הפניקס
פנסיה וגמל בע"מ
ח.פ. 513026484

דוח תיאור עסקי התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024

<u>מידע צופה פני עתיד</u>

תיאור עסקי התאגיד ערוך בהתאם לפרק 1 לחלק 4 בשער 5 בחוזר המאוחד ובהתאם לתקנה 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובשינויים המחויבים שקבע הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לעניין חברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה, במסגרת החלת הוראות התקנה על החברה המנהלת.

דוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות בדוח, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה.

מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע בדוח, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.
התייחסות למידע פני עתיד בדוח זה תכלול בדרך כלל הטיות של הביטויים "הערכה", "צפיה", "כוונה" וכד'.

עסקי הגמל והפנסיה ומונחים מתחום הגמל והפנסיה
עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב ומכילים מונחים מקצועיים רבים. על מנת להבהיר את המידע המובא בדוח זה ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן.

התיאור המובא בדוח זה הינו לצרכי הדוח בלבד ואינו מהווה ייעוץ או המלצה הנוגעים לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המפורטות בדוח וכן לא ישמש לצרכי פרשנות של התקנונים.

התנאים המחייבים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה הינם התנאים המפורטים בהסדר התחיקתי ותקנוני קופות הגמל וקרנות הפנסיה בלבד.

תוכן עניינים

חלק א' | פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 4
1.1 פעילות החברה בקבוצת הפניקס ותיאור התפתחות עסקיה 4
1.1.1 מבנה הקבוצה 5
1.1.2 אופיו ותוצאותיו של שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים 7
1.1.3 רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל 7
1.1.4 אופיים ותוצאותיהם של הליכי פירוק, כינוס נכסים, הסדר נושים 7
1.1.5 שינויים מהותיים שאירעו באופן ניהול עסקי החברה 7
1.1.6 נושאים נוספים 7
1.2 תחומי פעילות 8
1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 8
1.4 חלוקת דיבידנדים 8
חלק ב' | תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות 9
2.1 מוצרים ושירותים 9
2.1.1 **ענף הגמל:** 9
2.1.2 **קופות גמל בניהול החברה:** 10
2.1.3 **ענף הפנסיה** 11
2.1.6 **שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים 14**
2.1.7 **מוצרים חדשים 14**
2.1.8 **מידע ונתונים לשלוש תקופות דיווח:** 15
2.1.9 **ריכוז עיקרי המגבלות ביחס לדמי הניהול 30**
2.1.10 **ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים שחלו בסוגי הקופות והקרנות 31**
2.1.11 **תחרות 33**
2.1.12 **השפעת שינויי חקיקה על התחרות בתחום 34**
2.1.13 **התמודדות החברה עם התחרות 35**
2.1.14 **לקוחות 35**
חלק ג' | מידע נוסף ברמת כלל החברה 36
3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 36
3.2 חסמי כניסה ויציאה 42
3.3 גורמי הצלחה קריטיים 43
3.4 השקעות 44
3.5 ביטוח משנה 46
3.6 הון אנושי 46
3.7 שיווק והפצה 47
3.8 ספקים ונותני שירותים 49
3.9 רכוש קבוע 50
3.10 עונתיות 50
3.11 נכסים בלתי מוחשיים 51
3.12 גורמי סיכון 52
3.13 הסכמים מהותיים 53
3.14 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה 54
חלק ד' | היבטי ממשל תאגידי 55
4.1 הדירקטורים של החברה המנהלת 55
4.2 חברי ועדת השקעות עמיתים 57
4.3 נושאי משרה (נכון למועד פרסום הדוח): 58
4.4 אקטואר 59
4.5 מדיניות תגמול 61
4.6 מידע אודות מבקר הפנים בחברה 63
4.7 מידע אודות רואה החשבון המבקר 65
4.8 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 65
4.9 החלטות החברה 65
4.10 הליכים משפטיים 66
4.11 אירועים לאחר תאריך המאזן 66

חלק א' | פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 פעילות החברה בקבוצת הפניקס ותיאור התפתחות עסקיה

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "**החברה**") הינה חברה העוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה התאגדה ביום 29 באוקטובר 2000 כחברה פרטית.

נכון למועד הדוח החברה מצויה בבעלותה המלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר הפניקס אחזקות בע"מ) (להלן: "**הפניקס פיננסים**").

הפניקס פיננסים הינה חברה ציבורית.

<u>מכירת השליטה בחברת הפניקס פיננסים והפיכתה לחברה ללא גרעין שליטה</u>

ביום 21 באפריל 2024 הודיעה חברת Belenus Lux S.a.r.l ("**Belenus**") המוחזקת בעקיפין באמצעות שרשרת חברות על ידי CCP III Cayman GP Ltd., Matthew Botein, Lewis (Lee) Sachs בעלי השליטה בהפניקס פיננסים ("**בעלי השליטה לשעבר**") להפניקס פיננסים, כי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון העניקה לבעלי השליטה לשעבר היתר להחזקת אמצעי שליטה בהפניקס פיננסים ובהפניקס ביטוח בשיעור של עד 10% מאמצעי השליטה בחברה ("היתר ההחזקה החדש").
במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 מכרו בעלי השליטה לשעבר בהפניקס פיננסים מניות באופן שהחל מתאריך ה- 17 ביולי 2024 הפניקס פיננסים הפכה להיות חברה ללא גרעין שליטה. ערב מכירת המניות החזיקה בעלת השליטה שיעור של כ- 31% ממניות הפניקס פיננסים ונכון למועד פרסום הדוח היא חדלה להיות בעלת עניין בה.

<u>הוראות הממונה ביחס למינוי דירקטורים</u>
ביום 26 בפברואר 2025, על רקע הפיכת הפניקס פיננסים לחברה ללא גרעין שליטה, הודיע הממונה להפניקס פיננסים והחברה על החלת הסדרים לרבות הוראות מעבר (כמפורט בסעיף 3 להלן) לעניין הפעלת אמצעי שליטה של הפניקס פיננסים בחברה ובהפניקס ביטוח בע"מ ("**המתווה**").

1. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("**חוק הפיקוח על הביטוח**" או "**החוק**") לעניין "מבטח בלא שולט" לא חלות על החברה והפניקס ביטוח. עם זאת, מהמתווה עולה כי עמדת הממונה היא כי לנוכח מבנה ההחזקה בקבוצת הפניקס בעת הנוכחית וכדי להגשים את תכליות חוק הפיקוח על הביטוח, יש להחיל על החברה את הוראות אלה, וזאת בכפוף להתאמות שנקבעו במתווה.
2. להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההוראות שיחולו על החברה בהתאם להוראות המתווה:
   2.1 הצעת מועמדים לדירקטוריון החברה:
   2.1.1 ועדה חיצונית, המכונה בחוק "ועדה למינוי דירקטורים במבטחים בלא שולט" ("**הוועדה**"), תציע לאסיפה הכללית של החברה מועמדים לכהונת דירקטורים. הוועדה תכלול חמישה חברים: שופט בדימוס של בית המשפט העליון או של בית המשפט המחוזי אשר יכהן כיו"ר הוועדה; שני חברים, שיציע יו"ר הוועדה שהם אנשי משק וכלכלה ומתקיים בהם האמור בסעיף 16א לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975, או שהם אנשי סגל אקדמי בכיר במוסדות להשכלה גבוהה (או מי שהיו אנשי סגל כאמור) בתחומים הנוגעים לעניין; שני דירקטורים המכהנים כדירקטורים חיצוניים או כדירקטורים בלתי תלויים בגוף המוסדי בקבוצת הפניקס שהוועדה דנה בעניינו.
   2.1.2 נוסף על הוועדה, ובכפוף להוראות סעיף 41יא לחוק הפיקוח על הביטוח, הגורמים הרשאים להציע לאסיפה הכללית של החברה מועמדים לכהונת דירקטורים, הם: הפניקס פיננסים; דירקטוריון החברה; מי שמחזיק יותר מ-2.5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בהפניקס פיננסים; חבר-מחזיקים (כהגדרתו בסעיף 41יא(3) לחוק) בהפניקס פיננסים.
   2.1.3 הפניקס פיננסים רשאית להציע יותר מדירקטור אחד לכהונה בדירקטוריון החברה.
   2.2 סמכות הממונה לעניין מינוי דירקטורים: לשם הבטחת עצמאותו ואי-תלותו של דירקטוריון החברה נקבעו במתווה שלושה שיקולים שהממונה יביא בחשבון, בין היתר ובכפוף לבחינה של כל בקשה לגופה, במסגרת הפעלת סמכותו להתנגד למינוי נושאי משרה בחברה:
   2.2.1 לאחר המינוי, קיים רוב של דירקטורים שהוצעו על ידי הוועדה מבין הדירקטורים שמכהנים בדירקטוריון החברה.
   2.2.2 היעדר זיקה, כהגדרתה בסעיף 240(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), בשינויים המחויבים, בין המועמד לכהונה כדירקטור שהוצע על ידי הוועדה לבין החברה.
   2.2.3 לעניין מחזיק או חבר-מחזיקים בהפניקס פיננסים, לרבות כל חבר בחבר-מחזיקים, המציע מועמד לכהונה בדירקטוריון החברה, יישקל קיומו של דירקטור נוסף אשר מונה על פי הצעתו כדירקטור בהפניקס פיננסים.

