



הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה מקיפה

=====

סקירת ההנהלה על מצבה

של קרן הפנסיה ותוצאות פעולותיה

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

ע מ ו ד י ם

3	מאפיינים כלליים	.1
8	ניתוח זכויות עמיתי הקרן	.2
9	מידע אודות הדמי ניהול	.3
10	ניתוח מדיניות ההשקעה	.4
16	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:

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

סוג העמיתים:

עצמאיים ושכירים.

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:

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", ביום 1.6.2025 עודכן תקנון קרן הפנסיה. במסגרת עדכון תקנון קרן הפנסיה עודכנו ההנחות האקטואריות אשר עומדות בבסיס קביעת זכויות העמיתים בקרן הפנסיה, ובכלל זאת עודכנו מקדמי עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ושאיירים, ובנוסף עודכנו מקדמי ההמרה לפנסיה הזקנה. השינוי נכנס לתוקף ביום 1.6.2025. בנוסף, עודכנו בתקנון שינויים נוספים. בין היתר, עודכנה ההגדרה של "שכר מבוטח", כך שעבור עמיתים אשר השכר המבוטח חושב עד ליום 31 במאי 2025 על ידי חלוקה של מרכיבי תגמולי המעסיק והעובד בשיעור נמוך מ-12.5%, החל מיום 1 בינואר 2026 יחושב השכר המבוטח על ידי חלוקה של מרכיבי תגמולי המעסיק והעובד בשיעור של 12.5%. לאחר תאריך המאזן, בחודש נובמבר 2025 הוגשה על ידי החברה בקשה לתיקון תקנון לפיה לגבי עמית שהיה עמית מבוטח בקרן נכון ליום 31 במאי 2025 וחשוב שכרו המבוטח נעשה לפי שיעור הפקדה נמוך מ-12.5%, יחושב שכרו המבוטח בקרן בהתאם לשיעור ההפקדה שחל לגביו בהתאם להוראות התקנון שעמד בתוקפו נכון ליום 31 במאי 2025.

1. מאפיינים כלליים (המשד)

להלן מסלולי השקעה בקרן

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

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.

מסלולי ההשקעה במסגרת המודל הם:

הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול לבני 50 ומטה ;
הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול לבני 50 עד 60 ;
הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול לבני 60 ומעלה.

(2) מסלול מתמחה:

(א) הפניקס פנסיה מקיפה- מסלול אשראי ואג"ח

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

נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.

יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

- א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
- ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:

- (1) מזומנים;
 - (2) מק"מ;
 - (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם;
 - (4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;
 - (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
 - (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.
- המעקב אחר המדדים כאמור יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.
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 מניות

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

להלן מסלולי השקעה בקרן (המשד)

(ד) הפניקס פנסיה מקיפה - עוקב מדד S&P500
נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) וביעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P500.
נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:
א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:
(1) מזומנים;
(2) מק"מ;
(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם,
(4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;
(5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
(6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.
המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.
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 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. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
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.

(ו) הפניקס פנסיה מקיפה - מסלול כספי (שקלי)
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פקדונות שקליים, מלוות ממשליות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות.
יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
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 משולב סחיר
נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות.
יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
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 (המשד)

להלן מסלולי השקעה בקרן (המשד)

(ח) הפניקס פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים גמיש
נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלתיות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.
יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:
א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:
(1) מזומנים;
(2) מק"מ;
(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם,
(4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים;
(5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
(6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.
המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.
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 עוקב מדדי מניות
נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים.
שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול.
יתרת נכסי המסלול יעקבו אחר מדדים שונים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:
א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:
(1) מזומנים;
(2) מק"מ;
(3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם,
(4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים;
(5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
(6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.
המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכוני מטבע.
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 אג"ח סחיר
נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות.
יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

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

סקירת הנהלה

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 השקעה בקרן (המשך)

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

(א) מסלול למקבלי קצבה קיימים
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. המסלול מיועד למי שהיה זכאי לקבל מסלול מיועד למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום י"ד בטבת התשע"ח (1 בינואר 2018) 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) מסלול לזכאים קיימים
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. המסלול מיועד למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום ז' בטבת התשס"ד (1 בינואר 2004). 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) מסלול בסיסי למקבלי קצבה
נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. 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				
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה (*)	סוג העמיתים / מבוטחים
573,039	71,562	81,112	563,489	שכירים
18,163	482	.22	15,747	עצמאיים
591,202	72,044	84,010	579,236	סה"כ
				מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה
45,643			39,575	

הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

נכון לסוף שנת 2025 ישנם 572,831 חשבונות במעמד שכיר ו- 14,495 חשבונות במעמד עצמאי. החשבונות במעמד עצמאי מהווים 2.5% מחשבונות הקרן ואילו החשבונות במעמד שכיר מהווים 97.5% מחשבונות הקרן נכון לסוף שנה זו. השנה נפתחו בקרן 81,694 חשבונות חדשים ונסגרו 73,604 חשבונות.

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
336,469	341,035	עמיתים פעילים:
89,285,764	109,390,685	מספר עמיתים
		סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
189,412	192,722	עמיתים לא פעילים:
9,085,258	11,268,659	מספר עמיתים
		סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי פנסיה:
		מספר מקבלי קצבה פנסיונרים:
9,636	14,254	זקנה
1,522	1,857	שאיירים
1,968	2,400	נכות
7,792,997	12,427,182	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
		מספר מקבלי קצבה קיימים:
493	481	זקנה
684	649	שאיירים
363	330	נכות
587,127	563,865	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
		מספר מקבלי קצבה זכאים קיימים לפנסיה:
2	-	זקנה
9	9	שאיירים
3	1	נכות
4,775	3,875	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים לפנסיה (באלפי ש"ח)
40.5	41.2	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
13,821	14,629	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)
		(*) מבוטח לא פעיל – כמוגדר בתקנון הקופה.

סקירת הנהלה

3. מידע אודות דמי הניהול

א. מספר עמיתים מבוטחים לפי טווחי דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2025					
דמי ניהול מנכסים	עמיתים פעילים				עמיתים לא פעילים
	0% - 1.49%	1.5% - 2.99%	3% - 4.49%	4.5% - 6%	
0% - 0.14%	78,497	94,714	3,479	210	34,075
0.15% - 0.24%	16,224	114,063	4,762	319	41,683
0.25% - 0.39%	198	9,832	8,059	1,175	35,917
0.4% - 0.5%	12	203	595	8,693	81,047
	94,931	218,812	16,895	10,397	192,722

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

ליום 31 בדצמבר 2025					
דמי ניהול מנכסים	עמיתים פעילים				עמיתים לא פעילים
	0% - 1.49%	1.5% - 2.99%	3% - 4.49%	4.5% - 6%	
0% - 0.14%	33,125,089	42,618,407	1,439,700	84,132	3,345,732
0.15% - 0.24%	4,973,063	19,179,935	1,103,888	79,162	2,779,511
0.25% - 0.39%	110,147	2,089,611	1,514,573	266,305	2,050,029
0.4% - 0.5%	3,101	28,784	99,489	2,337,379	3,062,499
	38,211,400	63,916,737	4,157,650	2,766,978	11,237,771

(* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים, נוסף לדמי הניהול, הינו 111,265 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.)

ג. מידע עבור מקבלי קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2025		
דמי ניהול מנכסים	מספר מקבלי קצבה	סך נכסים (אלפי ש"ח)
0% - 0.14%	10	3,894
0.25% - 0.39%	13,211	8,122,456
0.4% - 0.5%	6,760	4,868,572
	19,981	12,994,922

ד. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
1.42%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.11%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
4,568,373	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
3.80%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
11,898	מספר חשבונות עמיתים כולל חמשת המעסיקים הגדולים
2.01%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

1. מדיניות ההשקעות

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

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

2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות:

(א) הפניקס פנסיה מקיפה – מסלול לבני 50 ומטה

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 22.45% לעומת 20.43% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 45.24% לעומת 50.93% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 58.55% לעומת 67.56% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 52.53% לעומת 59.28% בתחילתה.

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

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 17.76% לעומת 16.54% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 10.93% לעומת 19.77% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 11.56% לעומת 10.77% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 10.76% לעומת 9.42% בתחילתה.

(ג) הפניקס פנסיה מקיפה – מסלול לבני 60 ומעלה

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 16.78% לעומת 18.13% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 4.67% לעומת 4.29% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 2.52% לעומת 2.38% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 3.01% לעומת 2.42% בתחילתה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך):

2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות (המשך):

(ד) הפניקס פנסיה מקיפה – מסלול אשראי ואג"ח

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.95% לעומת 1.23% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.19% לעומת 0.21% בתחילתה.

מניות

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

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.05% לעומת 0.05% בתחילתה.

(ה) הפניקס פנסיה מקיפה – מסלול עוקב מדדי אג"ח

נכסי חוב סחירים

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

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.04% לעומת 0.06% בתחילתה.

מניות

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

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.03% לעומת 0.05% בתחילתה.

(ו) הפניקס פנסיה מקיפה – מסלול מניות

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 9.42% לעומת 4.50% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 8.19% לעומת 6.47% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 20.07% לעומת 14.75% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 11.60% לעומת 8.12% בתחילתה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך):

2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות (המשד):

(ז) הפניקס פנסיה מקיפה – עוקב מדד S&P 500

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 10.09% לעומת 20.65% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 11.96% לעומת 12.92% בתחילתה.

מניות

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

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 14.43% לעומת 14.66% בתחילתה.

(ח) הפניקס פנסיה מקיפה – הלכה

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.20% לעומת 0.29% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.58% לעומת 0.72% בתחילתה.

מניות

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

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 2.08% לעומת 2.20% בתחילתה.

(ט) הפניקס פנסיה מקיפה – כספי (שקלי)

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.91% לעומת 1.12% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

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

מניות

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

השקעות אחרות

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

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך):**2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות (המשך):**

(י) הפניקס פנסיה מקיפה – משולב סחיר

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.15% לעומת 0.05% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.03% לעומת 0.19% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.04% לעומת 0.02% בתחילתה.

השקעות אחרות

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

(יא) הפניקס פנסיה מקיפה – עוקב מדדים גמיש

נכסי חוב סחירים

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

נכסי חוב שאינם סחירים

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

מניות

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

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.11% לעומת 0.11% בתחילתה.

(יב) הפניקס פנסיה מקיפה – פנסיונרים

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 19.04% לעומת 14.43% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 16.33% לעומת 13.03% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 3.77% לעומת 3.70% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 3.84% לעומת 3.03% בתחילתה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשד):

2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות (המשד):

(יג) הפניקס פנסיה מקיפה – מקבלי קצבה קיימים

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 1.78% לעומת 2.50% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.66% לעומת 0.87% בתחילתה.

מניות

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

השקעות אחרות

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

(יד) הפניקס פנסיה מקיפה – זכאים קיימים

נכסי חוב סחירים

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

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.01% לעומת 0.02% בתחילתה.

מניות

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

השקעות אחרות

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

(טו) הפניקס פנסיה משלימה- עוקב מדדי מניות

נכסי חוב סחירים

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

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.52% לעומת 0.01% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.98% לעומת 0.59% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 1.16% לעומת 0.60% בתחילתה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשד):**2. ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות (המשד):**(טז) הפניקס פנסיה משלימה- אג"ח סחירנכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.14% לעומת 0.05% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

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

מניות

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

השקעות אחרות

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

(זז) הפניקס פנסיה משלימה- מניות סחירנכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי חוב סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.25% לעומת 0.02% בתחילתה.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי חוב שאינם סחירים מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.42% לעומת 0.18% בתחילתה.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 2.48% לעומת 0.20% בתחילתה.

השקעות אחרות

שיעורן של השקעות מנכסי המסלול בסוף שנת 2025 הינו 0.33% לעומת 0.03% בתחילתה.

5. ניהול סיכוניםא. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות

במסגרת פעילותה העסקית חשופים עמיתי קרן 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, מעילות והונאות ושימוש לרעה באמצעי בינה מלאכותית.

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

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

ב. סיכוני 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 2025	
נכסים	
אלפי ש"ח	
79,579,272	נכסים נזילים וסחירים
977,416	מח"מ עד שנה
21,539,236	מח"מ מעל שנה
10,559,936	אחרים
20,998,406	אפיק השקעה מובטח תשואה
133,654,266	סך הכל נכסי השקעה נטו

5. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

להלן ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025									
נכסים									
אלפי ש"ח									
מקבלי קצבה קיימים	זכאים קיימים	מסלול אג"ח סחיר	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מנייתי	מסלול כספי (שקלי)	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
201,615	876	24,185	124,163	12,340,951	111,890	3,712,875	8,800,759	32,296,890	נכסים נזילים וסחירים
19,878	608	85	3,063	25,218	1,730	45,350	170,457	628,032	מח"מ עד שנה
129,362	2,764	4,188	40,566	1,818,472	24,345	1,006,538	2,291,570	9,559,717	מח"מ מעל שנה
0	0	503	8,255	(84,483)	0	417,095	1,290,851	8,353,618	אחרים
174,202	0	3,924	30,166	2,152,118	23,912	832,281	2,040,097	8,337,099	אפיק השקעה מובטח תשואה
525,057	4,248	32,885	206,213	16,252,276	161,877	6,014,139	14,593,734	59,175,356	סך הכל נכסי השקעה נטו

5. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

להלן ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025							
נכסים							
אלפי ש"ח							
פנסיונרים	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול הלכה גמיש	מסלול עוקב מדדים	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול משולב סחיר	מסלול מניות סחיר
נכסים נזילים וסחירים	4,176,952	46,346	15,376,051	784,318	91,279	709,023	730,918
מח"מ עד שנה	74,641	636	6,959	564	0	0	0
מח"מ מעל שנה	3,603,570	7,795	2,687,104	130,020	15,028	116,801	94,222
אחרים	532,597	(322)	(2,901)	786	(564)	165	45,655
אפיק השקעה מובטח תשואה	3,825,352	9,846	3,144,672	152,380	17,542	136,375	110,442
סך הכל נכסי השקעה נטו	12,213,112	64,301	21,211,885	1,068,068	123,285	962,364	981,237

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק

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

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
255,370	0	0	255,370
10,149,216	1,051,580	0	9,097,636
2,519,345	711,730	1,648	1,805,967
10,187,749	1,494,630	8,249,901	443,218
15,063,733	0	0	15,063,733
14,185,037	190,311	0	13,994,726
8,337,099	0	8,337,099	0
407,040	102,170	325	304,545
61,104,589	3,550,421	16,588,973	40,965,195

נדל"ן להשקעה

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

(1,929,233)	(1,532,041)	0	(397,192)
59,175,356	2,018,380	16,588,973	40,568,003
0	(2,959,982)	0	2,959,982

