882	253,346	1,032	9,578	94,030	640	65-69
-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
		81,056			88,600	סה"כ

נקבה						
אחרי תקופת אכשרה			בתקופת אכשרה			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
7,596	55,843	142	6,965	20,952	11,989	עד 24
10,575	101,701	7,597	9,356	47,501	15,760	25-29
12,706	169,145	14,173	10,416	72,326	11,224	30-34
12,888	228,793	14,327	10,430	84,065	9,135	35-39
12,287	276,897	11,778	10,019	90,527	7,421	40-44
11,331	301,626	9,697	9,543	91,447	6,113	45-49
9,865	273,579	6,689	8,652	84,838	4,181	50-54
8,450	224,471	4,618	8,151	77,030	2,674	55-59
7,427	199,019	3,000	8,056	74,232	1,486	60-64
6,757	162,431	300	8,223	71,186	344	65-69
-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
		72,321			70,327	סה"כ

סה"כ						
אחרי תקופת אכשרה			בתקופת אכשרה			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
8,148	69,808	251	7,693	21,585	23,074	עד 24
11,483	112,745	12,712	10,261	49,975	35,693	25-29
13,990	185,789	28,931	11,834	78,406	27,908	30-34
14,590	260,331	32,285	11,794	91,386	21,375	35-39
13,951	318,107	26,482	11,457	98,375	16,791	40-44
13,078	362,436	21,512	11,038	102,207	13,615	45-49
11,462	331,667	14,193	10,184	92,625	9,458	50-54
10,066	278,982	9,332	9,505	81,685	6,206	55-59
9,037	240,556	6,347	9,379	80,125	3,823	60-64
9,178	232,869	1,332	9,105	86,044	984	65-69
-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
		153,377			158,927	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	
8,010	7,420	7,931	3,937	8,099	3,483	עד 24
13,760	21,417	13,298	10,930	14,242	10,487	25-29
21,447	25,464	20,776	12,910	22,137	12,554	30-34
27,417	25,968	26,063	12,431	28,660	13,537	35-39
33,540	20,806	30,266	9,650	36,372	11,156	40-44
36,654	17,935	30,802	8,188	41,569	9,747	45-49
36,766	13,533	29,538	6,395	43,243	7,138	50-54
30,795	10,989	25,221	5,269	35,930	5,720	55-59
46,603	10,363	48,521	5,497	44,436	4,866	60-64
69,477	11,511	58,720	6,057	81,425	5,454	65-69
36,070	13,939	28,386	6,378	42,552	7,561	70 ומעלה
	179,345		87,642		91,703	סה"כ

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

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

התפלגות נכים

נקבה					זכר					גיל
נכות חלקית			נכות מלאה		נכות חלקית			נכות מלאה		
שיעור נכות קצבה ממוצעת	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	שיעור נכות קצבה ממוצעת	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	
0%	-	-	4,922	3	0%	-	-	3,700	3	עד 24
40%	1,808	6	4,458	16	50%	2,303	6	4,450	18	25-29
50%	3,289	13	6,210	29	47%	2,194	11	7,071	33	30-34
50%	2,777	20	5,845	54	43%	2,297	22	6,409	47	35-39
48%	2,769	25	5,661	52	45%	2,790	18	7,167	50	40-44
50%	2,894	36	5,290	77	50%	3,721	29	6,816	81	45-49
49%	2,543	37	4,971	82	49%	2,839	19	5,289	86	50-54
48%	2,007	33	4,760	98	49%	2,440	27	6,045	110	55-59
50%	2,343	36	4,260	84	49%	2,728	44	5,574	144	60-64
0%	-	-	3,350	3	49%	2,895	11	5,525	69	65-69
0%	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	70 ומעלה
		206		498			187		641	סה"כ

סה"כ					גיל
נכות חלקית			נכות מלאה		
שיעור נכות קצבה ממוצעת	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	קצבה ממוצעת (₪)	מספר נכים	
0%	-	-	4,311	6	עד 24
45%	2,055	12	4,453	34	25-29
48%	2,787	24	6,668	62	30-34
46%	2,525	42	6,107	101	35-39
47%	2,778	43	6,399	102	40-44
50%	3,263	65	6,072	158	45-49
49%	2,643	56	5,134	168	50-54
49%	2,202	60	5,439	208	55-59
49%	2,555	80	5,090	228	60-64
49%	2,895	11	5,434	72	65-69
0%	-	-	-	-	70 ומעלה
		393		1,139	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