2.3 מינוי יושב ראש דירקטוריון בעתיד: הוועדה תציע את אחד הדירקטורים מבין הדירקטורים שהציעה, לכהונה כיושב ראש. עם זאת, החברה רשאית למנות יושב ראש אחר בהחלטה מנומקת שתצורף להודעת המינוי אשר תשלח אל הממונה.

2.4 קבלת החלטות: תקנון החברה לא יתנה על ברירת המחדל הקבועה בהוראות סעיף 107 לחוק החברות, לפיהן החלטות בדירקטוריון יתקבלו ברוב רגיל וליושב ראש הדירקטוריון יהיה קול נוסף בהחלטות כאשר הקולות שקולים.

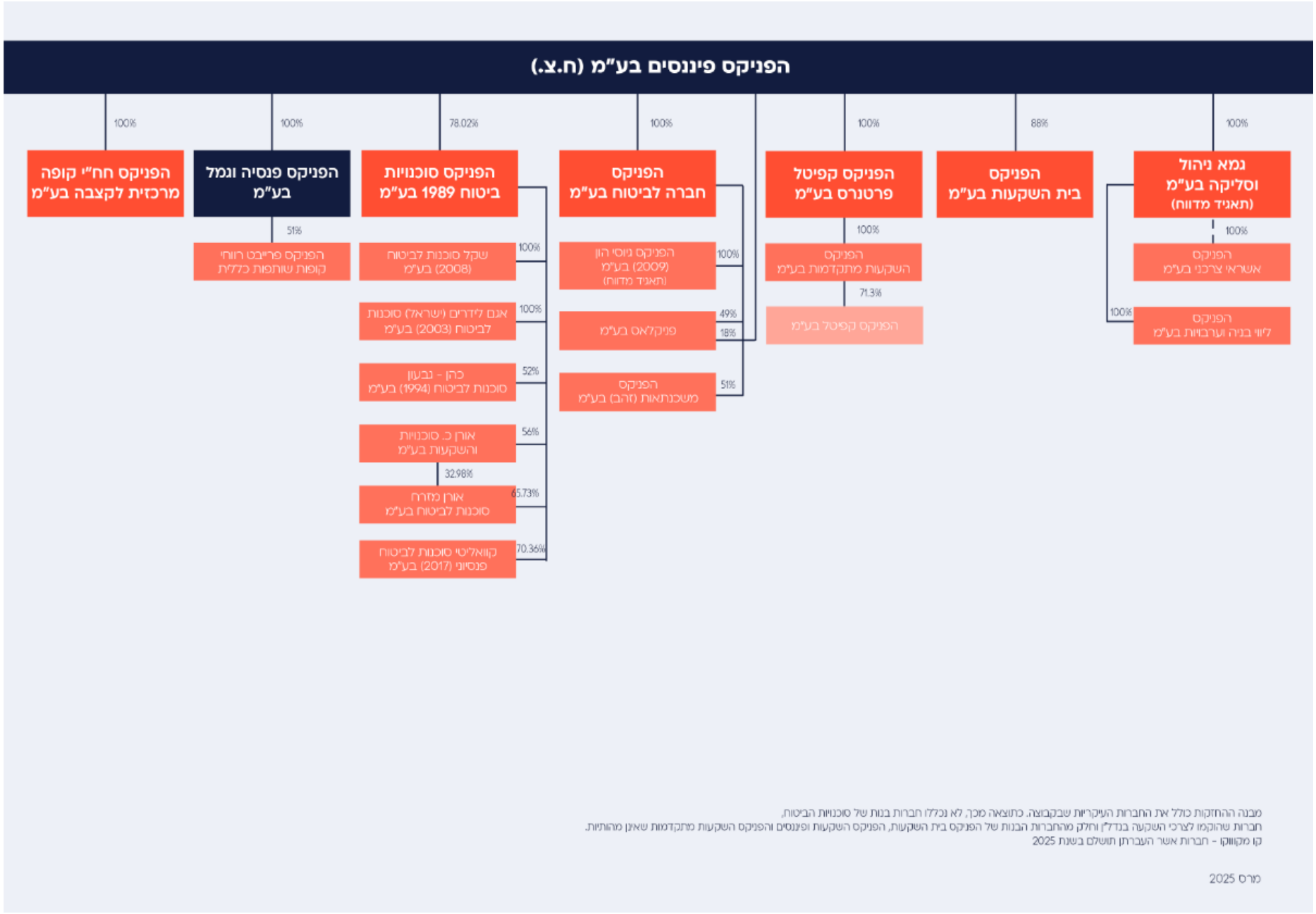
2.5 הליך מינוי מנכ"ל: הליך סיום כהונה של המנכ"ל בחברה צריך להיעשות בידיעת ובהסכמת הדירקטוריון שלהם. החלטה על מינויו של מנכ"ל חדש צריכה להיעשות במסגרת הליך שכולל, בין היתר, מינוי ועדת איתור. יחד עם זאת, הממונה רשאי לאשר תהליך מינוי אחר בהתאם לנסיבות.

3. הוראת מעבר – מינוי דירקטורים חדשים בחברה: לנוכח השינויים בדירקטוריון החברה לאור הפיכת הפניקס פיננסים לחברה ללא גרעין שליטה, סטטוס הוועדה (טרם מונתה) ומשך הזמן הצפוי של ההליכים למינוי דירקטורים לאחר מינויה של הוועדה, נקבע במתווה כי הפניקס פיננסים והחברה יפעלו למינוי דירקטור בחברה, תוך 120 יום ממועד מכתב הממונה. זאת באמצעות ועדת איתור של החברה ובהחלטה של האסיפה הכללית שלה. במתווה הובהר כי שינויים בדירקטוריון החברה, מלבד מינויים אלה, ייעשו רק לאחר מינוי הוועדה.

4. עוד יצוין, כי בכוונת הפניקס פיננסים לפנות לממונה בקשר לתחולת הוראות המתווה במקרה שתאושר בכנסת הצעת חוק החברות (תיקון מס' 37) (ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה), התשפ"ג-2023.

1.2 מבנה הקבוצה

להלן תרשים מבנה האחזקות של קבוצת הפניקס נכון למועד הסמוך לפרסום הדוח. מבנה האחזקות כולל את החברות העיקריות שבקבוצת הפניקס.


הפניקס פיננסים בע"מ (ח.צ.)
100%
הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ
100%
הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
51%
הפניקס פרייבט רווחי קופות שותפות כללית
78.02%
הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ
100%
שקל סוכנות לביטוח (2008) בע"מ
100%
אגם לידרים (ישראל) סוכנות לביטוח (2003) בע"מ
52%
כהן - נבעון סוכנות לביטוח (1994) בע"מ
56%
אורן כ. סוכנויות והשקעות בע"מ
32.98%
אורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ
65.73%
קוואליטי סוכנות לביטוח פנסיוני (2017) בע"מ
70.36%
100%
הפניקס חברה לביטוח בע"מ
100%
הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ (תאגיד מדווח)
49%
פניקלאס בע"מ
18%
הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ
51%
100%
הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ
100%
הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ
71.3%
הפניקס קפיטל בע"מ
88%
הפניקס בית השקעות בע"מ
100%
גמא ניהול וסליקה בע"מ (תאגיד מדווח)
100%
הפניקס אשראי צרכני בע"מ
100%
הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ
מבנה ההחזקות כולל את החברות העיקריות שבקבוצה, כתוצאה מכך, לא נכללו חברות בנות של סוכנויות הביטוח,
חברות שהוקמו לצרכי השקעה בנדל"ן וחלק מהחברות הבנות של הפניקס בית השקעות, הפניקס השקעות ופיננסים והפניקס השקעות מתקדמות שאין מהותיות.
קו מקווקו - חברות אשר העברתן תושלם בשנת 2025
מרס 2025

1.2.1 **אופיו ותוצאותיו של שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים**

במהלך תקופת הדוח לא בוצעו שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים.