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
2,600,942	249,896	0	2,351,046
1,993,074	602,850	788,941	601,283
2,462,027	387,321	1,970,075	104,631
2,974,315	0	0	2,974,315
2,905,110	44,915	0	2,860,195
2,040,097	0	2,040,097	0
33,306	30,600	313	2,393
15,008,871	1,315,582	4,799,426	8,893,863
(415,137)	(342,541)	0	(72,596)
14,593,734	973,041	4,799,426	8,821,267
0	(869,987)	1,392	868,595

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 לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
879,831	91,693	0	788,138
1,882,696	410,057	1,056,860	415,779
1,051,888	167,688	835,827	48,373
648,478	0	0	648,478
813,611	7,437	0	806,174
832,281	0	832,281	0
14,927	13,900	174	853
6,123,712	690,775	2,725,142	2,707,795

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 מניות

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
3,702,993	379,022	0	3,323,971
1,057,234	212,481	0	844,753
1,843,690	11	1,843,679	0
5,164,336	0	0	5,164,336
3,132,043	29,646	0	3,102,397
2,152,118	0	2,152,118	0
2,122	0	0	2,122
17,054,536	621,160	3,995,797	12,437,579
(802,260)	(706,851)	0	(95,409)
16,252,276	(85,691)	3,995,797	12,342,170
0	(139,149)	0	139,149

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 כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד		
4,241	0	4,241		מזומנים ושווה מזומנים
				נכסים פיננסיים:
101,613	0	101,613		נכסי חוב סחירים
26,075	20,465	5,610		נכסי חוב שאינם סחירים
6,036	0	6,036		פיננסי אחר
23,912	23,912	-		אפיק השקעה מובטח תשואה
161,877	44,377	117,500		סה"כ נכסים פיננסיים:
161,877	44,377	117,500		סך הכל נכסי השקעה נטו

מסלול אשראי וא"ח

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
10,705	2,235	0	8,470	מזומנים ושווה מזומנים
				נכסים פיננסיים:
107,432	15,492	67,201	24,739	נכסי חוב סחירים
43,629	6,889	33,119	3,621	נכסי חוב שאינם סחירים
988	0	0	988	מניות
13,699	387	0	13,312	פיננסי אחר
30,166	0	30,166	0	אפיק השקעה מובטח תשואה
689	581	45	63	אחר
207,308	25,584	130,531	51,193	סה"כ נכסים פיננסיים:
(1,095)	(590)	0	(505)	זכאים ויתרות זכות
206,213	24,994	130,531	50,688	סך הכל נכסי השקעה נטו
0	(15,665)	126	15,539	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 2025		
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
	לא צמוד	
14	-	14
862	862	-
3,372	3,372	-
4,234	4,234	-
4,248	4,234	14

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 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
		לא צמוד	
663,621	98,137	0	565,484
2,136,839	441,620	1,281,137	414,082
3,678,211	194,810	3,431,764	51,637
971,504	0	0	971,504
1,037,075	20,529	0	1,016,546
3,825,352	0	3,825,352	0
17,780	16,556	207	1,017
12,330,382	771,652	8,538,460	3,020,270
(117,270)	(89,180)	0	(28,090)
12,213,112	682,472	8,538,460	2,992,180
0	(507,264)	3,813	503,451

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 מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2025			
אלפי ש"ח			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
1,164	-	1,164	
200,451	200,451	-	
149,240	149,240	-	
174,202	174,202	-	
525,057	523,893	1,164	
-	-	-	
525,057	523,893	1,164	

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

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
39,604	0	1,136	38,468
8,431	8,431	0	0
6,795	0	53	6,742
9,846	9,846	0	0
64,676	18,277	1,189	45,210
(375)	0	(36)	(339)
64,301	18,277	1,153	44,871
0	0	(36,228)	36,228

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
10,509,958	261,132	0	10,248,826	מזומנים ושווה מזומנים
				<u>נכסים פיננסיים:</u>
1,132,516	1,132,516	0	0	נכסי חוב סחירים
2,694,063	0	2,694,063	0	נכסי חוב שאינם סחירים
3,896,113	163,948	0	3,732,165	פיננסי אחר
3,144,672	0	3,144,672	0	אפיק השקעה מובטח תשואה
21,377,322	1,557,596	5,838,735	13,980,991	<u>סה"כ נכסים פיננסיים:</u>
(165,437)	(35,032)	0	(130,405)	זכאים ויתרות זכות
21,211,885	1,522,564	5,838,735	13,850,586	סך הכל נכסי השקעה נטו
0	(9,992,019)	0	9,992,019	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
203,647	14,109	0	189,538	מזומנים ושווה מזומנים
				<u>נכסים פיננסיים:</u>
21,982	1,999	12,591	7,392	נכסי חוב סחירים
130,584	0	130,584	0	נכסי חוב שאינם סחירים
562,129	1,123	0	561,006	פיננסי אחר
152,380	0	152,380	0	אפיק השקעה מובטח תשואה
1,070,722	17,231	295,555	757,936	<u>סה"כ נכסים פיננסיים:</u>
(2,654)	(1,137)	0	(1,517)	זכאים ויתרות זכות
1,068,068	16,094	295,555	756,419	סך הכל נכסי השקעה נטו
0	30,373	114	(30,487)	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 עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2025			
אלפי ש"ח			
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
60,169	2,184	0	57,985
476	476	0	0
15,028	0	15,028	0
30,820	278	0	30,542
17,542	0	17,542	0
124,035	2,938	32,570	88,527
(750)	(235)	0	(515)
123,285	2,703	32,570	88,012
0	47,406	0	(47,406)

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

אפיק השקעה מובטח תשואה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס במונחי דלתא

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025			
אלפי ש"ח			
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
13,627	1,380	0	12,247
17,030	4,208	7,082	5,740
7,369	16	7,144	209
11,162	0	0	11,162
9,692	259	0	9,433
7,998	0	7,998	0
10	0	4	6
66,888	5,863	22,228	38,797
(2,659)	(2,414)	0	(245)
64,229	3,449	22,228	38,552
0	(3,229)	22	3,207

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס במונחי דלתא

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025			
אלפי ש"ח			
סך הכל	בהצמדה אליו במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
143,984	5,009	0	138,975
4,128	4,128	0	0
116,801	0	116,801	0
250,755	0	0	250,755
312,764	1,838	0	310,926
136,375	0	136,375	0
49	0	0	49
964,856	10,975	253,176	700,705
(2,492)	(826)	0	(1,666)

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

אפיק השקעה מובטח תשואה

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025			
אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
699,039	253,176	10,149	692,364
(118,714)	0	118,714	0

סך הכל נכסי השקעה נטו
חשיפה לנכסי בסיס במונחי דלתא
ניהול סיכונים (המשך)

5.

ג. **סיכוני שוק (המשך)**

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)**

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025			
אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
1,119	0	88	1,207
4,373	10,582	1,433	16,388
400	3,873	0	4,273
5,967	0	0	5,967
1,168	0	0	1,168
0	3,924	0	3,924
13,034	18,386	1,521	32,941
(55)	0	(1)	(56)
12,979	18,386	1,520	32,885
188	18	(206)	0

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

אפיק השקעה מובטח תשואה

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס במונחי דלתא

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025			
אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
20,828	0	2,241	23,069
2,011	0	26,506	28,517
0	94,222	0	94,222
638,595	0	0	638,595
88,698	0	6	88,698
0	110,442	0	110,442
153	0	0	153
750,285	204,664	28,747	983,696
(2,459)	0	0	(2,459)
747,826	204,664	28,747	981,237
2,640	0	(2,640)	0

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

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)

2. סיכון ריבית

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		תשואת תיק ההשקעות
-1%	1%	
אחוזים		
0.25%	(0.25%)	מסלול לבני 50 ומטה
0.77%	(0.77%)	מסלול לבני 50 עד 60
1.87%	(1.87%)	מסלול לבני 60 ומעלה
0.40%	(0.40%)	מסלול כספי (שקלי)
0.04%	(0.04%)	מסלול עוקב מדד S&P 500
2.25%	(2.25%)	מסלול אג"ח סחיר
0.10%	(0.10%)	מסלול מניות סחיר
2.71%	(2.71%)	מסלול אשראי ואג"ח
1.70%	(1.70%)	זכאים קיימים
3.97%	(3.97%)	מקבלי קצבה קיימים
1.03%	(1.03%)	פנסיונרים
1.05%	(1.05%)	מסלול מבטיח תשואה
1.03%	(1.03%)	מסלול משולב סחיר
0.05%	(0.05%)	מסלול מניות
0.11%	(0.11%)	מסלול הלכה

במידה ויחולו שינויים בשיעורי הריבית ישתנה סכום הקצבה באופן הבא:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		סכום הקצבה
-0.5%	0.5%	
אחוזים		
1.62%	(1.57%)	זכאים קיימים
2.20%	(2.11%)	מקבלי קצבה קיימים
0.02%	(0.02%)	פנסיונרים

5. ניהול סיכונים (המשך)ג. סיכוני שוק (המשך)3. סיכון פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים

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

להלן פירוט החשיפה של השקעות המסלולים במניות לפי ענפים:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025						
אלפי ש"ח						
% מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ענף משק						
7%	1,093,278	910,275	18,638	35,849	128,516	ביומד
3%	382,476	0	0	13,125	369,351	ביטוח
18%	2,768,581	81,568	0	5,191	2,681,822	בנקים
3%	489,916	0	294,324	75,029	120,563	השקעות ואחזקות
7%	993,531	317,452	78,239	49,991	547,849	חיפושי נפט וגז
20%	3,210,841	1,034,904	333,338	276,766	1,565,833	טכנולוגיה
12%	1,734,333	426,302	125,296	243,035	939,700	מסחר ושירותים
20%	2,946,278	82,881	137,827	461,654	2,263,916	נדלן ובינוי
9%	1,342,954	576,590	95,842	137,315	533,207	תעשייה
1%	83,367	41,403	14,702	12,186	15,076	שרותים פיננסיים
0%	18,178	0	18,178	0	0	אחר
100%	15,063,733	3,471,375	1,116,384	1,310,141	9,165,833	סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025					
אלפי ש"ח					
% מסך הכל	סך הכל	בחור"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
7%	216,350	179,538	2,964	7,218	26,630
3%	76,044	0	0	2,931	73,113
19%	550,885	18,182	0	1,010	531,693
3%	82,915	0	42,947	16,053	23,915
7%	198,777	67,270	12,769	9,945	108,793
20%	644,019	214,480	61,769	56,657	311,113
12%	351,430	93,676	24,411	48,979	184,364
19%	560,766	16,262	8,334	93,011	443,159
9%	268,513	123,583	12,388	27,698	104,844
1%	20,102	9,229	3,121	4,102	3,650
0%	4,514	0	4,514	0	0
100%	2,974,315	722,220	173,217	267,604	1,811,274

ענף משק

ביומד

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שרותים פיננסיים

אחר

סך הכל

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025					
אלפי ש"ח					
% מסך הכל	סך הכל	בחור"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
7%	44,123	37,124	1	1,480	5,518
2%	15,513	0	0	623	14,890
17%	112,984	4,430	0	204	108,350
3%	22,096	0	13,857	3,365	4,874
7%	44,621	15,401	4,987	2,048	22,185
23%	147,050	48,114	23,753	11,686	63,497
13%	81,618	22,442	11,667	10,080	37,429
18%	114,747	3,336	2,483	19,068	89,860
9%	58,157	28,711	2,468	5,681	21,297
1%	5,623	2,248	1,608	970	797
0%	1,946	0	1,946	0	0
100%	648,478	161,806	62,770	55,205	368,697

ענף משק

ביומד

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שרותים פיננסיים

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025					
אלפי ש"ח					
% מסך הכל	סך הכל	בחור"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
8%	392,695	335,890	9	12,536	44,260
3%	134,893	278	0	4,330	130,285
19%	986,773	39,685	0	1,847	945,241
1%	67,973	105	0	25,385	42,483
7%	348,764	136,113	2,072	17,644	192,935
20%	1,098,719	429,402	21,955	95,943	551,419
12%	616,209	198,629	0	85,052	332,528
19%	994,502	30,064	0	161,378	803,060
10%	493,627	253,977	2,962	47,971	188,717
1%	28,028	20,534	0	2,776	4,718
0%	2,153	0	2,153	0	0
100%	5,164,336	1,444,677	29,151	454,862	3,235,646

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025					
אלפי ש"ח					
% מסך הכל	סך הכל	בחור"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
4%	41	40	0	0	1
1%	5	2	0	0	3
5%	45	29	0	0	16
0%	1	1	0	0	0
37%	374	59	302	11	2
21%	206	173	0	0	33
15%	151	125	0	22	4
2%	15	1	0	1	13
13%	133	131	0	0	2
2%	17	17	0	0	0
100%	988	578	302	34	74

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח

נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל
נסחרות במדד ת"א 125				
8,332	2,360	2	70,783	7%
24,526	815	0	25,341	3%
177,932	348	0	182,920	19%
7,997	4,780	10,074	22,851	2%
36,320	3,365	19,299	68,452	7%
103,903	18,063	20,433	206,062	21%
62,595	16,098	9,582	113,002	12%
151,165	30,381	1,819	188,866	19%
35,523	9,030	7,106	86,212	9%
888	523	1,096	4,862	1%
0	0	2,153	2,153	0%
609,181	85,763	61,733	971,504	100%

ענף משק

ביומד

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

אנרגיה וחיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שרותים פיננסיים

אחר

סך הכל

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח

נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל
נסחרות במדד ת"א 125				
0	0	0	18,906	8%
0	0	0	0	0%
0	0	0	9,910	4%
0	0	0	0	0%
0	0	0	5,502	2%
0	0	0	121,445	48%
0	0	0	75,637	30%
0	0	0	0	0%
0	0	0	10,429	4%
0	0	+	8,926	4%
0	0	0	250,755	100%

ענף משק

ביומד

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

אנרגיה וחיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

שרותים פיננסיים

סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח

% מסך הכל	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
7%	824	712	0	25	87
2%	262	0	0	8	254
18%	1,981	130	0	4	1,847
1%	133	0	0	50	83
7%	805	395	0	35	375
23%	2,443	1,177	0	186	1,080
13%	1,457	636	0	172	649
17%	1,952	62	0	317	1,573
11%	1,225	763	0	94	368
1%	80	66	0	5	9
100%	11,162	3,941	0	896	6,325

ענף משק

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

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח

% מסך הכל	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
8%	482	404	0	17	61
3%	185	0	0	6	179
22%	1,308	0	0	3	1,305
2%	94	0	0	35	59
6%	354	60	0	27	267
19%	1,149	252	0	131	766
10%	603	24	0	121	458
23%	1,368	38	0	222	1,108
7%	413	86	0	66	261
0%	11	0	0	4	7
100%	5,967	864	0	632	4,471