קבוצת פנסיונרים

זכר	נכים		שאירים *		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	69	1,839	-	-	69	1,839
10-19	-	-	132	1,667	-	-	132	1,667
20-24	3	3,700	21	2,262	-	-	24	2,441
25-29	20	4,203	4	1,566	-	-	24	3,764
30-34	37	6,252	1	3,311	-	-	38	6,175
35-39	57	5,360	6	5,788	-	-	63	5,401
40-44	50	6,585	12	6,080	-	-	62	6,487
45-49	82	6,352	10	5,884	-	-	92	6,302
50-54	75	5,318	12	7,298	-	-	87	5,591
55-59	82	5,644	15	4,440	-	-	97	5,458
60-64	137	5,157	18	4,050	50	3,798	205	4,729
65-69	56	5,719	16	2,749	832	2,630	904	2,824
70-74	-	-	8	3,095	606	1,972	614	1,987
75-79	-	-	1	565	123	2,032	124	2,020
80-84	-	-	-	-	15	2,404	15	2,404
85-89	-	-	-	-	3	4,207	3	4,207
90-94	-	-	-	-	3	2,575	3	2,575
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
ומעלה 100	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	599	5,627	325	2,667	1,632	2,377	2,556	3,176

נקבה	נכים		שאירים *		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	62	1,544	-	-	62	1,544
10-19	-	-	161	1,935	-	-	161	1,935
20-24	3	4,922	10	2,399	-	-	13	2,982
25-29	22	3,735	3	4,069	-	-	25	3,775
30-34	33	5,798	17	5,262	-	-	50	5,616
35-39	55	5,348	22	6,259	-	-	77	5,608
40-44	53	5,167	32	5,843	-	-	85	5,422
45-49	80	5,018	27	5,667	-	-	107	5,182
50-54	85	4,464	51	4,942	-	-	136	4,644
55-59	90	4,059	55	3,768	-	-	145	3,949
60-64	72	3,682	63	4,028	471	2,001	606	2,411
65-69	3	3,350	35	2,184	782	2,056	820	2,066
70-74	-	-	10	2,566	260	1,505	270	1,545
75-79	-	-	6	1,117	57	1,780	63	1,717
80-84	-	-	1	885	2	1,999	3	1,628
85-89	-	-	-	-	1	3,967	1	3,967
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
ומעלה 100	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	496	4,592	555	3,303	1,573	1,939	2,624	2,729

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		סך הכל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,699	131	-	-	1,699	131	-	-	0-9
1,814	293	-	-	1,814	293	-	-	10-19
2,631	37	-	-	2,306	31	4,311	6	20-24
3,769	49	-	-	2,639	7	3,958	42	25-29
5,857	88	-	-	5,153	18	6,038	70	30-34
5,515	140	-	-	6,158	28	5,354	112	35-39
5,871	147	-	-	5,908	44	5,856	103	40-44
5,699	199	-	-	5,726	37	5,693	162	45-49
5,013	223	-	-	5,391	63	4,865	160	50-54
4,553	242	-	-	3,912	70	4,815	172	55-59
2,997	811	2,173	521	4,033	81	4,649	209	60-64
2,463	1,724	2,352	1,614	2,361	51	5,599	59	65-69
1,852	884	1,832	866	2,801	18	-	-	70-74
1,918	187	1,952	180	1,038	7	-	-	75-79
2,274	18	2,356	17	885	1	-	-	80-84
4,147	4	4,147	4	-	-	-	-	85-89
2,575	3	2,575	3	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	ומעלה 100
2,950	5,180	2,162	3,205	3,068	880	5,158	1,095	סה"כ

קבוצת מקבלי קצבה קיימים

זכר גיל	נכים		שאיירים *		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	16	844	-	-	16	844
10-19	-	-	130	1,300	-	-	130	1,300
20-24	-	-	17	958	-	-	17	958
25-29	4	2,462	1	1,858	-	-	5	2,341
30-34	7	3,732	1	439	-	-	8	3,321
35-39	12	3,851	6	3,817	-	-	18	3,840
40-44	18	4,406	8	3,591	-	-	26	4,155
45-49	28	4,970	7	3,800	-	-	35	4,736
50-54	30	3,665	12	4,449	-	-	42	3,889
55-59	55	4,873	20	2,718	-	-	75	4,298
60-64	51	4,238	18	2,209	-	-	69	3,709
65-69	24	3,866	18	2,912	1	2,156	43	3,427
70-74	-	-	12	2,006	118	1,386	130	1,443
75-79	-	-	8	2,701	113	1,270	121	1,364
80-84	-	-	-	-	33	1,034	33	1,034
85-89	-	-	-	-	9	954	9	954
90-94	-	-	-	-	4	3,611	4	3,611
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
ומעלה 100	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	229	4,312	274	1,916	278	1,318	781	2,406