1.2.2 **רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל**

בחודש ספטמבר 2024, התקשרה החברה עם חברת סלייס גמל בע"מ (בניהול מורשה) (להלן: "**סלייס**") בהסכם, לפיו החברה תרכוש מסלייס את קופת הגמל לחיסכון, קרן ההשתלמות, קופת הגמל להשקעה וקופת הגמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד המנוהלות על ידה (להלן: "**הקופות**"). בחודש אוקטובר 2024 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב המאשרת את מכירת הקופות לחברה באופן ובתנאים המפורטים בהסכם. בחודש דצמבר 2024 ניתן אישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון למתווה העברת ניהול ומיזוג הקופות לחברה. ההסכם הושלם לאחר תאריך המאזן ביום 28 בפברואר 2025, במועד השלמת ההסכם, הועברו הקופות לניהולה של הפניקס פנסיה וגמל והן מוזגו לתוך קופות קיימות שבניהולה. לפירוט בדבר ההסכם עם סלייס ותנאיו ראה בבאור 1 בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

1.2.3 **אופיים ותוצאותיהם של הליכי פירוק, כינוס נכסים, הסדר נושים**

במהלך תקופת הדוח לא אירעו הליכי פירוק, כינוס נכסים, הסדר נושים וכיוצא בזה.

1.2.4 **שינויים מהותיים שאירעו באופן ניהול עסקי החברה**

רפורמת מסלולי השקעה

בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בעניין "מסלולי השקעה בקופת גמל-תיקון" ו"רשימת מסלולי השקעה – תיקון" המעדכנות את מגוון מסלולי ההשקעה שרשאי גוף מוסדי לנהל החל מיום וכן את מדיניות ההשקעה במסלולי ההשקעה השונים, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביום 1 ביולי 2024 השלימה החברה את כלל ההתאמות והשינויים הנדרשים בחלק ממסלולי ההשקעה בכל אחד ממוצרים אלה – קופת גמל, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה, קרן פנסיה מקיפה, קרן פנסיה משלימה. התאמות אלה נעשו, בין השאר, על דרך הקמת מסלולי השקעה חדשים, מיזוג מסלולים (וסגירתם של המסלולים שמוזגו), שינוי שם מסלול, התאמת מדיניות השקעה ו/או סוג התמחות, לפי העניין. במסגרת מהלך זה בוצעה התאמה של היצע המסלולים בהתאם למצב השוק ולביקוש הלקוחות והסוכנים כגון מסלולים פאסיביים החשופים לחו"ל, מסלולי מניות החשופים לישראל ועוד. לפירוט בדבר מצבת מסלולי השקעה כפי שהם החל מיום 1 ביולי 2024 ראה בסעיף 1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

1.2.5 **נושאים נוספים**

מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה ("המלחמה"), זאת לאחר מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף למלחמה בעזה, מנהלת מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, השפעה שלילית על המשק הישראלי.

לקראת סוף שנת הדוח נחתמו הסכמי הפסקת אש בלבנון ועזה, אשר נכון למועד פרסום הדוח הינם בתוקף ובמסגרתם הוחזרו חלק מהחטופים שנחטפו לעזה בראשית המלחמה.

בעקבות המלחמה, בתאריך 9 בפברואר 2024, הודיעה חברת הדירוג Moody's על הורדת דירוג מדינת ישראל ל-A2 באופק שלילי. בתאריך 27 בספטמבר 2024 הודיעה Moody's על הורדת דירוג מדינת ישראל פעם נוספת ל-Baa1 באופק שלילי.

בתאריך 18 באפריל 2024 הודיעה S&P על הורדת הדירוג של מדינת ישראל מרמת -AA ל-A+ עם אופק שלילי.

בתאריך 1 באוקטובר 2024 הודיעה S&P על הורדת דירוג מדינת ישראל פעם נוספת ל-A באופק שלילי וזאת, בין השאר, על רקע המשכות והסלמת הלחימה אל מול ארגון חיזבאללה.

חברת הדירוג Fitch הודיעה בתאריך 12 באוגוסט 2024 הודיעה על הורדת דירוג מדינת ישראל מ- A+ לדירוג A באופק שלילי.

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון ראו גם באור 27 לדוח הכספי.

בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

1.3 תחומי פעילות

החברה פועלת בתחום הפנסיה והגמל.

1.3.1 **קופות גמל:**
קיימים מספר סוגים של קופות גמל: קרן השתלמות, קופת גמל לחיסכון (לעניין הפקדות שהופקדו בהן עד סוף שנת 2007 מתנהלות כקופת גמל לתגמולים ולעניין הפקדות שהופקדו בהן החל מינואר 2008 מתנהלות כקופות גמל לחיסכון); קופת גמל אישית לפיצויים; קופת גמל מרכזית לפיצויים; קופות גמל מרכזיות לקצבה, קופות גמל למחלה; קופת גמל מסלולית לפיצויים; קופת גמל מבטיחת תשואה; קופת גמל להשקעה; קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד וקופת גמל בניהול אישי.

1.3.2 **קרנות פנסיה:** תחום קרנות הפנסיה נחלק לשלושה סוגים- קרנות פנסיה ותיקות (בניהול מיוחד/ בניהול רגיל), קרנות פנסיה מקיפות חדשות וקרנות פנסיה כלליות חדשות.

לפירוט נוסף אודות המוצרים המנוהלים ע"י החברה ראה סעיף 2.1 להלן.

1.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

סה"כ ההון הרשום של החברה ליום פרסום הדוח הוא 10,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב.

סה"כ ההון המוקצה של החברה ליום פרסום הדוח הוא 7,746,961 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב אשר הוקצו להפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר הפניקס אחזקות בע"מ).

<u>התנועה בהון המניות הרשום</u>

	מספר מניות	ש"ח ע.נ.
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	10,000,000	10,000,000
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	10,000,000	10,000,000

למעט האמור לעיל, בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדו"ח, לא נערכו השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה.

1.5 חלוקת דיבידנדים

לחברה אין מדיניות קבועה לחלוקת דיבידנד. לפרטים בדבר ההון העצמי של החברה ודרישות ההון, ראה באור 13 בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

חלק ב' | תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

2.1 מוצרים ושירותים

החברה עוסקת בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל (המקנות זכויות על פי תקנונים), לרבות קרנות השתלמות. מוצרי החיסכון הפנסיוני - נועדו לחסכון לטווח בינוני וארוך ולתכנון החיים הכלכליים לאחר הגעה לגיל פרישה. לפיכך, מכשירים אלו זוכים לעידוד מצד המדינה, בעיקר בדרך של תמריצי מיסוי לחוסכים, מתן הוראות שונות בדיני עבודה וכן על ידי הבטחת תשואה במסגרת השקעת חלק מכספי העמיתים ובחלק מהמוצרים.

2.1.1 ענף הגמל:

ענף קופות הגמל מעניק לחוסך אפשרות חיסכון נוספת לטווח ארוך או בינוני תוך קבלת הטבות מס שונות ואפשרות (בתנאים מסוימים) למשיכת הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי.

קיימים מספר סוגים של קופות גמל:

סוג הקופה	מהות הקופה	תמצית תנאי המשיכה מהקופה
קופת גמל לחיסכון – קופה לתגמולים	קופת גמל לטווח ארוך. בקופות אלה, מפקידים העובד ומעבידו הפקדות חודשיות שוטפות משכרו של העובד, ואילו לגבי עמית עצמאי, העמית בלבד מפקיד כספים לקופה.	כספים אשר הופקדו עד ליום 31.12.2007 ניתנים למשיכה הונית בגיל 60 או במועדים אחרים בהתאם להוראות הדין. כספים אשר הופקדו החל מיום 1.1.2008 ניתנים למשיכה כקצבה. משיכת הכספים, שנצברו מעבר לסכום הדרוש לתשלום הקצבה המזערית, תעשה בהתאם להחלטת העמית, בין בדרך של היוון קצבה ובין בדרך של תשלום קצבה לאחר העברה לקרן פנסיה או קופת ביטוח. פדיון כספי הפיצויים במועד סיום יחסי עובד-מעביד, בהתאם להוראות הדין.
קרן השתלמות	קופה לטווח בינוני. הכספים מיועדים לשם יציאה להשתלמות העובד או לכל מטרה בהתאם לתקנון הקרן והוראות הדין.	לצרכי השתלמות החל מתום שלוש שנות חברות בקרן, ולאחר שש שנות חברות בקרן ניתן למשוך את הכספים לכל מטרה.
קופת גמל אישית לפיצויים	קופה לטווחים משתנים בהתאם לתקופות ההעסקה והעדפות העמית.	להפקדות מחודש ינואר 2008 ואילך פועלות גם הן כקופות גמל לחיסכון, אך ניתן למשוך מהן את כספי הפיצויים בסכום חד-פעמי, גם אם אלה הופקדו בהן בשנת 2008 ואילך, בסיום יחסי עובד-מעביד ובהתאם להוראות הדין.
קופה מרכזית לפיצויים	קופה בהן צובר המעסיק כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. בקופות אלה העמית הוא המעסיק וצבירת הכספים היא במרוכז על שמו עבור עובדיו (קופות אלה נסגרו להפקדות משנת 2011 ואילך).	המעסיק יכול לפדות את הכספים או למסור לקופה הוראות תשלום לעובדו, בכפוף להוראות הדין.
קופה לדמי מחלה	קופת גמל המיועדת לצבירת סכומים על יד המעביד לשם הבטחת זכויות עובדיו לקבלת דמי מחלה.	משיכת כספים תתאפשר במקרה של מחלת עובד ובכפוף להוראות הדין.
קופת גמל מבטיחת תשואה מינימלית	קופה אשר הבטיחה לעמיתים החוסכים בה תשואה מינימלית בהתאם לתקנון הקופה. קופות מסוג זה אינן פתוחות למצטרפים חדשים.	בהתאם להוראות המשיכה המפורטות לעיל לגבי קופת גמל לחיסכון – קופות לתגמולים.
קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי	באמצעותן ניתן לנהל על ידי העמית או מנהל תיקים מטעמו, סוגי כספי חיסכון של עמית עצמאי שהוגדרו בתקנות וכספי קרן השתלמות, תחת מגבלות השקעה שיבוקרו על ידי החברה המנהלת אצלה מתנהלים כספי החיסכון. החל מחודש יוני 2017 מוגבל סכום ההפקדה בקופת גמל בניהול אישי, העומד נכון למועד הדוח על כ-6.1 מיליון ש"חשנתי.	בהתאם להוראות המשיכה המפורטות לעיל לגבי קופת גמל לחיסכון – קופות לתגמולים ולגבי קרן השתלמות.