ענף משק

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

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025						
אלפי ש"ח						
% מסך הכל	סך הכל	בחור"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
8%	51,700	43,297	1	1,854	6,548	ענף משק
3%	19,915	0	0	641	19,274	ביומד
22%	140,115	0	0	273	139,842	ביטוח
2%	10,040	0	0	3,755	6,285	בנקים
						השקעות ואחזקות אנרגיה וחיפושי נפט וגז
6%	37,623	6,467	2	2,610	28,544	טכנולוגיה
19%	122,867	27,091	0	14,197	81,579	מסחר ושירותים
10%	64,275	2,498	0	12,582	49,195	נדלן ובינוי
23%	146,783	4,101	0	23,874	118,808	תעשייה
7%	44,168	9,151	0	7,098	27,919	שירותים פיננסיים
0%	1,109	0	0	411	698	סך הכל
100%	638,595	92,605	3	67,295	478,692	

ד. סיכוני אשראי:

הקרן משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני ובהלוואות שונות בארץ ובחור"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 2025			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
18,955,543	17,147,928	1,807,615	בארץ
2,088,650	1,376,920	711,730	בחור"ל
21,044,193	18,524,848	2,519,345	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,535,300	4,140,620	1,394,680	בארץ
959,898	361,504	598,394	בח"ל
6,495,198	4,502,124	1,993,074	סך הכל

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,203,198	1,727,824	1,475,374	בארץ
563,667	156,345	407,322	בח"ל
3,766,865	1,884,169	1,882,696	סך הכל

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
151,600	49,987	101,613	בארץ

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,840,550	3,995,797	844,753	בארץ
212,492	11	212,481	בח"ל
5,053,042	3,995,808	1,057,234	סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
160,165	67,455	92,710	בארץ
21,062	6,340	14,722	בחול
181,227	73,795	107,432	סך הכל

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
18,277	18,277	0	בארץ

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,838,735	5,838,735	0	בארץ
1,132,516	0	1,132,516	בחול
6,971,251	5,838,735	1,132,516	

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
302,947	282,964	19,983	בארץ
1,999	0	1,999	בחול
304,946	282,964	21,982	

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
32,570	32,570	0	בארץ
476	0	476	בחול
33,046	32,570	476	

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
253,176	253,176	0	בארץ
4,128	0	4,128	בחו"ל
257,304	253,176	4,128	סך הכל

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
28,255	15,351	12,904	בארץ
4,142	16	4,126	בחו"ל
32,397	15,367	17,030	סך הכל

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
23,308	8,197	15,111	בארץ
1,277	0	1,277	בחו"ל
24,585	8,197	16,388	סך הכל

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
206,675	204,664	2,011	בארץ
26,506	0	26,506	בחו"ל
233,181	204,664	28,517	סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול זכאים

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
4,234	3,372	862	בארץ

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
9,020,026	7,321,496	1,698,530	בארץ
620,376	182,067	438,309	בחו"ל
9,640,402	7,503,563	2,136,839	סך הכל

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
523,893	323,442	200,451	בארץ

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)														נכסי חוב סחירים בארץ
ד. סיכוני אשראי (המשך)														
2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים														
א. נכסי חוב בארץ														
ליום 31 בדצמבר 2025														
דירוג מקומי (אלפי ש"ח)														
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול הלכה	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול פנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול זכאים קיימים	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
0	0	18,089	0	0	597,377	200,451	862	16,872	844,117	85,584	726,698	581,558	1,804,182	אגרות חוב ממשלתיות
														אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
0	0	1,476	0	0	1,013,923	0	0	54,193	0	6,069	675,391	690,497	1,088	AA ומעלה
0	0	418	0	0	68,662	0	0	17,057	0	5,779	57,707	96,382	0	BBB עד A
0	0	0	0	0	286	0	0	72	0	0	241	400	358	נמוך מ- BBB
0	0	0	0	0	18,282	0	0	4,516	636	4,181	15,337	25,843	1,987	לא מדורג
0	0	19,983	0	0	1,698,530	200,451	862	92,710	844,753	101,613	1,475,374	1,394,680	1,807,615	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ														
253,176	32,570	282,964	5,838,735	18,277	7,101,528	323,442	3,372	56,018	3,995,797	44,377	1,545,071	3,787,624	15,481,803	אגרות חוב מיועדות/פיקדונו ת באוצר/אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
														אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
0	0	0	0	0	69,928	0	0	2,973	0	0	46,901	50,751	39,847	AA

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025														
דירוג מקומי (אלפי ש"ח)														
מסלול עוקב מדי מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול הלכה	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול עוקב מדי אג"ח	מסלול פנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול זכאים קיימים	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
0	0	0	0	0	4,440	0	0	678	0	1,146	3,833	7,519	19,118	ומעלה BBB עד A
0	0	0	0	0	231	0	0	57	0	0	194	324	0	נמוך מ- BBB
0	0	0	0	0	8,508	0	0	2,050	0	4,464	7,206	12,195	3,254	לא מדורג
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	251,983	הלוואות לעמיתים
0	0	0	0	0	136,861	0	0	5,679	0	0	124,619	282,207	1,351,923	הלוואות לאחרים
253,176	32,570	282,964	5,838,735	18,277	7,321,496	323,442	3,372	67,455	3,995,797	49,987	1,727,824	4,140,620	17,147,928	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
253,176	32,570	302,947	5,838,735	18,277	9,020,026	523,893	4,234	160,165	4,840,550	151,600	3,203,198	5,535,300	18,955,543	סך הכל נכסי חוב בארץ
136,375	17,542	170,469	3,144,672	9,846	4,493,488	378,206	1,470	51,946	2,999,809	113,629	1,618,521	2,741,159	10,887,397	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)
 א. נכסי חוב בארץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025			
דירוג מקומי (אלפי ש"ח)			
מסלול משולב סחיר	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר	
5,769	2,313	1,917	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג (*):
4,830	8,392	0	AA ומעלה
1,818	3,471	0	BBB עד A
7	14	0	נמוך מ-BBB
480	921	94	לא מדורג
12,904	15,111	2,011	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר/אפיק
			השקעה מובטח תשואה, נטו
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג (*):
233	387	0	AA ומעלה
62	119	0	BBB עד A
6	12	0	נמוך מ-BBB
215	414	0	לא מדורג
0	0	0	הלוואות לעמיתים
0	0	0	הלוואות לאחרים
15,351	8,197	204,664	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
28,255	23,308	206,675	סך הכל נכסי חוב בארץ
14,062	6,790	112,359	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.

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)
 ד. סיכוני אשראי (המשך)
 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)
 ב. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר												
2025												
דירוג בינלאומי												
אלפי ש"ח												
מסלול מניות סחיר	מסלול אג"ח סחיר	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול הלכה	מסלול עוקב מדד S&P 500	פנסיונרים	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מנייתי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
0	3	203	4,128	476	1,999	1,132,516	80,596	1,483	31,724	34,773	70,693	170,415
0	11	167	0	0	0	0	59,856	687	0	62,622	77,874	22
3,537	532	1,519	0	0	0	0	241,455	6,160	24,333	255,682	328,710	84,233
7,770	589	1,997	0	0	0	0	36,900	6,299	53,654	42,377	64,796	168,347
15,199	142	240	0	0	0	0	19,502	93	102,770	11,868	56,321	288,713
26,506	1,277	4,126	4,128	476	1,999	1,132,516	438,309	14,722	212,481	407,322	598,394	711,730
0	0	16	0	0	0	0	63	36	11	199	67	0
0	0	0	0	0	0	0	182,004	6,304	0	156,146	361,437	1,376,920
0	0	16	0	0	0	0	182,067	6,340	0	156,345	361,504	1,376,920
26,506	1,277	4,142	4,128	476	1,999	1,132,516	620,376	21,062	212,492	563,667	959,898	2,088,650
0	0	0	0	0	0	0	68,016	2,418	0	58,383	131,466	495,390

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי
 חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים
 בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים
 בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות
 ופיקדונות בבנקים
 ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם
 סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
 (**)

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

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

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

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

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

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הלכה	מסלול אשראי ואג"ח	מקבלי קצבה קיימים	פנסיונרים	מסלול כספי (שקלי)	מסלול עוקב מדד S&P500
3.09%	2.60%	1.85%	3.25%	1.58%	2.16%	2.84%	1.14%	2.93%
2.89%	1.14%	0.80%	0.00%	0.65%	0.00%	0.83%	0.61%	0.00%
0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	0.04%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
10.96%	10.25%	10.55%	0.00%	6.72%	0.00%	9.88%	3.18%	0.00%

מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול זכאים	מסלול מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול משולב סחיר	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר
3.49%	3.87%	2.87%	3.44%	3.44%	2.03%	1.44%	3.46%
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.10%	0.00%
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.08%	0.00%
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.40%	2.20%	0.00%

43

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0%	21,993	ענף משק
0%	81,690	ביטוח
0%	45,896	בנקים
3%	710,969	השקעות ואחזקות
4%	742,131	חיפושי נפט וגז
83%	17,456,400	טכנולוגיה
1%	126,135	ממשלתי
3%	615,780	מסחר ושירותים
1%	264,310	נדלן ובינוי
3%	591,487	שירותים פיננסיים
1%	252,004	תעשייה
1%	135,398	אחר
100%	21,044,193	ביומד
		סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1%	39,883	ענף משק
8%	521,723	ביטוח
0%	28,965	בנקים
5%	353,371	השקעות ואחזקות
4%	245,017	חיפושי נפט וגז
67%	4,430,935	טכנולוגיה
2%	102,956	ממשלתי
5%	303,819	מסחר ושירותים
2%	111,055	נדלן ובינוי
5%	318,181	שירותים פיננסיים
1%	39,286	תעשייה
0%	7	ביומד
100%	6,495,198	אחר
		סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1%	26,978
13%	496,519
0%	18,018
7%	250,518
3%	126,130
62%	2,301,545
2%	70,807
4%	169,071
6%	225,718
2%	62,909
0%	18,649
0%	3
100%	3,766,865

<u>ענף משק</u>
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
שרותים פיננסים
ביומד
אחר
סך הכל

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2025	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1%	1,194
0%	0
0%	40
1%	1,941
86%	129,961
5%	7,727
1%	1,745
0%	493
6%	8,499
100%	151,600

<u>ענף משק</u>
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
שרותים פיננסים
תעשייה
נדלן ובינוי
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 מניות

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
36	0%
67,296	1%
101,510	2%
246	0%
39	0%
4,871,638	97%
303	0%
43	0%
11,685	0%
16	0%
230	0%
5,053,042	100%

ענף משק

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

מסלול זכאים

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
4,234	100%
4,234	100%

ענף משק

ממשלתי
סך הכל

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
28,780	0%
715,867	7%
19,074	0%
340,298	4%
137,695	1%
7,766,478	81%
68,538	1%
202,310	2%
273,365	3%
66,745	1%
21,249	0%
3	0%
9,640,402	100%

ענף משק

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

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025		ענף משק
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
3,798	2%	ביטוח
31,478	17%	בנקים
1,267	1%	השקעות ואחזקות
17,313	10%	חיפושי נפט וגז
5,912	3%	טכנולוגיה
74,126	41%	ממשלתי
5,316	3%	מסחר ושירותים
26,683	15%	נדלן ובינוי
9,502	5%	תעשייה
4,441	2%	שירותים פיננסיים
1,391	1%	ביומד
181,227	100%	סך הכל

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025		ממשלתי
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
18,277	100%	

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2025		ממשלתי
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
6,971,251	100%	

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2025		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	ביטוח
418	0%	
1,476	0%	בנקים
303,052	100%	
304,946	100%	ממשלתי
		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 2025

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
523,893	100%

ענף משק
ממשלתימסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2025

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
33,046	100%

ענף משק
ממשלתימסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
257,304	100%

ענף משק
ממשלתימסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
445	1%
3,057	9%
147	0%
1,856	6%
114	0%
820	3%
20,790	65%
892	3%
2,592	8%
591	2%
1,093	3%
32,397	100%

ענף משק

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
9,913	4%
15,006	6%
206,581	89%
1,681	1%
233,181	100%

ענף משק

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

תעשייה

סך הכל

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום אלפי	%
ש"ח	מסה"כ
698	3%
4,298	17%
188	1%
2,300	9%
113	0%
808	3%
9,581	40%
705	3%
4,781	19%
419	2%
694	3%
24,585	100%

ענף משק

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

ביומד

טכנולוגיה

ממשלתי

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

שירותים פיננסים

תעשייה

סך הכל

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים

כללי

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
43,877,307	3,311,807	18,586,952	1,719,186	0	255,370	31,381,343	99,131,965	205,895	99,337,860	ישראל
1,370,021	1,370,069	5,188,111	5,524,204	268,106	0	6,564,944	20,285,455	7,157,797	27,443,252	ארה"ב
158,988	411,366	1,951,683	6,599,503	527,827	0	4,587,480	14,236,847	2,730,052	16,966,899	אחר
45,406,316	5,093,242	25,726,746	13,842,893	795,933	255,370	42,533,767	133,654,267	10,093,744	143,748,011	סה"כ

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
17,285,985	187,495	11,033,870	677,094	0	255,370	12,538,629	41,978,443	112,927	42,091,370	ישראל
170,415	403,933	2,876,776	1,954,943	148,427	0	4,713,467	10,267,961	4,679,866	14,947,827	ארה"ב
0	15,539	1,151,278	2,485,621	153,949	0	3,122,566	6,928,953	1,496,526	8,425,479	אחר
17,456,400	606,967	15,061,924	5,117,658	302,376	255,370	20,374,662	59,175,357	6,289,319	65,464,676	סה"כ

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
4,369,182	922,132	2,166,696	156,503	0	0	2,908,511	10,523,024	26,338	10,549,362	ישראל
18,477	340,862	584,926	457,924	33,089	0	879,280	2,314,558	723,084	3,037,642	ארה"ב
52,216	148,685	222,396	582,717	115,891	0	634,247	1,756,152	349,588	2,105,740	אחר
4,439,875	1,411,679	2,974,018	1,197,144	148,980	0	4,422,038	14,593,734	1,099,010	15,692,744	סה"כ

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
2,271,769	820,802	465,144	35,554	0	0	997,063	4,590,332	6,936	4,597,268	ישראל
5,591	232,015	133,990	121,204	8,074	0	309,938	810,812	180,434	991,246	ארה"ב
29,182	126,741	49,289	137,113	55,149	0	215,521	612,995	90,005	703,000	אחר
2,306,542	1,179,558	648,423	293,871	63,223	0	1,522,522	6,014,139	277,375	6,291,514	סה"כ

סקירת הנהלה

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשד)

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
129,961	21,639	0	6,036	0	0	4,241	161,877	0	161,877	ישראל
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ארה"ב
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	אחר
129,961	21,639	0	6,036	0	0	4,241	161,877	0	161,877	סה"כ