נקבה גיל	נכים		שאיירים *		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	21	1,452	-	-	21	1,452
10-19	-	-	110	1,363	-	-	110	1,363
20-24	-	-	23	1,495	-	-	23	1,495
25-29	-	-	3	3,041	-	-	3	3,041
30-34	9	3,503	6	3,110	-	-	15	3,346
35-39	19	4,052	17	4,389	-	-	36	4,211
40-44	24	3,738	26	4,407	-	-	50	4,086
45-49	33	3,334	29	3,438	-	-	62	3,383
50-54	34	3,595	53	3,776	-	-	87	3,705
55-59	40	4,145	51	2,823	-	-	91	3,404
60-64	47	3,718	45	2,041	1	387	93	2,871
65-69	-	-	56	1,850	47	1,052	103	1,486
70-74	-	-	28	1,718	101	1,048	129	1,193
75-79	-	-	12	1,473	56	1,137	68	1,196
80-84	-	-	1	667	16	1,141	17	1,114
85-89	-	-	-	-	3	894	3	894
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
ומעלה 100	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	206	3,743	481	2,365	224	1,073	911	2,359

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		סך הכל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,189	37	-	-	1,189	37	-	-	0-9
1,329	240	-	-	1,329	240	-	-	10-19
1,267	40	-	-	1,267	40	-	-	20-24
2,603	8	-	-	2,745	4	2,462	4	25-29
3,337	23	-	-	2,729	7	3,603	16	30-34
4,087	54	-	-	4,240	23	3,974	31	35-39
4,110	76	-	-	4,215	34	4,024	42	40-44
3,871	97	-	-	3,509	36	4,085	61	45-49
3,765	129	-	-	3,900	65	3,628	64	50-54
3,808	166	-	-	2,793	71	4,566	95	55-59
3,228	162	387	1	2,089	63	3,989	98	60-64
2,058	146	1,075	48	2,108	74	3,866	24	65-69
1,319	259	1,230	219	1,805	40	-	-	70-74
1,304	189	1,226	169	1,964	20	-	-	75-79
1,061	50	1,069	49	667	1	-	-	80-84
939	12	939	12	-	-	-	-	85-89
3,611	4	3,611	4	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	ומעלה 100
2,380	1,692	1,208	502	2,202	755	4,043	435	סה"כ

קבוצת זכאים קיימים

זכר	נכים		שאיירים *		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	-	-	-	-	-	-
20-24	-	-	-	-	-	-	-	-
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	-	-	-	-	-	-	-	-
50-54	-	-	1	3,583	-	-	1	3,583
55-59	-	-	2	3,221	-	-	2	3,221
60-64	-	-	1	3,072	-	-	1	3,072
65-69	-	-	-	-	-	-	-	-
70-74	-	-	-	-	-	-	-	-
75-79	-	-	-	-	-	-	-	-
80-84	-	-	-	-	1	1,216	1	1,216
85-89	-	-	-	-	-	-	-	-
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
ומעלה 100	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	-	-	4	3,274	1	1,216	5	2,863

נקבה	נכים		שאיירים *		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	-	-	-	-	-	-
20-24	-	-	-	-	-	-	-	-
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	-	-	-	-	-	-	-	-
50-54	-	-	-	-	-	-	-	-
55-59	1	1,589	1	474	-	-	2	1,032
60-64	1	2,286	-	-	-	-	1	2,286
65-69	-	-	-	-	-	-	-	-
70-74	-	-	3	830	-	-	3	830
75-79	-	-	2	1,766	-	-	2	1,766
80-84	-	-	-	-	-	-	-	-
85-89	-	-	-	-	1	616	1	616
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
ומעלה 100	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	2	1,938	6	1,083	1	616	9	1,221

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
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
3,583	1	-	-	3,583	1	-	-	50-54
2,126	4	-	-	2,305	3	1,589	1	55-59
2,679	2	-	-	3,072	1	2,286	1	60-64
-	-	-	-	-	-	-	-	65-69
830	3	-	-	830	3	-	-	70-74
1,766	2	-	-	1,766	2	-	-	75-79
1,216	1	1,216	1	-	-	-	-	80-84
616	1	616	1	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	ומעלה 100
1,807	14	916	2	1,959	10	1,938	2	סה"כ

* שאירים - כולל גם שאירי לא מבוטח ושאיירי נכים