סוג הקופה	מהות הקופה	תמצית תנאי המשיכה מהקופה
קופת גמל להשקעה	קופת גמל לחיסכון אשר שיווקה החל בסוף שנת 2016, בה ניתן להפקיד בכל שנה קלנדרית עד 70,000 ש"ח (צמוד למדד). נכון למועד פרסום הדוח, תקרת ההפקדה עמדה על 79,006 ש"ח(נכון לתקופת הדוח תקרת ההפקדה עמדה על 81,711 ש"ח).	משיכת הכספים מקופת גמל להשקעה אפשרית בכל עת בלא להמתין לגיל פרישה. יחד עם זאת, משיכה מוקדמת מחייבת ניכוי מס בגין הרווחים הריאליים שנצברו.
קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל בה מפקיד המוסד לביטוח לאומי, החל מחודש ינואר 2017, בגין כל ילד הזכאי לקצבת ילדים 50 ש"ח מדי חודש עד הגיעו של הילד לגיל 18. באפשרות ההורים להגדיל את סכום החיסכון ב- 50 ש"ח נוספים מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי. עד גיל 21 המוסד לביטוח לאומי ישלם את דמי הניהול על החיסכון בקופת הגמל, לאחר מכן דמי הניהול ישולמו ע"י עמית קופת הגמל. נכון למועד הדוח בקופת גמל זו מופקדים 57 ש"ח לילד מדי חודש מהמוסד לביטוח לאומי עד הגיעו לגיל 18. ניתן לבצע הפקדה חודשית נוספת בסך 57 ש"ח על חשבון ההורה הזכאי לקצבת ביטוח לאומי ובסך הכל עד 114 ש"חמדיי חודש. סכום זה מנוכה מסכום הקצבה החודשית המשולמת להורה הזכאי. החל מיום 1 בינואר 2024 סכום ההפקדה לקצבת ילדים עומד על סך של 57 ש"חלחודש (בהתאמה עודכן גם סכום הגדלת החיסכון של ההורים).	משיכת הצבירה אפשרית בהגיע הילד לגיל 18 ואם לא ימשוך את הצבירה עד גיל 21, יקבל מהמדינה מענק נוסף בסך 568 ש"ח.
קופת גמל מרכזית לקצבה	קופת גמל המיועדת לעמית אחד בלבד - עמית מעסיק, המיועדת לתשלום קצבה עבור עובדי אותו עמית מעסיק הזכאים לכך. המעסיק, באמצעות הקופה, משלם תשלומי קצבה בלבד לעובדים הזכאים, כהגדרתם בתקנון הקופה, וזאת בהתאם למחויבות האקטוארית של המעסיק כלפי העובדים הזכאים, המחושבת על פי הסכמי עבודה ועל פי כללים שנקבעו בתקנון הקופה ובהסדר התחיקתי	המעסיק יכול לפדות או לתת לקופה הוראות תשלום לעובדו, בכפוף להוראות הדין.

מקור ההכנסות של החברות המנהלות של קופות גמל הינו דמי הניהול שהן גובות מהנכסים. לפרטים בדבר דמי הניהול המקסימליים שניתן לגבות, ראה סעיף 2.1.9 להלן. לפירוט בדבר הכנסות בדמי ניהול ראה באור 19 לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. מאחר והחברה המנהלת אינה גובה דמי ניהול כשיעור מהרווחים, השפעת התשואה על ההכנסות מדמי הניהול הינה השפעה עקיפה הנובעת מהשפעת התשואה על היקף הנכסים המהווה בסיס לדמי הניהול שייגבו.

2.1.2 קופות גמל בניהול החברה:

החברה מנהלת את כלל סוגי המוצרים המפורטים לעיל.

לפירוט בדבר מצבת הקופות ומסלולי ההשקעה שבניהול החברה והמסלולים ראה בסעיף 1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

לפירוט בדבר היקף נכסים מנוהלים של כלל קופות הגמל שבניהול החברה נכון למועד אישור הדוח, ראה באור 20א. לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

2.1.2.1 מבנה הרווחיות

בענף הגמל רווחיות החברה המנהלת נובעת בעיקר מהפער בין ההכנסות מדמי הניהול בפועל לבין הוצאות מכירה, תפעול ושירות של החברה המנהלת. בשנים האחרונות דמי הניהול נשחקו בעקבות רפורמות שונות ומהגברת התחרות בענף.
התשואה מהשקעות כספי העמיתים נזקפת לעמיתים, והיא משפיעה בעקיפין על היקף דמי הניהול מהצבירה שגובה החברה המנהלת. לעומת זאת, דמי הניהול מההפקדות (דמי הגמולים) אינם מושפעים מתוצאות ההשקעות אלא מהיקף ההפקדות בלבד. לנתונים ביחס לדמי הניהול המקסימאליים ראו סעיף 2.1.9 להלן.
עיקר הרווחיות מקורה בגביית דמי ניהול מצבירה.

בהקשר זה יצוין, כי הפניקס פנסיה וגמל מנהלת, בין היתר, קופת גמל מבטיחת תשואה – "גמולה". על פי תקנון קופה זו, דמי הניהול המרביים שניתן לגבות במסלולים מבטיחי התשואה בקופה הינם עד שיעור של 2% מהצבירה. מכיוון שמדובר בקופה מבטיחת תשואה, הרי שהחברה המנהלת נדרשת להביא לכך שהעמיתים מזוכים בתשואה המובטחת. החישוב השנתי מבוצע ביחס לתשואה השנתית שהושגה. ככל שנוצרים עודפי תשואה מעל לתשואה המובטחת ומעל לשיעורי דמי הניהול הרלבנטיים שגובה החברה, הרי שאלה נזקפים לטובת הקופה באמצעות קרן ייעודית הצוברת עודף לשימוש בשנים בהן לא הושגה התשואה המובטחת.

2.1.3 ענף הפנסיה

כללי

קרן הפנסיה (להלן: "**הקרן**") מעניקה למבוטחים אפשרות לחיסכון פנסיוני לטווח ארוך (פנסיית זקנה), וכן כיסוי למקרה נכות (פנסיית נכות) ומוות (פנסיית שאירים) בהתאם לתקנונה. פעילות הקבוצה בענף הפנסיה מתבצעת באמצעות הפניקס פנסיה וגמל.

קרנות הפנסיה נחלקות לשלושה סוגים - קרנות פנסיה ותיקות (בניהול מיוחד/ בניהול רגיל), קרנות פנסיה מקיפות חדשות וקרנות פנסיה כלליות חדשות:

(1) **קרנות הפנסיה הוותיקות -** ברפורמה שנערכה בקרנות הפנסיה משנת 1995, שמטרתה, בין היתר, הייתה צמצום גירעונות הקרנות, ויצירת הקבלה בין נכסי הקרנות והתחייבויותיהן, נסגרו קרנות הפנסיה הוותיקות להצטרפות מבוטחים חדשים, ושיעור האג"ח המיועדות צומצם. בעקבות הרפורמה נחלקות כיום קרנות הפנסיה הוותיקות לשני סוגים - קרנות פנסיה ותיקות מאוזנות (10 קרנות), וקרנות פנסיה בניהול מיוחד בידי המדינה (8 קרנות).