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
4,839,914	41,671	3,652,650	224,025	0	0	3,259,960	12,018,220	37,866	12,056,086	ישראל
31,724	138,781	1,075,835	911,834	69,787	0	41,225	2,269,186	1,571,235	3,840,421	ארה"ב
0	952	435,159	1,105,179	72,464	0	351,116	1,964,870	687,437	2,652,307	אחר
4,871,638	181,404	5,163,644	2,241,038	142,251	0	3,652,301	16,252,276	2,296,538	18,548,814	סה"כ

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
72,890	84,390	113	1,069	0	0	16,689	175,151	246	175,397	ישראל
42	5,068	691	698	44	0	8,478	15,021	965	15,986	ארה"ב
1,441	5,413	184	844	2,544	0	5,615	16,041	468	16,509	אחר
74,373	94,871	988	2,611	2,588	0	30,782	206,213	1,679	207,892	סה"כ

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
4,234	0	0	0	0	0	14	4,248	0	4,248	ישראל
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ארה"ב
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	אחר
4,234	0	0	0	0	0	14	4,248	0	4,248	סה"כ

סקירת הנהלה

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
523,893	0	0	0	0	0	1,164	525,057	0	525,057	ישראל
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ארה"ב
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	אחר
523,893	0	0	0	0	0	1,164	525,057	0	525,057	סה"כ

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
7,698,905	1,203,239	721,223	46,470	0	0	848,607	10,518,444	14,396	10,532,840	ישראל
4,538	226,775	182,138	124,406	8,447	0	374,749	921,053	193,268	1,114,321	ארה"ב
76,058	112,022	68,013	133,874	127,333	0	256,315	773,615	84,636	858,251	אחר
7,779,501	1,542,036	971,374	304,750	135,780	0	1,479,671	12,213,112	292,300	12,505,412	סה"כ

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
18,277	0	0	0	0	0	39,079	57,356	0	57,356	ישראל
0	0	0	440	0	0	203	643	0	643	ארה"ב
0	0	0	6,302	0	0	0	6,302	0	6,302	אחר
18,277	0	0	6,742	0	0	39,282	64,301	0	64,301	סה"כ

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
5,838,735	0	0	155,068	0	0	10,290,650	16,284,453	0	16,284,453	ישראל
1,132,516	0	0	1,860,319	0	0	217,819	3,210,654	(234,520)	2,976,134	ארה"ב
0	0	0	1,716,778	0	0	0	1,716,778	0	1,716,778	אחר
6,971,251	0	0	3,732,165	0	0	10,508,469	21,211,885	(234,520)	20,977,365	סה"כ

סקירת הנהלה

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
301,053	1,894	0	383,145	0	0	191,906	877,998	0	877,998	ישראל
1,999	0	0	81,273	0	0	12,014	95,286	(990)	94,296	ארה"ב
0	0	0	93,852	0	0	932	94,784	18,919	113,703	אחר
303,052	1,894	0	558,270	0	0	204,852	1,068,068	17,929	1,085,997	סה"כ

מסלול מבטיח תשואה

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
0	0	0	0	0	0	0	0	84,116	84,116	ישראל
0	0	0	0	0	0	0	0	2,437,855	2,437,855	ארה"ב
0	0	0	0	0	0	0	0	991,832	991,832	אחר
0	0	0	0	0	0	0	0	3,513,803	3,513,803	סה"כ

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
32,570	0	0	0	0	0	58,075	90,645	0	90,645	ישראל
476	0	0	7,138	0	0	1,432	9,046	(9,631)	(585)	ארה"ב
0	0	0	23,398	0	0	196	23,594	1,221	24,815	אחר
33,046	0	0	30,536	0	0	59,703	123,285	(8,410)	114,875	סה"כ

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
253,176	0	0	0	0	0	140,316	393,492	0	393,492	ישראל
4,128	0	249,605	896	0	0	3,063	257,692	44,008	301,700	ארה"ב
0	0	1,150	310,030	0	0	0	311,180	0	311,180	אחר
257,304	0	250,755	310,926	0	0	143,379	962,364	44,008	1,006,372	סה"כ

סקירת הנהלה

ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
20,604	8,027	7,113	552	0	0	11,488	47,784	80	47,864	ישראל
112	1,813	2,805	3,129	238	0	(117)	7,980	5,280	13,260	ארה"ב
91	1,750	1,243	3,795	497	0	1,089	8,465	2,339	10,804	אחר
20,807	11,590	11,161	7,476	735	0	12,460	64,229	7,699	71,928	סה"כ

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
9,578	14,354	5,001	526	0	0	1,720	31,179	94	31,273	ישראל
3	386	752	0	0	0	88	1,229	51	1,280	ארה"ב
0	264	213	0	0	0	0	477	(9)	468	אחר
9,581	15,004	5,966	526	0	0	1,808	32,885	136	33,021	סה"כ

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
206,581	6,164	535,142	33,144	0	0	73,231	854,262	7,012	861,274	ישראל
0	20,436	80,593	0	0	0	3,305	104,334	4,747	109,081	ארה"ב
0	0	22,758	0	0	0	(117)	22,641	(1,078)	21,563	אחר
206,581	26,600	638,493	33,144	0	0	76,419	981,237	10,681	991,918	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכונים נוספים

סיכוני מאקרו

סיכוני מאקרו - סיכונים הנובעים ממצב המשק ורמת התעסוקה. מיתון במשק והמצב הביטחוני עלולים להוביל לירידה ברמת התעסוקה, בהיקף ההפקדות באפיקי החיסכון ארוך הטווח השונים, ואף למשיכת חסכונות פנסיוניים לצורך צריכה בהווה, לגידול בחובות אבודים ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות השונים. בשנתיים האחרונות, מאז פרוץ המלחמה באוקטובר 2023, ניצבת מדינת ישראל בפני שורה של התפתחויות ושינויים גיאופוליטיים משמעותיים במזרח התיכון, אשר משפיעים בין היתר, גם על מעמדה הבינלאומי והמצב הכלכלי במשק, לרבות:

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

סיכונים ענפיים

סיכוני שינוי רגולציה וציות - פעילות הקרן כפופה לדרישות רגולטוריות ענפות, וקיימת מגמה מתמשכת של שינויים ברגולציה והוספה של דרישות רגולציה, וכן של הגברת האכיפה של דרישות אלו. שינויים בהוראות הרגולטוריות עלולות להשפיע על זכויות עמיתים בקרן. אי עמידה בדרישות הרגולציה עלולים להשפיע על החברה המנהלת, ולהוביל להתממשות אירוע מוניטין העלול להשפיע על משיכות וניידים מהקופה.

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

סיכון קטסטרופה - התממשות אירוע קטסטרופה (לדוגמה: רעידת אדמה, נזקי טבע מלחמה וטרור) הפוגע במספר רב של עמיתים בקרן עלול להשפיע לרעה על התחייבויות הקרן לעמיתים, להגדיל גירעון אקטוארי ולפגוע בגובה קצבאות משולמות או צפויות. עם זאת, קרן הפנסיה היא גדולה ומפוזרת באזורים נרחבים בישראל.

סיכון משפטי - תקדימים משפטיים הנוגעים לתשלום תביעות או לפרשנות הוראות התקנון עשויים להשפיע על ערכם המחושב של נכסי הקרן, ערך התחייבויותיהם 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. הקרן מעמידה לרשות העמיתים דיווח על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שירות אחר.

סיכונים מיוחדים לקרן

סיכונים תפעוליים - 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, נזקי טבע, מלחמה וטרור). 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.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים נוספים (המשך)

סיכוני סייבר ואבטחת מידע - סיכון להפסד, פגיעה במוניטין החברה, פגיעה בפרטיות העמיתים וסיכונים נוספים העלולים לנבוע מהתרחשות תקיפת סייבר המהווה תקיפה במרחב הסייבר או פעילות אחרת שנועדו לסכן נכסי סייבר או מערכות ותשתיות הנתמכות על ידם, משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. ניהול סיכוני הסייבר ואבטחת המידע מתנהל ברמת קבוצת הפניקס. הקבוצה מקיימת הערכות מוקדמת להתמודדות עם סיכון סייבר בכלל ועם תקיפת סייבר בפרט לרבות באמצעות קביעת מדיניות אבטחת מידע שמטרתה למנוע או להקטין את החשיפה לסיכוני סייבר ותקיפות סייבר וכן בקביעת תכנית הערכות של קרן הפנסיה בעת משבר מסייבר היה ויתממש והיא קובעת, בין היתר, את מחויבות הקבוצה וההנהלה לנושא בנוסף במסגרת המדיניות מוגדרים עקרונות השימוש בפיתוח מאובטח אשר משמשים בסיס לפיתוח אתרי החברה, ליישום ולקיום בקורות, נהלים ומנגנוני אבטחת מידע במערכות המידע של החברה.

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.

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			
		✓	שינוי רגולציה
	✓		סיכון ציות
	✓		סיכונים אקטואריים
	✓		סיכון קטסטרופה
		✓	סיכונים משפטיים
סיכונים מיוחדים לקרן			
		✓	סיכונים תפעוליים
		✓	סיכוני סייבר ואבטחת מידע
✓			סיכון נזילות
	✓		פגיעה במוניטין ותלות בקבוצה

24 במרס, 2026

שני בלו הרפניסט
מנכ"לית

אור חרוש
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, לילך סלמה, מצהיר כי:

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

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

24 במרס, 2026

הצהרה (certification)

אני, שני בלו הרפניסט, מצהירה כי:

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

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

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של
הפניקס 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 הפניקס פנסיה מקיפה – קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה 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, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 במרס, 2026

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2025

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

דף

2

דוח רואה החשבון המבקר

6

דוחות על המצב הכספי

7

דוחות הכנסות והוצאות

8

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

9 - 53

באורים לדוחות הכספיים

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

חוות הדעת

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

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

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו 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 2025 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 12,863,700 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 3-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמותה כמפורט בחוזר 18-2022 אשר מפרט הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות. שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה ושיעורי החלמה לנכים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה.

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

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו

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 הפנסיוניות למקבלי קצבה ועקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי החברה, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת 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 הקצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי

2. מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6, 7 ו-7א לדוחות הכספיים, נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, מניות שאינן סחירות, וההשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2025, מסתכמות לכ- 4,855 מיליוני ש"ח, כ- 1,500 מיליוני ש"ח ו- 13,233 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, ובקורות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

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

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

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

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

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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

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

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

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

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

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

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
24 במרס 2026

ליום 31 בדצמבר		באור
2024	2025	
אלפי ש"ח		
23,459,840	29,007,994	
99,046	476,090	3
23,558,886	29,484,084	
8,558,604	11,220,583	4
21,868,423	22,516,652	5
18,825,744	25,729,833	6
22,239,747	27,000,789	7
71,492,518	86,467,857	
248,644	255,370	8
15,074,627	25,308,135	א7
110,374,675	141,515,446	
2,302,928	3,551,450	9
1,315,826	4,309,730	א7
		10
89,219,669	109,425,151	
9,078,533	11,272,210	
98,298,202	120,697,361	
4,772	3,876	
586,701	564,041	
7,699,190	12,295,783	
8,290,663	12,863,700	
78,898	(42,030)	
88,158	135,235	
167,056	93,205	
106,755,921	133,654,266	
110,374,675	141,515,446	

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

נדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד

התחייבויות פנסיוניות:

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

התחייבויות לעמיתים פעילים

התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים

סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה

התחייבויות למקבלי קצבה:

התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות לפנסיונרים

סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה

עודף (גרעון) אקטוארי:

עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים

עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

סך כל עודף אקטוארי

סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות

סך כל ההתחייבויות

24 במרס, 2026

תאריך אישור

הדוחות הכספיים

לילך סלמה
מנהלת הכספים

שני בלו הרפניסט
מנכ"לית

אור חרוש
יו"ר הדירקטוריון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	באור
אלפי ש"ח			
677,469	930,557	628,661	
421,140	382,577	330,898	
1,700,396	1,798,007	1,406,216	
1,115,140	4,228,293	6,929,122	
3,780,631	6,216,441	5,749,600	
5,318	6,800	10,466	
325,813	900,573	1,228,421	
7,348,438	13,532,691	15,654,723	
10,251	(812)	3,176	
8,036,158	14,462,436	16,286,560	
280,116	318,474	357,966	11
80,410	86,092	111,265	12
14,775	52,775	37,612	16
375,301	457,341	506,843	
7,660,857	14,005,095	15,779,717	

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות (הוצאות) אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
61,069,893	84,712,067	106,755,921
9,662,865	10,473,681	10,895,328
13,557	13,110	10,834
9,676,422	10,486,791	10,906,162
23	23	13
66	64	40
239	244	254
328	331	307
7,267	7,389	7,694
22,481	21,425	20,212
22,031	20,713	20,962
51,779	49,527	48,868
140,023	247,158	443,980
141,473	184,217	238,105
43,636	67,282	89,814
325,132	498,657	771,899
1,161,111	1,370,787	1,541,195
1,538,350	1,919,302	2,362,269
10,616,816	7,146,289	11,224,783
1,809,564	2,138,595	2,683,182
292,565	498,635	793,383
12,718,945	9,783,519	14,701,348
4,584,140	9,862,328	11,475,987
46,379	22,045	21,184
245,181	427,876	629,442
4,875,700	10,312,249	12,126,613
7,843,245	(528,730)	2,574,735
7,660,857	14,005,095	15,779,717
84,712,067	106,755,921	133,654,266

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 פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות נכות

תשלומי פנסיות שאירים

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות נכות

תשלומי פנסיות שאירים

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות נכות

תשלומי פנסיות 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.

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

באור 1: - כללי

א. הקרן היא 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.

ג. מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה:

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

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה (המשך)

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

שם מסלול	מספר המסלול
מסלול בני 50 ומטה	9974
מסלול בני 50 - 60	9975
מסלול בני 60 ומעלה	9976
מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה ¹	12116
מסלול פאסיבי לבני 50 - 60 ²	12117
מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה ³	12118
מסלול אג"ח ⁴	2188
מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל ⁵	9979
מסלול אג"ח עד 25% מניות ⁶	9980
מסלול מניות	2187
מסלול מחקה מדד s&p500 ⁷	13335
מסלול הלכה	9984
מסלול מתמחה שקלי טווח קצר ⁸	2189
מסלול משולב סחיר	14285
מסלול עוקב מדדים גמיש	14286
מסלול קצבה לזכאים קיימים	9987
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12119
מסלול למקבלי קצבה קיימים	2201

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

שם מסלול	מספר מסלול
מסלול בני 50 ומטה	9974
מסלול בני 50 - 60	9975
מסלול בני 60 ומעלה	9976
מסלול אשראי ואג"ח	2188
מסלול עוקב מדדי אג"ח	9979
מסלול מניות	2187
מסלול עוקב מדד s&p500	13335
מסלול הלכה	9984
מסלול כספי (שקלי)	2189
מסלול משולב סחיר	14285
מסלול עוקב מדדים גמיש	14286
מסלול אג"ח סחיר	*15217
מסלול מניות סחיר	*15218
מסלול עוקב מדדי מניות	*15219
מסלול קצבה לזכאים קיימים	9987
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12119
מסלול למקבלי קצבה קיימים	2201

*מסלול חדש החל מיום 1.7.2024.