(2) **קרנות הפנסיה המקיפות החדשות** - נכון למועד פרסום הדוח פועלות בישראל 9 קרנות פנסיה מקיפות. קרנות הפנסיה החדשות החלו בפעילותן בשנת 1995 בעקבות הרפורמה האמורה לעיל, לפיה כל המצטרפים החדשים לקרנות פנסיה יצורפו לקרנות פנסיה חדשות, שיוקמו מאותו מועד ואילך. קרנות הפנסיה המקיפות החדשות, זכאיות להטבות שונות מהמדינה, ובהן הטבות מס המעוגנות בפקודת מס הכנסה, בחוק קופות הגמל ובתקנות קופות גמל. 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 פורסם תיקון לתקנות בעניין זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה. התקנות קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, כולל קביעת הקצאה שונה של האג"ח המיועדות לפי קבוצות גיל. במסגרת התיקון, הוארכה 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. לפירוט בעניין זה ראה סעיף 3.1.6.1.13 להלן.

ההפקדה בקרן חדשה מוגבלת בתקרה השווה ל- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. דמי הניהול המקסימאליים כיום הינם 6% מדמי הגמולים ו-0.5% מהצבירה.

(3) **קרנות פנסיה כלליות חדשות -** נכון למועד פרסום הדוח פועלות בישראל 9 קרנות פנסיה כלליות חדשות.

כמפורט לעיל, תקרת ההפקדה בקרן פנסיה מקיפה חדשה עומדת על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. חוסכים המבקשים להפקיד סכומים מעבר לתקרה זו, יכולים לעשות כן בקרנות פנסיה חדשות כלליות, קרנות אלה לא היו זכאיות לאג"ח מיועדות, ובהתאם לכך גם אינן זכאיות להתחייבות להשלמת תשואה עד לשיעור של 5.15% כפי שקיים בקרן מקיפה מחודש אוקטובר 2022. בקרן כללית חדשה אין הגבלה על הפקדות, וכן ניתן לבצע הפקדות חד פעמיות. עוד יצוין, כי קרן כללית חדשה אינה חייבת להקנות את הכיסויים הביטוחיים שהוזכרו לעיל, ומשכך, חלק מהקרנות מסוג זה מקנות פנסיית זקנה בלבד. שיעורי דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בקרן הפנסיה הכללית הינם 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות. ההפקדות שמבצע עמית בקרן פנסיה מתחלקות למספר מרכיבים: מרכיבי ריסק (במידה ונרכשו כיסויים ביטוחיים), מרכיב חיסכון ומרכיב דמי ניהול.

(4) מקור ההכנסות של החברות המנהלות של קרנות פנסיה הינו דמי הניהול שהן גובות (מן ההפקדות ומן הצבירה). תשלומי התביעות בקרן הפנסיה משולמים מתוך קרן הפנסיה – קרי מתוך נכסי העמיתים, כך שהמבוטחים עצמם נושאים בסיכוני. יצוין כי הקרנות החדשות מחויבות להפעיל מנגנון איזון אקטוארי מדי רבעון, אשר מתאים את ההתחייבויות האקטואריות לנכסי הקרן.

<u>החברה מנהלת את הקרנות הבאות:</u>

"**הפניקס פנסיה מקיפה**" היא קרן פנסיה מקיפה שהוקמה בשנת 1995. בקרן הפנסיה מסלולי ביטוח שונים הנבדלים זה מזה בגובה הכיסוי הביטוחי ואופיו ובגיל הפרישה וכן קיימים מסלולי השקעה שונים לבחירת העמיתים.
"**הפניקס פנסיה משלימה**" **(בשמה הקודם: "הפניקס פנסיה כללית")** היא קרן כללית חדשה שהוקמה בשנת 2000. הקרן פועלת בשילוב עם קרן הפנסיה המקיפה והפקדות מעל לתקרה האמורה מופקדות בה.
"**קרן פנסיה יסוד עמית**"- קרן פנסיה ללא כיסוי ביטוחי לנכות ושארים שהינה ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים.
"**מגן קרן פנסיה ותיקה**" - קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים, אשר הועברה לניהול החברה במסגרת מיזוג חברת הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ אל הפניקס פנסיה וגמל, בקרן קיימות תכניות אשר מאפשרות כיסוי ביטוחי לנכות ושארים.
"**קרן הגמלאות של עורכי הדין בישראל**" - קרן פנסיה ללא כיסוי ביטוחי לנכות ושארים ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים, אשר הועברה לניהול החברה במסגרת מיזוג חברת הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ אל הפניקס פנסיה וגמל.

לפירוט בדבר מסלולי ההשקעה המנוהלים בקרנות ראה סעיף 1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

לפירוט בדבר היקף נכסים מנוהלים של כלל קרנות הפנסיה שבניהול החברה נכון למועד אישור הדוח, ראה באור 20א. לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

2.1.3.1 מבנה רווחיות

בענף הפנסיה מקור ההכנסות של החברות המנהלות הינו דמי הניהול שהן גובות (מן ההפקדות ומן הצבירה), והרווחיות נובעת מהפער שבין דמי הניהול נטו (לאחר הנחות, ככל שניתנו) לבין הוצאות התפעול והשיווק בפועל של החברה המנהלת. בשנים האחרונות דמי הניהול נשחקו בעקבות רפורמות שונות ומהגברת התחרות בענף. בהקשר זה, החל משנת 2016 החלו לפעול קרנות ברירת מחדל בהתאם לתוצאות הליך מכרז של רשות שוק ההון. בחודש ספטמבר 2024, פרסם הממונה מסמך שעניינו תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות הכולל הודעה בדבר בחירת הממונה על שוק ההון בארבע קרנות פנסיה חדשות אשר ישמשו "קרנות ברירת מחדל" (קרנות נבחרות), שיעור דמי הניהול שיגבו והתנאים להם וזאת למשך ארבע שנים לתקופה שמיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 31 באוקטובר 2028. לפירוט בעניין זה ראה בסעיף 3.1.6.1.11 להלן.

לתשלומי התביעות בקרן הפנסיה (כולל תשלומי גמלאות) אין השפעה ישירה על הרווחיות של החברה המנהלת, לאור העובדה כי הביטוח הינו ביטוח הדדי ובסיכוני התביעות נושאים העמיתים. בקרנות הפנסיה, התשואה מהשקעות כספי העמיתים, נזקפת לעמיתים (בניכוי הוצאות ישירות) והיא משפיעה באופן עקיף על היקף דמי הניהול מהצבירה שגובה החברה המנהלת. דמי הניהול מההפקדות (דמי הגמולים) אינם מושפעים מהיקף הצבירה ומתוצאות ההשקעות אלא מהיקף ההפקדות בלבד. בנוסף ישנם רווחי השקעות על תיק הנוסטרו של החברה המנהלת.

2.1.3.2 מדיניות חיתום

בתקנון קרן הפנסיה קבועה תקופת אכשרה לתשלום פנסיית נכות ושארים בת 60 חודשים במסגרתה אין זכאות לפנסיית נכות או שארים ככל שהאירוע המזכה אירע במהלך תקופת האכשרה ונובע ממחלה, תאונה או מום שאירעו לפני מועד ההצטרפות לקרן.
החברה מבצעת חיתום רפואי בגין עמית בודד או בגין עמית הנמנה על קבוצות שמספרן נמוך מחמישה עמיתים כתנאי להצטרפות לקרן.

2.1.3.3 הכיסויים הביטוחים

קרן הפנסיה (להלן: "**הקרן**") מעניקה למבוטחים אפשרות לחיסכון פנסיוני לטווח ארוך (פנסיית זקנה), וכן כיסוי למקרה נכות (פנסיית נכות) ופטירה (פנסיית שאירים).

קרן הפנסיה מאפשרת את הכיסויים הביטוחיים הבאים:

<u>פנסיית זקנה</u>: קצבה המשולמת לעמית החל מפרישתו ולמשך כל חייו.

<u>פנסיית נכות</u>: קצבה המשולמת לעמית שנפגעה יכולתו לעבוד, בהתאם להחלטת הועדה הרפואית של הקרן ולתקנון הקרן. גובה הקצבה נקבע כאחוז מההכנסה הקובעת לנכות ושאירים כהגדרתה בתקנון הקרן ובהתאמה לדרגת הנכות. בנוסף, עמית שהפך נכה זכאי ל"שחרור" יחסי מהמשך תשלום כספים לקרן, כל עוד הוא נכה. כלומר, הקרן ממשיכה לזכות את חשבונו בהפקדות במשך אותה תקופה כאילו הפקיד אותן בעצמו בהתאם לאחוז הנכות שנקבעה לו.

<u>פנסיית שאירים</u>: קצבה המשולמת לשאירי עמית (אלמן/ה ויתומים עד גיל 21) שנפטר במהלך תקופת היותו מבוטח או לאחר שהפך לפנסיונר. בדומה לפנסיית הנכות, מהווה פנסיית השאירים אחוז מההכנסה הקובעת לנכות ושאירים כהגדרתה בתקנון הקרן.

לפירוט בדבר מסלולי הביטוח הקיימים בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן הפנסיה המשלימה, ראה באור 1(ב) לדוח הכספי של קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" ליום 31 בדצמבר 2024 ובאור 1(ה) לדוח הכספי של "הפניקס פנסיה משלימה" ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאמה.

2.1.3.4 ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות

בשנת הדוח בקרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" העדכון הדמוגרפי היה 0.00% לעומת גירעון של 0.12% בשנת 2023.

בשנת הדוח בקרן הפנסיה "הפניקס פנסיה משלימה" בעבור העמיתים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי קיים עודף אקטוארי בשיעור של 0.44% לעומת עודף אקטוארי של 1.04% בשנת 2023; בעבור העמיתים במסלול ללא כיסוי ביטוחי קיים עודף אקטוארי בשיעור 0.01% לעומת עודף אקטוארי של 0.04% בשנת 2023.

לפרטים נוספים ראה באור 10 בדוחות הכספיים של קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" ו"הפניקס פנסיה משלימה" ליום 31 בדצמבר 2024.

2.1.4 מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע בתחום הגמל ובתחום הפנסיה

מוצר קרן הפנסיה הינו המוצר הבולט מבין המוצרים בתחום חיסכון ארוך טווח. הפיכתו של מוצר הפנסיה למוצר מוביל במהלך השנים האחרונות, נבעה, בין היתר, מהוראות רגולטוריות כגון: רפורמת קרנות ברירת מחדל, ביטול מקדמים מובטחים במוצרי ביטוח החיים וביטול קופות הגמל ההוניות. בנוסף, הוספת המגבלה בקשר להצטרפות וניוד לביטוחי מנהלים העצימה עוד יותר את המגמה כאמור.

לקרנות ההשתלמות אין מוצר תחליפי ממשי עקב הטבות המס הייעודיות למפקידים בקרנות אלו, ומשך תקופת החיסכון היחסית קצרה הנדרשת בהן (לפחות 6 שנים).

לקופת גמל להשקעה ישנם מספר יתרונות וביניהם: חשיפה להשקעות לא סחירות, דמי ניהול אטרקטיביים, אפשרות למעבר בין מסלולי השקעה ללא אירוע מס והטבות מס בגיל פרישה וכן אפשרות לניוד לחברות מנהלות אחרות ללא תשלום מס. בשנת הדוח המשיכה המגמה, לפיה צמח היקף ההשקעות של הציבור בקופות גמל להשקעה, המהווים חלופה למוצרי חסכון נזילים.

כן יצוין, כי במהלך שנת הדוח, הורה שר האוצר על הקמת צוות לצמצום הפערים בין מכשירי השקעה בחסכון לטווח קצר ובינוני במטרה לבחון את האסדרה הקיימת של מכשירי ההשקעה בחסכון לטווח קצר ובינוני (פוליסות השקעה, קופות גמל להשקעה וקרנות נאמנות), ולמפות את הפערים הרגולטורים והמיסויים בה. כמו כן, על פי הוראת שר האוצר, הצוות נתבקש לגבש המלצות אודות מתווה האסדרה הראוי ביחס למכשירים אלה לצמצום הארביטראז' ולקידום התחרות לטובת החוסכים והמשקיעים, תוך המלצה על תיקוני חקיקה נדרשים. לצורך גיבוש עמדתו ומתן המלצותיו, פונה הצוות לציבור הרחב להעביר את עמדתו בנוגע לשלל סוגיות, כגון, מאפייני המשקיעים והחוסכים במוצרי החיסכון וההשקעה, הפערים הרגולטורים המרכזיים בין מכשירים ההשקעה השונים, האם ישנה הצדקה לשוני הרגולטורי בין מכשירי החיסכון ומוצרי השקעה אחרים ועוד. לפירוט בעניין זה ראה בסעיף 3.1.1.2.1 להלן.

2.1.5 להערכת החברה, המגמות המתקיימות בתחום חיסכון ארוך הטווח עשויות להוביל:

א. להמשך המגמה של קרן הפנסיה כמוצר עיקרי מבין מוצרי חיסכון ארוך טווח במיוחד על רקע הוספת מגבלות לניוד ולהצטרפות לביטוח מנהלים ועל רקע החקיקה בעניין הבטחת תשואה.
ב. להמשך מגמת הגידול בתחרות במוצר גמל להשקעה כפי שבאה לידי ביטוי בהיקף הניודים.
ג. להגברת השימוש באמצעים טכנולוגיים ודיגיטאליים בהליך שיווק והפצה של מוצרי התחום.

2.1.6 **שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים**

שוק ההון מאופיין בתנודתיות גבוהה המשליכה על פעילות החברה, על הנכסים המנוהלים על ידה ועל תוצאותיה העסקיות. בנוסף, שוק הגמל והפנסיה מאופיין במעבר לקוחות בין הגופים השונים. בשנת הדוח חל גידול בהיקף יציאת כספים במוצרי הגמל של החברה וחלקה של החברה בשוק הגמל ירד מעט מ-9.89% ל-9.44%. בתחום הפנסיה היקף העברות נטו בשוק של החברה היה משמעותי וחלקה בשוק עלה מ- 11.85% ל – 12.14%.

תחומי הפעילות המנוהלים על ידי החברה מאופיינים ברגולציה רבה המובילה לשינויים רבים בתחום.

2.1.7 **מוצרים חדשים**

2.1.7.1 **מסלולי השקעה חדשים במסגרת הרפורמה במסלולי השקעה והוצאות ישירות -** כחלק מרפורמה בהקשר לגביית הוצאות ישירות ומסלולי השקעה בקופות גמל נדרשו הגופים המוסדיים, בין השאר, להקים מסלולי השקעה חדשים.

במהלך שנת הדוח הושלם המהלך להתאמת מבנה מסלולי השקעה להוראות החוזר ורשימת מסלולי ההשקעה בכל מוצרי חסכון הארוך הטווח הכפופים להוראות אלו ובכללם– קרנות פנסיה, קופות גמל לחסכון, קרנות השתלמות, קופות גמל להשקעה שבניהול הפניקס פנסיה וגמל. במסגרת מהלך זה בוצעה התאמה של היצע המסלולים, ובכלל זה נפתחו מסלולי השקעה חדשים נוספים, בהתאם למצב השוק ולביקוש הלקוחות וסוכנים, כגון מסלולים פאסיביים החשופים לחו"ל, מסלולי מניות החשופים לישראל ועוד, תוך שיפור מיצוב תחרותי באמצעות דיוק והנגשת מסלולים מבוקשים בשוק. לפירוט בדבר מצבת מסלולי ההשקעה ראה בסעיף 1 בדוח דירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לפירוט בדבר מסלולי ההשקעה ראה בסעיף 3.1.6.1.7 להלן.

2.1.7.2 במהלך תקופת החלו לשווק בקרן ההשתלמות "הפניקס השתלמות" מסלול השקעה פאסיבי – מדדי מניות, אשר משווק החל מחודש ינואר 2024.

2.1.8 **מידע ונתונים לשלוש תקופות דיווח:**

	31.12.2024										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
מספר עמיתים*:											
פעילים	1,337	336,469	46,561	41,154	208,080	63,426	194,910	-	3	-	891,940
לא פעילים	1,173	189,412	42,928	359,154	355,321	35,601	33,344	10,122	-	15	1,027,070
מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2
שארים	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-	9
נכות	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	2,601	493	171	-	-	-	-	-	-	-	3,265
שארים	412	684	4	-	-	-	-	-	-	-	1,100
נכות	2	363	1	-	-	-	-	-	-	-	366
פנסיונרים:											
זקנה	-	9,636	481	-	-	-	-	-	972	-	11,089
שארים	-	1,522	70	-	-	-	-	-	797	-	2,389
נכות	-	1,968	64	-	-	-	-	-	-	-	2,032
סה"כ	5,525	540,561	90,280	400,308	563,401	99,027	228,254	10,122	1,772	15	1,939,265

	31.12.2024										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח											
פעילים	2,003,231	89,285,764	5,582,420	5,915,328	22,835,075	3,174,069	1,264,646	-	435,313	-	130,495,846
לא פעילים	185,459	9,085,259	572,937	27,728,354	14,164,016	3,419,918	211,132	1,536,686	-	3,519	56,907,280
בגין מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	178	-	-	-	-	-	-	-	-	178
שארים	-	3,548	-	-	-	-	-	-	-	-	3,548
נכות	-	1,048	-	-	-	-	-	-	-	-	1,048
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	964,697	89,920	35,757	-	-	-	-	-	-	-	1,090,374
שארים	-	326,157	918	-	-	-	-	-	-	-	327,075
נכות	-	171,050	515	-	-	-	-	-	-	-	171,565
פנסיונרים:											
זקנה	-	4,662,534	167,288	-	-	-	-	-	3,247,509	-	8,077,331
שארים	-	1,232,932	56,443	-	-	-	-	-	-	-	1,289,375
נכות	-	1,897,531	75,024	-	-	-	-	-	-	-	1,972,555
סה"כ מקבלי קצבה	964,697	8,384,898	335,945						3,247,509		12,933,049
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	3,153,387	106,755,921	6,491,302	33,643,682	36,999,091	6,593,987	1,475,778	1,536,686	3,682,822	3,519	200,336,175