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

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

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

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

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

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

⁷ ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בשם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה עוקב מדד s&p500"

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

באור 1: - כללי (המשך)

ה.

השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"
ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ולאחר כשנתיים של לחימה מול ארגון החמאס בעזה בעצימות משתנה, בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להחזרת החטופים, הפסקת המלחמה ונסיגה של צה"ל לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

במקביל, ביום 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" - מתקפת פתע של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן, לרבות בכירים במערכת הביטחון, מתקני טילים בליסטיים ותשתיות הקשורות לתוכנית הגרעין. בעקבות התקיפה הישראלית, פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות וריכוזי אוכלוסייה בישראל. במהלך המבצע, שארך 12 ימים, הוכרז מצב מיוחד בעורף והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע הסתיים בהפסקת אש ביום 24 ביוני 2025. לאורך כל תקופת המבצע החברה עברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל השירותים כסדרם.

הפסקת האש הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של ישראל, לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו בסוף שנת 2023 ובמהלך שנת 2024. ביום 7 בנובמבר 2025 פרסמה חברת הדירוג S&P הודעה בדבר העלאת אופק הדירוג מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי". לפי ההודעה הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס הפחית את הסיכון הביטחוני המיידי של ישראל. ביום 30 בינואר 2026 חברת הדירוג Moody's העלתה גם את אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי", וזאת, לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי של ישראל ולנוכח העמידות שהוכיחה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הגיאופוליטיות.

לאחר תקופת הדוח, ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", שבמסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי המדינה. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך גם להסלמה בלחימה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה. במהלך המבצע, מוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין, והמשק פועל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. החברה פועלת בהתאם להנחיות פיקוד העורף וממשיכה לספק את כלל שירותיה כסדרם וללא פגיעה ברציפות התפעולית.

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש ולהמשך הלחימה במסגרת מבצע שאגת הארי. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, את משכה האפשרי, היקף השפעתה המלא ככל שתחודש, וכן את השלכות מבצע שאגת הארי, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

השפעה על העודף/ הגירעון בקרן הפנסיה

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

בקרן פנסיה חדשה מקיפה סך ההשפעה בתקופת הדוח עקב אירועי המלחמה עומד על גידול בהתחייבויות בסך של כ- 83 מיליון ש"ח.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה (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

ד. החברה המנהלת:

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנים 2025, 2024 ו- 2023 על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. הדוחות הכספיים הוצגו בהתאם לדרישות הממונה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, 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 היוון, סיכון אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

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.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

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 המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה המנהלת חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת 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 מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי שווי 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

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

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

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.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)

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

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

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

ה. נדל"ן להשקעה

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

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת החברה המנהלת על 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 ההתחייבויות הפנסיוניות ליום הדוח נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסמת רשות שוק ההון, ראה באור 10.
3. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות על פי חישובי הדוח האקטוארי.

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	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	288,888
10,243	9,066
4,026	4,633
82,349	172,590
1,609	15
819	898
99,046	476,090

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

באור 4: - נכסי חוב סחירים
מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
5,061,896	6,414,798
2,993,387	3,925,199
503,321	880,586
3,496,708	4,805,785
8,558,604	11,220,583

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

סך הכל נכסי חוב סחירים
מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,342,763	1,974,597
83,971	39,482
322,073	505,266
406,044	544,748
1,748,807	2,519,345

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

סך הכל נכסי חוב סחירים
מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
327,421	652,251
1,028,264	1,236,135
60,385	104,688
1,088,649	1,340,823
1,416,070	1,993,074

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

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
573,618	761,471
958,592	1,097,504
19,944	23,721
978,536	1,121,225
1,552,154	1,882,696

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
85,071	85,584
11,176	16,029
96,247	101,613

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
311,358	875,841
1,639	1,591
71,947	179,802
73,586	181,393
384,944	1,057,234

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
15,785	18,355
88,402	87,939
1,288	1,138
89,690	89,077
105,475	107,432

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
22,696	20,088
2,131	1,894
24,827	21,982

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
591	862

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
214,331	200,451

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
396,646	677,973
812,174	1,420,448
26,174	38,418
838,348	1,458,866
1,234,994	2,136,839

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,184	5,972
3,401	10,586
134	472
3,535	11,058
4,719	17,030

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
101	476

אגרות חוב ממשלתיות

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,767,389	1,132,516

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול עוקב מדדי מגיות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,026	4,128

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
552	2,316
3,637	13,591
66	481
3,703	14,072
4,255	16,388

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול מגיות סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
364	1,917
1,310	26,600
1,674	28,517

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים

א. ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 (להלן – התקנות). על פי התקנות, זקיפת התשואה של אגרות החוב המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן תעשה באופן שמגדיל את שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה ל- 60% מסך נכסיהם.

החל מחודש יוני 2018 פועלות קרנות הפנסיה המקיפות החדשות בהתאם לתקנון אחיד החל על כלל קרנות הפנסיה האמורות. בחודש נובמבר 2021 בוצע תיקון חקיקה במסגרתו הוחלף המנגנון הקיים להבטחת יציבות החיסכון הפנסיוני בקרנות הפנסיה באמצעות אגרות חוב מיועדות, במנגנון חדש להבטחת יציבות החיסכון הפנסיוני בקרנות הפנסיה באמצעות השלמת תשואה. בהתאם לתיקון החקיקה האמור, החל מחודש אוקטובר 2022, במקום אגרות חוב מיועדות, המדינה מעמידה לקרנות הפנסיה התחייבות להשלמת תשואה עד לשיעור של 5.15% עבור נכסים של קרנות הפנסיה שנצברו החל ממועד תחילתו של התיקון, כאשר הנכסים של קרנות הפנסיה בגינם הועמדו לה התחייבות להשלמת תשואה יושקעו בשוק ההון. במהלך תקופת הדוח, בחודש דצמבר 2025 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ו-2025. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017 קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, ובכלל זה, קביעת הקצאה שונה של הזכאות להבטחת השלמת תשואה לפי שלוש קבוצות גיל: (1) עמיתים בני 50 ומטה; (2) עמיתים בני 50 ומעלה; ו-(3) מקבלי קצבאות. תקנה 8 לתקנות קובעת הוראת שעה, לפיה ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה תכנס לתוקפה החל מיום 1.1.2025. בתקופת הוראת השעה, הקצאת הזכאות להבטחת השלמת תשואה לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה. במסגרת התיקון, הווארכה הוראת השעה בשלוש שנים נוספות, עד ליום 31.12.2028.

ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב - 2021 (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). כתוצאה מכך, שיעור אגרות החוב המיועדות בקרן ילך ויפחת ויוחלף במנגנון השלמת תשואה.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מהחברה הזוכה במכרז. אגרות חוב מיועדות נמדדות לפי עלות מותאמת או לפי העלות המופחתת המותאמת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. לעניין אפיק מבטיח תשואה ראה באור 7א להלן.

ב. הרכב:

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

17,901,572	17,993,112
------------	------------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

261,398	287,457
206,978	251,983
3,498,475	3,984,100
3,966,851	4,523,540
21,868,423	22,516,652

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
8,343,965	7,144,704
90,998	62,219
206,978	251,983
2,494,780	2,728,843
2,792,756	3,043,045
11,136,721	10,187,749

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,621,748	1,747,527
60,257	70,856
519,669	643,644
579,926	714,500
2,201,674	2,462,027

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
663,844	712,790
53,487	58,333
220,860	280,765
274,347	339,098
938,191	1,051,888

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
24,215	20,465
1,036	5,610
25,251	26,075

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

1,415,510	1,843,679
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

-	11
1,415,510	1,843,690

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

30,954	25,852
--------	--------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

5,346	5,794
9,736	11,983
15,082	17,777
46,036	43,629

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

13,231	8,431
--------	-------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

158,302	130,584
---------	---------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

2,825,790	2,694,063
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

4,126	3,372
-------	-------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

190,454	149,240
---------	---------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

2,545,310	3,276,176
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

49,956	83,170
--------	--------

253,430	318,865
---------	---------

303,386	402,035
---------	---------

2,848,696	3,678,211
-----------	-----------

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

42,455	6,837
--------	-------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

13,275	15,028
--------	--------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,611	116,801
147	-
2,758	116,801

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד
נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,348	3,341
171	932
1,519	4,273

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד
נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,434	94,222

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
22,065,849	21,991,053

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

באור 6: - מניות

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
17,566,481	24,286,273
1,259,263	1,443,560
18,825,744	25,729,833

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
11,731,143	13,947,349
988,232	1,116,384
12,719,375	15,063,733

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,880,566	2,801,098
147,832	173,217
<u>2,028,398</u>	<u>2,974,315</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
397,811	585,708
51,567	62,770
<u>449,378</u>	<u>648,478</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,757,699	5,135,185
19,207	29,151
<u>2,776,906</u>	<u>5,164,336</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,309	686
306	302
<u>1,615</u>	<u>988</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
643,470	909,771
52,119	61,733
<u>695,589</u>	<u>971,504</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,752	11,162

מניות סחירות

באור 6: - מניות (המשך)
מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
112,444	250,755

מניות סחירות

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
681	5,967

מניות סחירות

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
37,606	638,592
-	3
37,606	638,595

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7: - השקעות אחרות

א. הרכב

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
11,153,590	13,842,893
1,012,742	795,908
27	45,317
(* 62,126)	135,345
(* 258,862)	295,568
5,315	18,052
12,492,662	15,133,083

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

7,828,383	9,285,561
779,793	1,154,222
(* 11,077)	10,454
(* 1,126,997)	1,416,624
835	845
9,747,085	11,867,706
22,239,747	27,000,789

(* סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,810,180	5,117,658
653,726	302,376
13	28,083
(* 43,637)	95,474
(* 174,488)	172,715
3,546	10,032
5,685,590	5,726,338

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

6,242,688	7,056,993
482,251	559,276
(* 6,720)	4,814
(* 767,362)	837,041
583	574
7,499,604	8,458,698
13,185,194	14,185,036

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
840,770	1,197,144
120,514	148,976
-	4,538
(* 11,735)	25,152
(* 27,878)	33,636
587	2,302
1,001,484	1,411,748

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

872,472	1,167,138
97,418	163,072
(* 1,774)	1,664
(* 122,315)	161,358
124	130
1,094,103	1,493,362
2,095,587	2,905,110

(* סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
192,977	293,871
42,633	63,210
-	1,191
(* 31)	24
(* 5,968)	6,847
139	605
241,748	365,748
235,850	352,547
32,696	59,559
(* 1,185)	2,283
(* 26,505)	33,406
58	68
296,294	447,863
538,042	813,611

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,243,749	2,241,038
139,750	142,250
14	8,568
39,720	61,856
806	3,571
1,424,039	2,457,283
149,959	251,393
68,903	137,866
(* 127)	101
(* 162,179)	285,399
1	1
381,169	674,760
1,805,208	3,132,043

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

(* סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

1,556	2,611
2,648	2,586
2	1
-	5
13	1
3	62
4,222	5,266

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

5,186	6,177
1,116	1,851
(* 442)	350
(* 122)	50
7	5
6,873	8,433
11,095	13,699

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	6,036

קרנות סל

מסלול עוקב מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

12,266	6,742
184	53
12,450	6,795

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

(* סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
488,897	558,270
-	415
5	-
488,902	558,685
1,282	3,444
490,184	562,129

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
210,515	304,750
52,939	135,776
-	1,035
(* 6,721	14,694
(* 10,073	11,485
221	924
280,469	468,664

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,193,192	3,732,165
-	1,412
3,193,192	3,733,577
66,710	162,536
3,259,902	3,896,113

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

(* סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,980	7,476
354	734
-	37
48	121
-	13
2,382	8,381
148	607
(* 61)	143
(* 208)	560
1	1
418	1,311
2,800	9,692

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

מסלול עוקב מדדים גמיש

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
24,989	30,536
-	26
24,989	30,562
184	258
25,173	30,820

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מסלול עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
130,210	310,926
	7
130,210	310,933
3,181	-
38	1,831
3,219	1,831
133,429	312,764

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

(* סווג מחדש).

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

מסלול אג"ח סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
355	526
178	-
8	81
-	15
541	622
76	152
(* 55)	-
(* 42)	394
1	-
174	546
715	1,168

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

מסלול מניות סחיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,954	33,144
(* 661)	8,826
13	528
2,628	42,498
190	3,986
(* 2,949)	42,214
3,139	46,200
5,767	88,698

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

אופציות

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
28,621,652	34,609,556
16,753	13,326
(1,190,428)	2,194,861
162,532	185,203
27,610,509	37,002,946

מניות

מדד

מטבע זר

ריבית

(* סווג מחדש).

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 10א.

א. הרכב נכסים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,568,231	6,619,329	מזומנים ושווי מזומנים
6,735	18,195	חייבים ויתרות חובה
		השקעות פיננסיות
3,024,480	5,635,529	נכסי חוב סחירים
163,238	331,482	נכסי חוב שאינם סחירים
5,435,282	8,505,152	מניות
3,459,345	5,384,334	השקעות אחרות
12,082,345	19,856,497	סך כל השקעות פיננסיות
(582,684)	(1,185,886)	זכאים ויתרות זכות
15,074,627	25,308,135	סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה (*)
(1,315,826)	(4,309,730)	התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד (*)
13,758,801	20,998,405	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו (*)

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

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

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 בדצמבר 2025								
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מנייתי	מסלול אשראי ואג"ח
מבוקר								
אלפי ש"ח								
10,048,210	2,458,808	1,003,099	164,365	4,729	133,109	28,820	2,593,821	36,357
(1,711,112)	(418,711)	(170,818)	(27,990)	(805)	(22,667)	(4,908)	(441,703)	(6,191)
8,337,098	2,040,097	832,281	136,375	3,924	110,442	23,912	2,152,118	30,166

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
התחייבות בגין הבטחת
המדינה להשלמה לתשואת היעד
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

ליום 31 בדצמבר 2025							
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול הלכה	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	סך הכל קרן
מבוקר							
אלפי ש"ח							
3,790,087	11,867	183,655	209,955	4,610,471	9,640	21,142	25,308,135
(645,415)	(2,021)	(31,275)	(35,753)	(785,119)	(1,642)	(3,600)	(4,309,730)
3,144,672	9,846	152,380	174,202	3,825,352	7,998	17,542	20,998,405

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה
לתשואת היעד
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

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

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך)

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

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
התחייבות בגין הבטחת
המדינה להשלמה לתשואת היעד
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

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

סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה
לתשואת היעד
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

(*) הוצג מחדש.

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

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

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
15.40	15,161,682	12.12	14,564,324
11.84	11,653,520	14.14	16,998,851
27.24	26,815,202	26.26	31,563,175
33.00	2,735,764	26.89	3,425,416
25.40	2,105,281	31.40	3,999,554
58.40	4,841,045	58.29	7,424,970
86.35	4,126	79.38	3,372
86.35	4,126	79.38	3,372
16.77	17,901,572	13.54	17,993,112
12.89	13,758,801	15.80	20,998,405
29.66	31,660,373	29.33	38,991,517

עמיתים שאינם מקבלי קצבה

אגרות חוב מיועדות

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

מקבלי קצבה

אגרות חוב מיועדות

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

זכאים קיימים

אגרות חוב מיועדות

סך הכל

אגרות חוב מיועדות

אפיק תשואה מובטח תשואה, נטו

סך הכל

באור 8: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

מאוחד – מסלול בני 50 ומטה בלבד

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
243,488	248,644
5,457	6,511
-	-
(301)	215
248,644	255,370

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

גרועות

התאמת שווי הוגן

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 2025 הינם 6%-7% (אשתקד 6%-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)	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
165,033	170,077		בבעלות
83,611	85,293	15-27	בחכירה מהוונת
248,644	255,370		סה"כ תוספות

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
26,560	-	הפניקס חברה לביטוח בע"מ
18,840	21,331	החברה המנהלת
27,275	28,551	מוסדות
1,173,622	709,776	התחייבויות בגין נגזרים
827	828	המחאות לפרעון
53,182	79,870	פנסיונרים זכאים
1,002,143	2,707,963	זכאים בגין השקעות פיננסיות
479	3,131	אחרים
2,302,928	3,551,450	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות

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 היא 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 מאוזנת מבחינה אקטוארית וחשבוניות 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.

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

עד ליום 31 בדצמבר, 2003 הקרן השקיעה 70% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות לא סחירות מיועדות מסוג "ערד" כאשר התשואה האפקטיבית שלהם נקבעה על שיעור של 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 מבטח צובר יתרה אישית, לה מתווספות 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 של 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% מהשקעותיה. 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 3-3-2017, 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 המחדל שעל בסיסן חברות מנהלות של קרנות פנסיה הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי נדרשות לחשב את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ואת המקדמים הכלולים בתקנון שלהן. במסגרת עדכון ההנחות הדמוגרפיות, עודכנו, בין היתר, לוחות שיעורי התמותה של עמיתים, נכים ובני זוגם, מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם, בני זוג של עמיתים או מקבלי קצבה שנפטרו, התמותה של עמיתים, נכים ובני זוגם, מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם, בני זוג של עמיתים או מקבלי קצבה שנפטרו 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 מחדל מעודכנות שעל בסיסן יערכו חברות הביטוח, קרנות הפנסיה, וקופות גמל מרכזיות לקצבה את החישובים האקטואריים (מקדמי קצבה, התחייבויות, מאזן אקטוארי). העדכון להנחות ברירת המחדל מהווה למעשה ריענון של מודל שיפורי תמותה משנת 2019, אשר מבוסס על המלצות הועדה המקצועית של אגודת האקטוארים בישראל, בהתאם לנתונים שהצטברו מאז 2019.

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

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

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

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

י. 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 תשואה אגרות חוב מיועדות נעשית באופן אחיד לכלל העמיתים בקרן. התקנות קובעות כי חברה מנהלת תזקוף תשואה אגרות חוב מיועדות לעמיתי הקרן, כמפורט להלן:

1. מקבלי קיצבה - זקיפת תשואה 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 תשואה 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 תשואה 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 תשואה 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 תשואה 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 תשואה אגרות חוב מיועדות מחודש יולי, 2017. במהלך תקופת הדוח, בחודש דצמבר 2025 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ו-2025. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017 קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, ובכלל זה, קביעת הקצאה שונה של הזכאות להבטחת השלמת תשואה לפי שלוש קבוצות גיל: (1) עמיתים בני 50 ומטה; (2) עמיתים בני 50 ומעלה; ו-(3) מקבלי קצבות. תקנה 8 לתקנות קובעת הוראת שעה, לפיה ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה תכנס לתוקפה החל מיום 1.1.2025. בתקופת הוראת השעה, הקצאת הזכאות להבטחת השלמת תשואה לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה. במסגרת התיקון, הוארכה הוראת השעה בשלוש שנים נוספות, עד ליום 31.12.2028.

יא. 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, ויהיו 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 "עריד"; (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 7א.

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

יב. בחודש דצמבר 2024 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ה-2024. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017 קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, ובכלל זה, קביעת הקצאה שונה של האג"ח המיועדות לפי שלוש קבוצות גיל: (1) עמיתים בני 50 ומטה; (2) עמיתים בני 50 ומעלה; ו- (3) מקבלי קצבאות. תקנה 8 לתקנות קובעת הוראת שעה, לפיה ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה תכנס לתוקפה החל מיום 1.1.2025. בתקופת הוראת השעה, הקצאת האג"ח המיועדות לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה. במסגרת התיקון, הוארכה בשנה נוספת, עד ליום 31.12.2025, הוראת השעה הקבועה בתקנה 8 לפיה הקצאת האג"ח המיועדות לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה. במסגרת התיקון, הוארכה הוראת השעה בשלוש שנים נוספות, עד ליום 31.12.2028.

יג. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
88,994	86,507	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
169,136	151,682	התחייבויות לנכים
319,183	316,639	התחייבויות לשאיירי מבוטח
152	24	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
3,615	4,113	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
5,621	5,076	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<u>586,701</u>	<u>564,041</u>	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

יד. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
178	-	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,044	355	התחייבויות לנכים
3,532	3,540	התחייבויות לשאיירי מבוטח
18	(19)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>4,772</u>	<u>3,876</u>	סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

טו. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,560,246	8,248,773	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,310,500	1,753,922	התחייבויות לנכים
1,109,649	1,452,234	התחייבויות לשאיירי מבוטח
274,077	333,936	התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
57,479	40,015	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
271,326	297,046	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
38,755	46,816	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
77,158	123,041	עתודה לפנסיונרים
<u>7,699,190</u>	<u>12,295,783</u>	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

טז. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום				
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	31 במרס 2025	30 ביוני 2025	30 בספטמבר 2025	31 בדצמבר 2025	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר			מבוקר	אלפי ש"ח
אחוזים						
0.00	0.00	0.01	0.03	(0.00)	(0.03)	(42,030)
1.60	-	-	-	-	-	-
0.08	-	-	-	-	-	-
2.14	2.99	-	1.26	0.57	1.11	135,235

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		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
155,284	162,803	167,507
106,918	129,138	151,513
17,914	26,533	38,946
280,116	318,474	357,966

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

באור 11: - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעורי דמי ניהול:

מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
%		
6.00	6.00	6.00
1.61	1.55	1.54
0.50	0.50	0.50
0.16	0.15	0.14
0.50	0.50	0.50
0.40	0.38	0.37

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

ג. בחודש ינואר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשפ"א-2020. במסגרת התיקון הופחתה תקרת דמי הניהול הנגבים בגין מקבלי קצבות משיעור שנתי של 0.5% לשיעור שנתי של 0.3%, וזאת, ביחס לעמיתים בקרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית אשר החלו לקבל קצבה מיום 1 בפברואר 2022 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					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.22%	0.24%	9,307	17,957	19,662
0.01%	0.00%	0.00%	1,742	8	13
0.14%	0.27%	0.30%	45,508	47,620	62,016
0.07%	0.29%	0.35%	21,254	18,669	26,324
0.00%	0.00%	0.00%	1,008	1,167	2,723
0.01%	0.00%	0.00%	1,591	671	527
0.26%	0.78%	0.89%	80,410	86,092	111,265

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

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.01%	0.01%	1,182	5,787	7,722
0.00%	0.00%	0.00%	893	4	6
0.07%	0.06%	0.07%	31,262	29,903	37,047
0.03%	0.02%	0.02%	11,706	9,182	9,939
0.01%	0.00%	0.00%	755	886	1,651
0.00%	0.00%	0.00%	1,519	671	527
0.11%	0.09%	0.10%	47,317	46,433	56,892

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					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.01%	0.01%	206	1,084	1,805
0.00%	0.00%	0.00%	122	1	1
0.14%	0.07%	0.07%	7,918	7,215	9,163
0.03%	0.02%	0.02%	1,425	1,491	2,187
0.01%	0.00%	0.00%	132	106	442
0.00%	0.00%	0.00%	38	-	-
0.18%	0.10%	0.10%	9,841	9,897	13,598

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 עמלות ניהול
השקעות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.01%	0.01%	521	564	668	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	46	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.08%	0.05%	0.06%	1,878	2,110	2,949	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.01%	0.01%	431	418	633	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	54	45	177	עמלות אחרות
0.00%	0.00%	0.00%	18	-	-	נדל"ן להשקעה
0.12%	0.07%	0.08%	2,948	3,137	4,427	סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.01%	0.00%	0.00%	451	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	95	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.00%	0.00%	1,032	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04%	0.00%	0.00%	1,579	-	-	סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60 (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.08%	0.00%	0.00%	932	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	26	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.00%	0.00%	318	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.11%	0.00%	0.00%	1,277	-	-	סך הכל עמלות ניהול השקעות

(*) מסלול שמוזג למסלול אחר בקרן בשנת 2024 – ראה גם ביאור 1.

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.00%	0.00%	296	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	12	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03%	0.00%	0.00%	161	-	-	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.08%	0.00%	0.00%	469	-	-	סך הכל עמלות ניהול השקעות
						מסלול כספי (שקלי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	28	31	40	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02%	0.02%	0.03%	29	31	40	סך הכל הוצאות ישירות
						מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.06%	0.02%	0.02%	3,819	1,258	2,086	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	166	1	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.00%	0.01%	0.01%	206	847	1,815	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04%	0.02%	0.03%	2,468	1,813	3,275	
-	-	0.00%	-	61	89	עמלות אחרות
0.10%	0.05%	0.06%	6,659	3,980	7,267	סך הכל הוצאות ישירות

(*) מסלול שמוזג למסלול אחר בקרן בשנת 2024 – ראה גם ביאור 1.

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)
מסלול אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.01%	0.01%	30	16	13	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	2	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	0.01%	7	8	15	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01%	0.01%	0.01%	12	20	19	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	1	2	7	עמלות אחרות
0.05%	0.02%	0.03%	52	46	54	סך הכל הוצאות ישירות

פנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.01%	0.01%	949	424	634	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	46	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.08%	0.04%	0.04%	3,194	2,809	4,003	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01%	0.01%	0.01%	481	392	985	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01%	0.00%	0.00%	60	53	241	עמלות אחרות
0.00%	0.00%	0.00%	16	-	-	נדל"ן להשקעה
0.13%	0.06%	0.06%	4,746	3,678	5,863	סך הכל הוצאות ישירות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מניות *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.23%	0.00%	0.00%	150	-	-
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-
0.01%	0.00%	0.00%	4	-	-
0.02%	0.00%	0.00%	12	-	-
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-
0.26%	0.00%	0.00%	168	-	-

(* מסלול שמוזג למסלול אחר בקרן בשנת 2024 – ראה גם באור 1).

מסלול מקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.00%	-	1	14
0.00%	0.00%	0.00%	4	-	-
0.00%	0.00%	0.00%	4	1	14

עמלות קניה ומכירה של
ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של
ניירות ערך
סך הכל עמלות ניהול
השקעות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול עוקב מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.09%	0.01%	0.01%	38	11	5
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-
0.00%	0.00%	0.00%	1	-	-
0.07%	0.05%	0.05%	32	40	39
0.16%	0.06%	0.06%	72	51	44

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

S&P 500 מדד עוקב מדד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.04%	0.01%	218	6,457	2,290
0.00%	0.00%	0.00%	114	-	-
0.01%	0.01%	0.01%	782	1,254	1,756
0.01%	0.05%	0.02%	1,114	7,711	4,046

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

2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.01%	0.01%	170	137	114
0.00%	0.00%	0.00%	33	-	-
0.05%	0.05%	0.05%	468	530	497
0.01%	0.00%	0.00%	(*) -	-	-
0.08%	0.06%	0.06%	671	667	611

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

מסלול מבטיח תשואה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.02%	309	2,161	4,044
0.00%	0.00%	0.00%	180	2	4
0.02%	0.04%	0.04%	1,036	4,728	7,024
0.05%	0.03%	0.04%	1,923	3,488	6,696
0.00%	0.00%	0.00%	5	14	116
0.08%	0.09%	0.10%	3,453	10,393	17,884

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

מסלול משולב סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.53%	0.01%	0.01%	8	2	6
0.03%	0.02%	0.02%	(*) -	2	10
0.56%	0.03%	0.03%	8	4	16

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

מסלול עוקב מדדים גמיש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.03%	0.03%	-	19	33
0.03%	0.03%	0.04%	3	16	40
0.03%	0.06%	0.07%	3	35	73

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

(*) קטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח סחיר

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

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

מסלול מניות סחיר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.01%	0.02%	-	5	83
0.00%	0.00%	0.00%	-	1	8
0.00%	0.01%	0.02%	-	6	91

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

מסלול עוקב מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.02%	-	-	103
0.00%	0.01%	0.04%	-	21	240
0.00%	0.01%	0.06%	-	21	343

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

באור 13: - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2021	2022	2023	2024	2025
	באחוזים				
11.39	17.75	(4.43)	10.81	16.57	17.97
10.11	14.18	(3.65)	10.00	15.17	16.13
7.61	10.14	(2.48)	8.17	11.23	11.67
4.18	2.24	2.98	4.82	5.63	5.29
11.90	19.88	(9.24)	12.04	18.79	21.16
5.24	6.27	(0.84)	7.06	7.34	6.60
6.17	7.50	3.54	6.87	7.55	5.46
5.11	7.34	1.47	4.50	5.90	6.43
8.37	9.88	2.38	8.81	10.79	10.24
2.32	(1.48)	(0.64)	10.97	4.31	(1.05)
12.59	19.50	(2.37)	23.67	20.28	4.23
9.43	12.44	(4.51)	11.69	13.17	15.63
-	-	-	-	3.75	13.75
-	-	-	-	20.34	36.26
-	-	-	-	2.39	4.58
-	-	-	7.66	14.25	14.73
-	-	-	9.02	8.72	5.04

מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
 מסלול לבני 50 ומטה
 מסלול לבני 50 עד 60
 מסלול לבני 60 ומעלה
 מסלול הפניקס כספי (שקלי)
 מסלול מנייתי
 מסלול אשראי ואגח
 זכאים קיימים
 מקבלי קצבה קיימים
 פנסיונרים
 מסלול עוקב מדדי אגח
 מסלול עוקב מדד S&P 500
 מסלול הלכה
 הפניקס פנסיה מקיפה אג"ח סחיר
 הפניקס פנסיה מקיפה מניות סחיר
 הפניקס פנסיה מקיפה עוקב מדדי מניות
 מסלול משולב סחיר
 מסלול עוקב מדדים גמיש

באור 14: - העברות בין מסלולים

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(1,347,717)	(3,586,402)	110,701
467,187	659,934	(389,284)
340,974	498,492	(8,383)
(2,993)	(16,593)	32,740
(313,920)	(139,149)	2,680,212
6,655	(13,705)	(222)
(1,402,023)	(1,927,344)	(3,605,668)
(5,955)	372	-
41,404	(1,666)	(16,369)
2,517,421	4,423,425	319,448
(28,692)	(75,809)	(48,970)
(414,935)	(252,553)	-
50,104	25,531	-
76,022	43,282	-
14,859	32,156	9,210
1,609	9,046	22,233
-	8,320	18,117
-	46,488	612,782
-	266,175	263,453
-	-	-

מסלול לבני 50 ומטה
 מסלול לבני 50 עד 60
 מסלול לבני 60 ומעלה
 מסלול הפניקס קצר
 מסלול מנייתי
 מסלול אשראי ואג"ח
 פנסיונרים
 מסלול אגח עד 25% מניות (*)
 פאסיבי עוקב מדדי אג"ח
 מחקה מדד S&P500
 מסלול הלכה
 פאסיבי לגילאי 50 ומטה (*)
 פאסיבי לגילאי 50 עד 60 (*)
 פאסיבי לגילאי 60 ומעלה (*)
 מסלול עוקב מדדים גמיש
 מסלול משולב סחיר
 מסלול אג"ח סחיר
 מסלול מניות סחיר
 מסלול עוקב מדדי מניות
 סה"כ קרן

(*) מסלול שמוזג למסלול אחר בקרן בשנת 2024 – ראה גם ביאור 1.