	31.12.2024										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח:											
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	-	1,695,105	465,693	15,486	279,770	80,852	3,147	-	-	-	2,540,053
תקבולים מדמי גמולים	17,836	10,473,681	1,215,798	593,785	3,580,905	1,739,732	193,644	-	8,958	-	17,824,339
תקבולים מדמי גמולים חד פעמי	-	68,536	48,858	97,833	221,646	462,180	3,253	-	-	-	902,306
העברות צבירה לקרן	-	9,783,519	882,420	4,676,296	5,026,428	1,047,419	17,127	11,112	11,722	-	21,456,043
העברות צבירה מהקרן	-	10,312,249	616,278	6,036,541	7,004,418	1,123,014	24,375	34,846	11,722	-	25,163,443
תשלומים:											
פדיונות	(7,505)	(1,370,787)	(58,845)	(1,173,849)	(1,942,484)	(542,961)	(61,615)	(52,924)	-	-	(5,210,970)
אחרים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:											
פנסיית זקנה	-	(23)	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)
פנסיית נכות	-	(64)	-	-	-	-	-	-	-	-	(64)
פנסיית שארים	-	(244)	-	-	-	-	-	-	-	-	(244)
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:											
פנסיית זקנה	-	(7,389)	(3,428)	-	-	-	-	-	-	-	(10,817)
פנסיית נכות	-	(21,425)	(36)	-	-	-	-	-	-	-	(21,461)
פנסיית שארים	-	(20,713)	(363)	-	-	-	-	-	-	-	(21,076)
תשלומים לפנסיונרים:											
פנסיית זקנה	(119,493)	(247,158)	(9,848)	-	-	-	-	-	(187,649)	-	(564,148)
פנסיית נכות	-	(184,217)	(6,333)	-	-	-	-	-	-	-	(190,550)
פנסיית שארים	-	(67,282)	(2,279)	-	-	-	-	-	(68,766)	-	(138,327)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	240,179	14,005,095	859,577	,129,414	4,809,380	883,314	131,485	164,487	192,487	389	25,415,807

	31.12.2024										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):											
פעילים ולא פעילים	8,870	129,138	7,058	193,681	215,247	33,252	3,096	6,994	3,249	27	600,612
מקבלי קצבה (**)	2,723	26,533	1,384	-	-	-	-	-	-	-	30,640
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):											
	605	162,803	15,689	810	-	-	-	-	-	-	179,907
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):											
פעילים	0.03%	0.13%	0.12%	0.60%	0.63%	0.61%	0.00%	-	-	-	
לא פעילים	0.72%	0.26%	0.29%	0.59%	0.61%	0.59%	0.01%	0.56%	-	0.82%	
מקבלי קצבה (**)	-	0.38%	0.47%	-	-	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):											
	6.63%	1.55%	1.29%	0.14%	-	-	-	-	-	-	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):											
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.01%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.04%	0.02%	0.03%	0.01%	0.03%	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
בגין השקעות לא סחירות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
עמלות ניהול חיצוני	0.04%	0.07%	0.04%	0.08%	0.07%	0.05%	0.02%	0.03%	0.00%	0.00%	
עמלות אחרות (***)	0.03%	0.06%	0.04%	0.06%	0.05%	0.04%	0.02%	0.09%	0.01%	0.03%	
הוצאות מוגבלות	0.04%	0.07%	0.05%	0.09%	0.09%	0.06%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	

	31.12.2024										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):											
עמיתים	-	0.00%	0.01%	-	-	-	-	-	-	-	
עמיתים במסלול ביטוח	-	-	0.44%	-	-	-	-	-	-	-	
זכאים קיימים לפנסיה	-	1.60%	-	-	-	-	-	-	-	-	
מקבלי קצבה קיימים	-	0.08%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	
פנסיונרים	-	2.14%	0.52%	-	-	-	-	-	-	-	
חשבונות מנותקי קשר:											
מספר חשבונות	103	16,879	782	28,788	25,526	323	279	4,853	-	-	77,533
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	13,689	344,706	9,112	620,442	346,796	26,431	545	93,413	-	-	1,455,134
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	122	1,268	43	3,327	2,081	144	1	382	-	-	7,368
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (***)	0.71%	0.40%	0.53%	0.56%	0.60%	0.54%	0.18%	0.41%	-	-	
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח											
מספר חשבונות	509	117,169	26,044	74,393	105,843	2,324	25,283	5,699	-	4	357,268
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	199	227,096	56,265	122,542	181,398	6,988	116,850	9,937	-	18	721,293
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	2	865	195	1,258	1,165	64	63	75	-	0	3,687
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (***)	1.48%	0.45%	0.47%	0.66%	0.66%	0.62%	0.06%	0.73%	-	1.99%	

*) לגבי קופות גמל ידווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות פנסיה ידווח עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל

**) בקרן יסוד - דמי ניהול שנגבים הינם מתשלומי פנסיות לפנסיונרים ואינם מהנכסים.

**) שיעור דמי הניהול הנו שנתי וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל).

***) מיסים החלים על משקיע מוסדי, על נכסיו, על הכנסותיו ועל עסקאות שנעשו בנכסיו

****)לעניין העמיתים שביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012 (ינואר 2013), התקיימה לגביהם ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק", שיעור דמי הניהול הנ"ל אינו נדרש וזאת עד לתום תקופה של שלוש שנים מיום ההחלה) דצמבר

	31.12.2023									
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
מספר עמיתים*:											
פעילים	1,578	353,408	42,787	44,872	201,608	41,791	194,136	-	3	-	880,183
לא פעילים	1,276	183,055	41,604	359,575	340,774	30,696	30,811	10,144	-	15	997,950
מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	2									2
שארים	-	9									9
נכות	-	3									3
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	2,504	499	173								3,176
שארים	392	722	4								1,118
נכות	1	405	1								407
פנסיונרים:											
זקנה	-	5,989	342								6,331
שארים	-	1,143	34								1,177
נכות	-	1576	48								1,624
סה"כ	**5,751**	**546,811**	**84,993**	**404,447**	**542,382**	**72,487**	**224,947**	**10,144**	**3**	**15**	**1,891,980**

* לגבי קופות גמל דווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות פנסיה דווח עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל

	31.12.2023										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח											
פעילים	1,988,963	72,386,143	3,530,129	5,745,719	19,808,741	1,948,259	1,059,117	-	3,737,793	-	110,204,864
לא פעילים	180,687	6,741,542	471,938	25,705,517	12,721,936	2,641,238	160,396	1,448,857	-	3,156	50,075,266
בגין מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	189		-	-		-	-			189
שארים	-	3,481		-	-	-	-	-			3,481
נכות	-	1,034		-	-	-	-	-			1,034
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	852,720	93,111	39,746	-	-	-	-	-			985,577
שארים	-	333,583	962	-	-	-	-	-			334,545
נכות	-	197,855	1,221	-	-	-	-	-			199,076
פנסיונרים:											
זקנה	-	2,640,971	121,693	-	-	-	-	-			2,762,664
שארים	-	838,550	24,922	-	-	-	-	-			863,472
נכות	-	1,475,607	57,492	-	-	-	-	-			1,533,099
סה"כ מקבלי קצבה	852,720	5,584,381	246,036								6,683,137
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	3,022,370	84,712,067	4,248,103	31,451,235	32,530,677	4,589,497	1,219,512	1,448,857	3,737,793	3,156	166,963,267

	31.12.2023										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח :											
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	-	2,382,095	369,385	12,748	236,337	53,225	2,921	-	-	-	3,056,711
תקבולים מדמי גמולים	20,329	9,662,865	1,042,313	558,725	3,325,550	948,746	183,338	-	5,908	-	15,747,774
תקבולים מדמי גמולים חד פעמי	-	74,671	53,217	44,772	157,053	262,087	3,192	-	-	-	594,992
העברות צבירה לקרן	-	12,718,945	813,659	4,311,324	4,392,970	759,678	8,607	100,331	33,651	-	23,139,165
העברות צבירה מהקרן	-	4,875,700	222,467	5,450,223	5,281,026	679,286	7,941	45,478	33,651	14	16,596,786
תשלומים :											
פדיונות	13,054	1,161,111	36,864	1,660,654	2,200,708	440,465	46,981	62,686	258,651	1	5,881,175
אחרים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה :											
פנסיית זקנה	-	23	-		-						23
פנסיית נכות	-	66	-		-					-	66
פנסיית שארים	-	239	-		-						239
תשלומים למקבלי קצבה קיימים :											
פנסיית זקנה	107,245	7,267	7,366								121,878
פנסיית נכות	-	22,481	3,609		-						26,090
פנסיית שארים	-	22,031	775		-						22,806
תשלומים לפנסיונרים :											
פנסיית זקנה	-	140,023	3,535	-	-	-	-	-	191,265	-	334,823
פנסיית נכות	-	141,473	93	-	-	-	-	-	-	-	141,566
פנסיית שארים	-	43,636	312	-	-	-	-	-	67,386	-	111,334
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	126,132	7,660,857	337,611	2,725,814	2,969,036	533,781	83,716	99,728	80,961	58	14,617,694