באור 15: - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(26,560)	288,888	הפניקס חברה לביטוח בע"מ
(18,840)	(21,331)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
13,621	11,101	אגרות חוב סחירות
9,669	4,557	אגרות חוב בלתי סחירות
84,309	182,388	מניות
108,037	202,021	השקעות אחרות
170,236	667,624	סה"כ

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על יתרת חובה 12,221 אלפי ש"ח (בשנה קודמת - יתרת חובה 16,359 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
280,116	318,474	357,966	דמי ניהול לחברה המנהלת
47	261	109	עמלות ניהול השקעות

באור 16: - מסים על הכנסה

א. הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל משלמת לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2026 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה של הקרן פטורה בכפוף להוראות סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה ולמעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.

ב. ככל שחל ניכוי מס במקור על ידי מדינת החוץ בגין ההכנסות מהחזקה בניר ערך זר ובהתאם לכללי המס הקיימים באותה המדינה, ניכוי זה מהווה הוצאת מס בקופה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
14,775	52,775	37,612	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. בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", עודכן בחודש יוני 2025 תקנון קרן הפנסיה לאחר קבלת אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. במסגרת עדכון תקנון קרן הפנסיה עודכנו ההנחות האקטואריות אשר עומדות בבסיס קביעת זכויות העמיתים בקרן הפנסיה, ובכלל זאת עודכנו מקדמי עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ושאיירים, ובנוסף עודכנו מקדמי ההמרה לפנסיית הזקנה. השינוי חל החל מיום 1.6.2025. בנוסף, עודכנה ההגדרה של "שכר מבוטח", כך שעבור עמיתים אשר השכר המבוטח חושב עד ליום 31 במאי 2025 על ידי חלוקה של מרכיבי תגמולי המעסיק והעובד בשיעור נמוך מ-12.5%, החל מיום 1 בינואר 2026 יחושב השכר המבוטח על ידי חלוקה של מרכיבי תגמולי המעסיק והעובד בשיעור של 12.5%. לאחר תאריך המאזן, בחודש נובמבר 2025 הוגשה על ידי החברה בקשה לתיקון תקנון לפיה לגבי עמית שהיה עמית מבוטח בקרן נכון ליום 31 במאי 2025 וחישוב שכרו המבוטח נעשה לפי שיעור הפקדה נמוך מ-12.5%, יחושב שכרו המבוטח בקרן בהתאם לשיעור ההפקדה שחל לגביו בהתאם להוראות התקנון שעמד בתוקפו נכון ליום 31 במאי 2025.
- ב. בחודש דצמבר 2024 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 275), התשפ"ה-2024. סעיף 9א לפקודת מס הכנסה קובע כי במשיכת קצבה פנסיונית תינתן הטבה באמצעות פטור ממס, עד לסכום שלא יעלה על שיעור מסוים מתקרת הקצבה המזכה כהגדרתה בסעיף האמור. עד לשנת 2012, ההטבה האמורה עמדה על שיעור של 35% מהקצבה המזכה. החל משנת 2012 הוחל מתווה לעלייה הדרגתית של שיעורי הפטור ממס, כך ששיעור הפטור גדל בהדרגה מידי שנה ואמור היה להגיע לשיעור של 67% בשנת 2025. בשל הצרכים הפיסקאליים של המדינה נוכח מלחמת חרבות ברזל, נקבע כי הגידול בהטבת המס במשיכת קצבה פנסיונית ייפרש בהדרגה על פני מספר שנים נוספות ויעמוד על שיעור של 57% בשנת המס 2025, 57.5% בשנת המס 2026 ו-62.5% בשנת המס 2027.

הפניקס פנסיה מקיפה

קרן פנסיה חדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 31/12/2025

מרק ראבייב, אקטואר ממונה
מרץ 2026

תוכן העניינים

1.	הצהרת האקטואר.....	3
2.	מאזן אקטוארי.....	5
3.	עיקרי התקנון והשינויים שחלו בו (תקנון בתוקף ביום המאזן).....	6
4.	תיאור ההנחות האקטואריות.....	12
5.	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה.....	14
6.	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות.....	16
7.	עודף (גרעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן ותשואתי לפנסיונרים.....	19
8.	ניתוחי רגישות להנחות.....	22
9.	ביטוח משנה.....	22
10.	אירועים מיוחדים שקרו במהלך שנת הדו"ח.....	22
11.	הערות והבהרות.....	23
12.	נספחים סטטיסטים.....	24

1. הצהרת האקטואר

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

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

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

אני מצהיר ומאשר כי :

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

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה :

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

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

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי :

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

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

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



מרק ראביב

אקטואר ממונה

24.03.2026

חתימה

שם האקטואר

תפקיד

תאריך

2. מאזן אקטוארי

31/12/2025			הפניקס פנסיה - מאזן אקטוארי ליום	
לימים	לימים	לימים	ביאור	באלפי ₪
31/12/2024	30/09/2025	31/12/2025		
110,374,675	131,741,107	141,515,446		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
3,618,754	6,047,637	7,861,180		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
89,219,669	103,287,103	109,425,151		התחייבויות לעמיתים פעילים
9,078,533	10,604,414	11,272,210		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
98,298,202	113,891,517	120,697,361		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
7,699,190	11,167,259	12,295,783	א5	התחייבויות לפנסיונרים
586,701	574,440	564,041	ב5	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
4,772	4,260	3,876	ג5	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
8,290,663	11,745,959	12,863,700		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
78,898	-4,736	-42,030	א7	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
88,158	60,730	135,235	ב7	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
167,056	55,994	93,205		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
106,755,921	125,693,470	133,654,266		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
110,374,675	131,741,107	141,515,446		סך כל ההתחייבויות

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

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

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

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

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

עודף (גירעון) אקטוארי - עודף או גירעון לרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמיתי 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.
- 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.

¹ תקנון שנכנס לתוקף בדצמבר 2025. קישור לאתר: [תקנון קרן מקיפה - דצמבר 2025](#)

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

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

קנסות פדיון

החל מאוקטובר 2008, בוטלו קנסות משיכה.

סוגי הפנסיות

1. פנסיית זקנה

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

2. פנסיית שאירי זקנה

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

3. פנסיית נכות

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

4. פנסיית שאירי פעיל

- 4.1 **הגדרת שאירי פעיל**
- 4.1.1 **אלמנה** - מי שהייתה נשואה לעמית שנפטר וגרה עמו בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה או מי שהוכרה בערכאה שיפוטית כידועה בציבור ובלבד שגרה עם העמית לפחות שנה רצופה בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה.
- 4.1.2 **יתום** - ילד של עמית שנפטר וטרם מלאו לו 21 שנים, או ילד מאומץ.
- 4.1.3 **הורים** - קיימים מצבים בהם גם הורים זכאים לפנסיית שאירי פעיל.
- 4.2 **מועד תחילת הזכאות** - שאירי עמית יהיו זכאים לפנסיית שאירי פעיל החל מה - 1 לחודש שלאחר חודש הפטירה.
- 4.3 **תקופת תשלום הפנסיה לאלמנה** - למשך כל ימי חייה 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 ושאיירים באחוז הפנסיה. אלמנה זכאית ברב המסלולים ל- 60% מפנסיית שאירי פעיל וכל היתומים זכאים יחד ל- 40% מפנסיית שאירי פעיל.

- 4.6 **אחוז פנסיית שאירים** – לשאירי פעיל מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת המעבר ממסלול למסלול. בחלק מן המסלולים קיימים "רבדי ביטוח", ונקבע בהם אחוז פנסיה שונה עבור עלויות שכר ריאליות משמעותיות, בהתאם לגיל בו חלה אותה עליית שכר.
- 4.7 **ריסק לעמית לא נשוי** – עמית שאינו נשוי יכול להודיע לקרן על מצבו המשפחתי ולחסוך את עלויות ביטוח שאירי פעיל. ההודעה צריכה להגיע אחת לשנתיים.

5. החזרת כספים

- 5.1 **חישוב ערך פידייון** - 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 והשאיירים 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 : 4.38% 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 פ3ב בחישוב מקדמים ולפי לוח פ3ב בחישוב ההתחייבויות בשקלול לוח פ4 בחוזר

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

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

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

שיפור תמותה :

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

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

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

$q_{x,0}$ - מהווה את שיעור התמותה בגיל x נכון ליום 31.12.2022 עבור חישוב מקדמים ו-31.12.2022 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 : q_y לחישוב

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

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

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

הנחות אחרות

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

5. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

באלפי ₪	ליום 31/12/2025	ליום 30/09/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	8,248,773	7,358,028	4,560,246
התחייבויות לנכים	1,753,922	1,594,485	1,310,500
התחייבויות לשאיירי מבוטח	1,452,234	1,380,672	1,109,649
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	333,936	327,408	274,077
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	40,015	44,336	57,479
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	297,046	303,279	271,326
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	46,816	47,887	38,755
עתודה לפנסיונרים	123,041	111,164	77,158
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	12,295,783	11,167,259	7,699,190
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-3,835	-418	5,649
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	135,235	60,730	88,158
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	458,912	420,132	301,347
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.36%	0.36%	0.38%

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באלפי ₪	ליום 31/12/2025	ליום 30/09/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	86,507	88,044	88,994
התחייבויות לנכים	151,682	158,287	169,136
התחייבויות לשאיירי מבוטח	316,639	319,821	319,183
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	0	0
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	0	0
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	24	24	152
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	4,113	4,169	3,615
עתודה למקבלי קצבה קיימים	5,076	4,095	5,621
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	564,041	574,440	586,701
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-176	-22	426
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	28,930	29,518	30,389
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

באלפי ₪	ליום 31/12/2025	ליום 30/09/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	0	136	178
התחייבויות לנכים	355	572	1,044
התחייבויות לשאיירי מבוטח	3,540	3,573	3,532
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה	-19	-21	18
סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	3,876	4,260	4,772
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-1	0	3
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	0	0	0
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.00%	0.00%	0.00%

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 לתאריך 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- 374 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- 348 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:
				יתרת התחייבויות לתחילת השנה
274,077	57,479	-	-	ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח
241,575	60,439	-	-	ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו
104,098	5,455	-	-	יתרת התחייבויות לסוף השנה
80,367	16,722	-	-	הערכת עודף (חסר) (*)
-151,963	-25,138	-	-	
253,569	23,293	-	-	התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו
333,936	40,015	-	-	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:
256,809	38,755	152	3,615	יתרת התחייבויות לתחילת השנה
69,510	61,617	-	-	ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח
65,235	9,207	24	4,113	יתרת התחייבויות לסוף השנה
122,064	-32,068	128	-498	הערכת עודף (חסר) (*)
111,404	5,455	-	-	התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח ודווחו בשנת הדיווח
120,407	32,154	-	-	התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח
297,046	46,816	24	4,113	סך כל ההתחייבויות לסוף השנה

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	
32,154	37	23,293	50	-	0	-	0	2025
5,439	8	3,391	25	-	0	-	0	2024
4,058	12	3,341	27	-	0	-	0	2023
998	7	2,440	16	-	0	-	0	2022
1,217	7	2,447	20	-	0	-	0	2021
963	9	2,655	24	-	0	-	0	2020
662	6	2,447	15	-	0	-	0	2019
1325	12	0	0	4,113	36	-	0	עד 2018 כולל
46,816	98	40,015	177	4,113	36	-	-	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	
122,532	240	253,569	745	0	0	0	0	2025
104,284	176	63,760	187	0	0	0	0	2024
57,028	155	16,607	49	0	0	0	0	2023
11,937	46	0	0	0	0	0	0	2022
1,138	14	0	0	0	0	0	0	2021
127	2	0	0	0	0	0	0	2020
0	0	0	0	0	0	0	0	2019
0	0	0	0	24	1	0	0	עד 2018 כולל
297,046	633	333,936	982	24	1	-	-	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					העודף (הגרעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	
		31/12/2024	31/12/2025	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025		31/12/2025
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪		
0.00%	0.06%	0.00%	0.03%	0.01%	0.01%	17,761	א. מקרי מוות - מבוטחים	
0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	(2,850)	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים	
0.04%	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	10,721	ג. מקרי מוות - נכים	
-0.34%	-0.31%	-0.07%	-0.09%	-0.09%	-0.06%	(82,468)	ד. יציאה לנכות	
0.22%	0.23%	0.08%	0.07%	0.07%	0.01%	15,636	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ו. ביטוח משנה	
0.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ז. שינוי שיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	ח. שינויים בתקנון הקרן	
0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	(830)	ט. סך הגורמים האחרים	
0.00%	0.00%	0.01%	0.03%	0.00%	-0.03%	(42,030)	סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

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
		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025	אלפי ₪	
31/12/2024	31/12/2025	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
3.53%	-0.22%	0.38%	0.01%	-0.12%	-0.48%	(21)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(0)	שינוי בגין גורמים אחרים
0.29%	-0.75%	-0.94%	0.32%	-0.44%	0.31%	12	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
0.80%	-0.08%	0.56%	-0.44%	0.07%	-0.26%	(10)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.51%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
3.17%	-1.09%	0.01%	-0.12%	-0.48%	-0.49%	(19)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה

1.60%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		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
		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025	אלפי ₪	
31/12/2024	31/12/2025	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
3.92%	3.50%	0.97%	0.89%	0.88%	0.72%	4,095	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.07%	0.05%	0.01%	0.02%	0.02%	0.00%	13	שינוי בגין גורמים אחרים
-1.17%	-0.15%	-0.85%	0.51%	-0.28%	0.48%	2,665	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.03%	0.00%	0.74%	-0.53%	0.09%	-0.30%	(1,697)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
3.88%	3.44%	0.89%	0.88%	0.72%	0.91%	5,076	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה

0.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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
		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025		
		אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
2.79%	3.77%	1.01%	0.69%	1.01%	1.01%	111,164	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.05%	0.05%	0.01%	0.01%	0.02%	0.00%	511	שינוי בגין גורמים אחרים
2.40%	3.03%	-0.24%	1.51%	0.56%	1.17%	142,916	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם[2] במהלך התקופה
0.27%	0.22%	0.03%	0.07%	0.09%	0.03%	3,686	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
2.06%	2.89%	0.00%	1.20%	0.55%	1.11%	135,235	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
3.18%	3.77%	0.69%	1.01%	1.01%	1.01%	123,041	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה

2.11%	2.96%	0.00%	1.25%	0.56%	1.12%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023
2.17%	3.05%	0.00%	1.28%	0.59%	1.15%		עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018

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 תמותת מבוטחים ביחס לצפי		שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		
-25%	+25%	-25%	+25%	
0.016%	-0.016%	0.030%	-0.030%	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)

ב. הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		
-10%	+10%	-10%	+10%	
-0.060%	0.056%	-0.116%	0.105%	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)

9. ביטוח משנה

בקרן הפנסיה לא קיימים הסדרי ביטוח משנה.

10. אירועים מיוחדים שקרו במהלך שנת הדו"ח

- בעקבות אירועי מלחמה, במהלך שנת הדוח, היו השפעות משמעותיות שבאו לידי ביטוי בעודף/גרעון של הקרן וזה בהמשך להשפעה מפרוץ המלחמה. סך ההשפעה בגין המלחמה בשנת הדוח עמד על גידול של כ- 82.7 מיליון ₪ בהתחייבויות כאשר 64% ממנו נובע ממקרי נכות והיתר מקרי מות.
- בהתאם לפרסום חוזר 2024-9-8 ל "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה", נכנס לתוקפו התקנון החדש החל מיוני 2025 ובו עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי

11. הערות והבהרות

המאזן האקטוארי ליום 31/12/2025 מחושב על בסיס יתרות צבורות בגין מבוטחים ועל בסיס ההתחייבויות לתשלום פנסיות לפנסיונרים, והכל בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות החוזר המאוחד "פרק 1 – מדידה", לעניין עריכת דוח כספי, מדידת ההתחייבויות ומדידת הנכסים, וכן בהוראות נוספות של הממונה לעניין זה (להלן "הוראות הממונה").

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

להלן פירוט אופן חישוב המאזן האקטוארי :

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

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

✓ השוואה בין הנכסים המשייכים 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 2025 ב-0.031%.

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

✓ זכאים קיימים : 0%

✓ מקבלי קצבה קיימים : 0%

✓ פנסיונרים חדשים מ-2018 : 3.055%

✓ פנסיונרים חדשים מ-2023 : 2.963%

כמו כן, באפריל 2026 תעודכן הקצבה לקבוצות הפנסיונרים החדשים, בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן של השנה שהסתיימה, כאשר לקבוצת הפנסיונרים החל מ-2023 העדכון יהיה בהתאם למועד תחילת הקצבה.

12. נספחים סטטיסטיים

מספר עמיתים ליום:				
31/12/2024	31/12/2025			
סה"כ	סה"כ	נקבה	זכר	
				<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
336,469	341,035	157,495	183,540	פעילים (*)
189,412	192,722	91,367	101,355	שאינם פעילים
525,881	533,757	248,862	284,895	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה (**):
				<u>מקבלי קצבה:</u>
9,636	14,254	7,222	7,032	זקנה
1,522	1,857	1,190	667	שאינם
1,968	2,400	1,122	1,278	נכות
13,126	18,511	9,534	8,977	סה"כ פנסיונרים
493	481	222	259	זקנה
684	649	431	218	שאינם
363	330	154	176	נכות
1,540	1,460	807	653	סה"כ מקבלי קצבה קיימים
2	0	0	0	זקנה
9	9	5	4	שאינם
3	1	1	0	נכות
14	10	6	4	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
540,561	553,738	259,209	294,529	סה"כ עמיתי הקרן

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

הגדרות למונחים בטבלאות הסטטיסטיות:

גיל העמית מחושב כהפרש בין תאריך הלידה לתאריך המאזן.

שכר מבוטח הינו השכר הקובע לחודש דצמבר 2025.

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

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

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
8,842	35,728	16,300	8,144	35,836	8,718	9,645	35,604	7,582	עד 24
12,313	108,396	42,762	11,422	106,984	20,937	13,168	109,750	21,825	25-29
15,289	221,477	55,879	13,907	211,681	26,054	16,497	230,035	29,825	30-34
16,176	333,964	58,177	14,605	307,900	26,390	17,479	355,603	31,787	35-39
15,989	406,003	52,270	14,305	365,806	23,321	17,345	438,385	28,949	40-44
15,573	470,648	44,046	14,162	426,770	19,825	16,728	506,562	24,221	45-49
14,474	469,647	33,008	12,749	409,362	15,106	15,931	520,517	17,902	50-54
12,898	408,977	21,378	11,352	367,495	9,780	14,201	443,957	11,598	55-59
11,940	346,425	13,788	10,439	311,086	6,164	13,153	374,996	7,624	60-64
11,872	308,312	3,427	10,455	213,176	1,200	12,635	359,575	2,227	65-69
-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
14,505	319,770	341,035	13,034	286,586	157,495	15,767	348,245	183,540	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	
15,819	4,982	16,234	2,505	15,412	2,477	עד 24
27,637	17,152	27,250	8,288	28,020	8,864	25-29
40,156	23,454	40,269	11,351	40,078	12,103	30-34
53,191	25,720	51,405	12,291	54,865	13,429	35-39
59,204	25,867	54,370	11,959	63,403	13,908	40-44
63,673	20,901	56,807	9,334	69,259	11,567	45-49
63,962	17,116	54,804	7,853	71,772	9,263	50-54
54,528	12,753	43,085	5,924	64,495	6,829	55-59
76,351	11,630	81,922	5,935	70,604	5,695	60-64
123,391	14,131	105,085	7,035	141,636	7,096	65-69
57,143	19,016	43,202	8,892	69,431	10,124	70 ומעלה
58,288	192,722	52,876	91,367	63,210	101,355	סה"כ

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

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

התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

קבוצת פנסיונרים

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		זכר גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
679	152	-	-	2,788	152	-	-	0-9
1,074	277	-	-	2,424	277	-	-	10-19
1,268	37	-	-	2,694	31	6,242	6	20-24
477	58	-	-	3,588	4	4,751	54	25-29
1,358	89	-	-	6,977	8	6,652	81	30-34
1,899	132	-	-	8,004	15	7,538	117	35-39
2,346	167	-	-	6,917	18	6,851	149	40-44
3,497	212	-	-	7,746	24	7,148	188	45-49
2,513	212	-	-	5,504	23	7,458	189	50-54
2,465	193	-	-	6,757	23	5,903	170	55-59
1,451	442	4,764	218	3,650	28	6,804	196	60-64
270	3,227	3,689	3,069	5,091	30	5,868	128	65-69
1,043	2,888	3,152	2,870	2,685	18	-	-	70-74
980	766	3,037	753	2,045	13	-	-	75-79
788	107	2,935	104	1,804	3	-	-	80-84
1,872	15	5,594	15	-	-	-	-	85-89
1,795	3	6,803	3	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
934	8,977	3,428	7,032	3,443	667	6,712	1,278	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		נקבה גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
657	182	-	-	2,586	182	-	-	0-9
1,080	295	-	-	2,220	295	-	-	10-19
1,788	52	-	-	2,878	45	3,010	7	20-24
1,137	47	-	-	8,223	15	5,384	32	25-29
1,168	127	-	-	8,739	40	6,527	87	30-34
2,252	193	-	-	8,449	60	7,407	133	35-39
2,487	202	-	-	7,837	68	6,606	134	40-44
1,925	254	3,072	1	7,094	66	5,489	187	45-49
2,579	283	-	-	5,910	84	6,441	199	50-54
2,357	261	857	1	4,826	100	4,955	160	55-59
443	1,658	3,073	1,390	4,323	104	4,464	164	60-64
470	3,991	2,826	3,885	3,031	87	5,912	19	65-69
894	1,572	2,644	1,544	2,370	28	-	-	70-74
773	379	2,356	366	1,378	13	-	-	75-79
639	35	2,567	33	989	2	-	-	80-84
1,401	2	1,832	1	969	1	-	-	85-89
4,289	1	4,289	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
822	9,534	2,810	7,222	4,215	1,190	5,862	1,122	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		סך הכל גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
667	334	-	-	2,678	334	-	-	0-9
1,077	572	-	-	2,319	572	-	-	10-19
1,572	89	-	-	2,803	76	4,502	13	20-24
773	105	-	-	7,247	19	4,986	86	25-29
1,246	216	-	-	8,445	48	6,587	168	30-34
2,108	325	-	-	8,360	75	7,468	250	35-39
2,423	369	-	-	7,644	86	6,735	283	40-44
3,034	466	3,072	1	7,268	90	6,742	375	45-49
2,551	495	-	-	5,823	107	6,937	388	50-54
2,403	454	857	1	5,187	123	5,444	330	55-59
655	2,100	3,302	1,608	4,181	132	5,738	360	60-64
380	7,218	3,207	6,954	3,559	117	5,874	147	65-69
991	4,460	2,974	4,414	2,493	46	-	-	70-74
911	1,145	2,814	1,119	1,711	26	-	-	75-79
751	142	2,846	137	1,478	5	-	-	80-84
1,816	17	5,359	16	969	1	-	-	85-89
2,418	4	6,175	4	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
886	18,511	3,115	14,254	3,938	1,857	6,380	2,400	סה"כ

קבוצת מקבלי קצבה קיימים

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		זכר גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
1,050	3	-	-	1,050	3	-	-	0-9
1,724	86	-	-	1,724	86	-	-	10-19
1,242	21	-	-	1,242	21	-	-	20-24
594	2	-	-	138	1	1,051	1	25-29
2,541	4	-	-	2,046	1	2,706	3	30-34
3,761	10	-	-	566	2	4,560	8	35-39
4,383	19	-	-	4,548	6	4,306	13	40-44
4,742	31	-	-	3,962	10	5,216	21	45-49
5,636	37	-	-	4,553	9	5,985	28	50-54
4,382	44	-	-	4,312	14	4,415	30	55-59
4,575	66	-	-	2,848	22	5,438	44	60-64
3,677	48	2,374	1	2,721	19	4,372	28	65-69
2,244	23	2,017	13	2,539	10	-	-	70-74
1,525	177	1,445	164	2,543	13	-	-	75-79
1,400	62	1,397	61	1,634	1	-	-	80-84
1,070	15	1,070	15	-	-	-	-	85-89
2,537	4	2,537	4	-	-	-	-	90-94
5,355	1	5,355	1	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,721	653	1,476	259	2,402	218	4,960	176	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		נקבה גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
1,496	4	-	-	1,496	4	-	-	0-9
1,609	84	-	-	1,609	84	-	-	10-19
1,561	18	-	-	1,561	18	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
3,466	6	-	-	2,723	4	4,950	2	30-34
4,010	20	-	-	3,855	10	4,164	10	35-39
4,854	38	-	-	5,258	20	4,405	18	40-44
4,491	58	-	-	4,672	30	4,296	28	45-49
3,456	67	-	-	3,477	35	3,670	32	50-54
4,163	80	-	-	4,107	55	4,286	25	55-59
3,491	85	-	-	2,736	47	4,425	38	60-64
2,059	59	1,553	4	2,099	54	1,942	1	65-69
1,456	134	1,121	88	2,095	46	-	-	70-74
1,282	111	1,184	90	1,700	21	-	-	75-79
1,215	33	1,269	30	677	3	-	-	80-84
1,219	9	1,219	9	-	-	-	-	85-89
914	1	914	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,586	807	1,177	222	2,756	431	4,194	154	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		סך הכל גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
1,305	7	-	-	1,305	7	-	-	0-9
1,667	170	-	-	1,667	170	-	-	10-19
1,389	39	-	-	1,389	39	-	-	20-24
594	2	-	-	138	1	1,051	1	25-29
3,096	10	-	-	2,588	5	3,604	5	30-34
3,927	30	-	-	3,307	12	4,340	18	35-39
4,697	57	-	-	5,094	26	4,364	31	40-44
4,578	89	-	-	4,495	40	4,646	49	45-49
4,325	104	-	-	3,697	44	4,786	60	50-54
4,241	124	-	-	4,149	69	4,357	55	55-59
3,965	151	-	-	2,771	69	4,969	82	60-64
2,785	107	1,717	5	2,261	73	4,289	29	65-69
1,571	157	1,236	101	2,175	56	-	-	70-74
1,431	288	1,352	254	2,022	34	-	-	75-79
1,336	95	1,355	91	916	4	-	-	80-84
1,126	24	1,126	24	-	-	-	-	85-89
2,213	5	2,213	5	-	-	-	-	90-94
5,355	1	5,355	1	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,653	1,460	1,338	481	2,637	649	4,602	330	סה"כ

קבוצת זכאים קיימים

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		זכר גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
4,035	1	-	-	4,035	1	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
3,571	3	-	-	3,571	3	-	-	60-64
-	-	-	-	-	-	-	-	65-69
-	-	-	-	-	-	-	-	70-74
-	-	-	-	-	-	-	-	75-79
-	-	-	-	-	-	-	-	80-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
3,687	4	-	-	3,687	4	-	-	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		נקבה גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
1,790	1	-	-	-	-	1,790	1	55-59
534	1	-	-	534	1	-	-	60-64
-	-	-	-	-	-	-	-	65-69
1,339	1	-	-	1,339	1	-	-	70-74
1,639	2	-	-	1,639	2	-	-	75-79
1,527	1	-	-	1,527	1	-	-	80-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,411	6	-	-	1,336	5	1,790	1	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים *		נכים		סך הכל גיל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
-	-	-	-	-	-	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
4,035	1	-	-	4,035	1	-	-	50-54
1,790	1	-	-	-	-	1,790	1	55-59
2,812	4	-	-	2,812	4	-	-	60-64
-	-	-	-	-	-	-	-	65-69
1,339	1	-	-	1,339	1	-	-	70-74
1,639	2	-	-	1,639	2	-	-	75-79
1,527	1	-	-	1,527	1	-	-	80-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
2,322	10	-	-	2,381	9	1,790	1	סה"כ

* שאירים - כולל גם שאירי לא מבוטח ושאיירי נכים