	31.12.2023									
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):											
פעילים ולא פעילים	9,247	106,918	4,774	187,090	196,900	24,089	2,542	6,876	3,361	26	541,823
מקבלי קצבה (*)	2,303	17,914	1,075	-	-	-	-	-	-	-	21,292
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):											
	666	155,284	13,866	947	-	-	-	-	-	-	170,763
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):											
פעילים	0.03%	0.14%	0.13%	0.66%	0.66%	0.61%	-	-		-	
לא פעילים	0.72%	0.31%	0.36%	0.60%	0.63%	0.61%	-	0.57%		0.82%	
מקבלי קצבה (*)	-	0.40%	0.52%								
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):											
	6.59%	1.61%	1.33%	0.17%	-	-					
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):											
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.07%	0.01%	0.04%	0.02%	0.01%	0.02%	0.03%	0.06%	0.00%	0.00%	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
בגין השקעות לא סחירות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
עמלות ניהול חיצוני	0.05%	0.09%	0.06%	0.11%	0.10%	0.07%	0.03%	0.04%	0.01%	0.00%	
עמלות אחרות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
הוצאות מוגבלות	0.05%	0.09%	0.06%	0.11%	0.10%	0.07%	0.03%	0.04%	0.01%	0.00%	

	31.12.2023										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):											
עמיתים	-	-0.12%	0.04%	-	-	-	-	-			
עמיתים במסלול ביטוח	-	-	1.04%								
זכאים קיימים לפנסיה	-	-0.12%	-	-	-	-	-	-			
מקבלי קצבה קיימים	-	0.33%	0.38%	-	-	-	-	-			
פנסיונרים	-	-0.44%	-1.97%	-	-	-	-	-			
חשבונות מנותקי קשר:											
מספר חשבונות	90	13,303	601	30,557	25,627	192	147	4,724	-	-	75,241
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	10,448	171,816	4,088	482,501	247,566	10,381	214	84,748	-	-	1,011,762
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	81	777	31	2,431	1,526	61	-	322	-	-	5,229
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	0.81%	0.54%	0.94%	0.53%	0.62%	0.59%	-	0.38%			
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח											
מספר חשבונות	484	120,896	24,867	77,938	105,546	1,954	25,693	5,827	4	4	363,213
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	235	239,320	51,391	126,596	182,818	6,010	109,811	9,975	15	16	726,188
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	2	1,000	195	1,336	1,846	55	42	80	-	0	4,555
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	1.10%	0.38%	0.39%	0.67%	0.74%	0.63%	0.04%	0.75%	-	1.99%	

	31.12.2022										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
מספר עמיתים*:											
פעילים	1,692	312,304	35,273	42,969	185,271	25,595	189,358	-	3	-	792,465
לא פעילים	1,266	179,345	34,769	202,826	184,990	26,915	29,280	9,992	-	16	669,399
מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	2									2
שארים	-	10									10
נכות	-	2									2
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	2,405	502	183								3,090
שארים	371	755	4								1,130
נכות	2	435	1								438
פנסיונרים:											
זקנה	-	3,205	229								3,434
שארים	-	880	23								903
נכות	-	1,095	18								1,113
סה"כ	5,736	498,535	70,500	245,795	370,261	52,510	218,638	9,992	3	16	1,471,986

* לגבי קופות גמל ידווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות פנסיה ידווח עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל

	31.12.2022									
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח											
פעילים	2,051,184	52,038,974	1,788,635	5,722,741	17,323,778	1,145,067	873,975	-	3,909,589	-	84,853,943
לא פעילים	179,304	5,586,150	382,375	25,243,407	11,998,829	2,321,976	124,798	1,356,962	-	3,099	47,196,900
בגין מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	187	-	-	-	-	-	-			187
שארים	-	3,478	-	-	-	-	-	-			3,478
נכות	-	998	-	-	-	-	-	-			998
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	765,716	96,147	44,797	-	-	-	-	-			906,660
שארים	-	348,628	1,047	-	-	-	-	-			349,675
נכות	-	215,687	1,319	-	-	-	-	-			217,006
פנסיונרים:											
זקנה	-	1,264,204	77,982	-	-	-	-	-			1,342,186
שארים	-	626,559	19,111	-	-	-	-	-			645,670
נכות	-	888,881	23,065	-	-	-	-	-			911,946
סה"כ מקבלי קצבה	765,716	3,444,769	167,321								4,377,806
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	2,996,204	61,069,893	2,338,331	30,966,148	29,322,607	3,467,043	998,773	1,356,962	3,909,589	3,099	136,428,650

	31.12.2022										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח:											
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	-	2,682,748	482,795	18,755	219,559	28,296	2,738	-	-	-	3,434,891
תקבולים מדמי גמולים	26,810	7,490,017	743,329	916,285	2,950,547	855,124	162,929	-	18,442	-	13,163,483
תקבולים מדמי גמולים חד פעמי	-	68,070	52,630	81,875	148,100	132,415	2,486	-	-	-	485,576
העברות צבירה לקרן	-	11,965,236	543,636	5,996,963	5,242,893	660,521	3,480	28,479	53,585	-	24,494,793
העברות צבירה מהקרן	-	3,017,686	93,745	3,167,920	3,101,333	382,695	4,547	37,459	53,585	-	9,858,970
תשלומים :											
פדיונות	8,985	962,704	20,343	1,002,008	1,496,334	304,793	30,382	80,332	-	209	3,906,090
אחרים	-	-	(23,676)	-	-	-	-	-	-	-	(23,676)
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה :											
פנסיית זקנה	-	21	-		-						21
פנסיית נכות	-	78	-		-					-	78
פנסיית שארים	-	246	-		-						246
תשלומים למקבלי קצבה קיימים :											
פנסיית זקנה	95,427	7,024	3,704		-						106,155
פנסיית נכות	-	24,230	71		-						24,301
פנסיית שארים	-	21,769	348		-						22,117
תשלומים לפנסיונרים :											
פנסיית זקנה	-	65,521	4,695	-	-	-	-	-	190,548	-	260,764
פנסיית נכות	-	96,165	1,342	-	-	-	-	-	-	-	97,507
פנסיית שארים	-	34,297	424	-	-	-	-	-	65,218	-	99,939
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	(240,672)	(2,546,752)	(203,165)	(2,826,916)	(2,667,288)	(322,993)	(75,406)	(147,147)	(411,864)	(311)	(9,442,514)

	31.12.2022									
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):											
פעילים ולא פעילים	9,798	87,089	3,148	180,791	186,301	19,707	2,167	7,292	3,752	27	500,073
מקבלי קצבה (*)	1,916	12,846	923	-	-	-	-	-	-	-	15,685
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):											
	984	127,513	10,347	884	-	(897)	-	-	-	-	138,831
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):											
פעילים	0.03%	0.15%	0.14%	0.61%	0.68%	0.60%	0.00%	-		-	
לא פעילים	0.72%	0.33%	0.40%	0.61%	0.64%	0.61%	0.00%	0.60%		0.81%	
מקבלי קצבה (*)	-	0.43%	0.61%								
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):											
	6.28%	1.70%	1.38%	0.09%	-	-					
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):											
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
בגין השקעות לא סחירות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
עמלות ניהול חיצוני	0.08%	0.11%	0.07%	0.13%	0.12%	0.07%	0.04%	0.05%	0.01%	0.00%	
עמלות אחרות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
הוצאות מוגבלות	0.08%	0.11%	0.07%	0.14%	0.12%	0.07%	0.04%	0.05%	0.01%	0.00%	

	31.12.2022										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):											
עמיתים	-	0.10%	0.06%	-	-	-	-	-			
עמיתים במסלול ביטוח	-	-	1.10%								
זכאים קיימים לפנסיה	-	-0.79%	-	-	-	-	-	-			
מקבלי קצבה קיימים	-	0.34%	0.15%	-	-	-	-	-			
פנסיונרים	-	-4.15%	-11.25%	-	-	-	-	-			
חשבונות מנותקי קשר:											
מספר חשבונות	84	12,344	489	45,984	38,503	111	47	4,934			102,496
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	7,691	115,655	2,456	861,311	435,107	6,982	59	88,740			1,518,001
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	61	525	16	4,285	3,209	51	-	366			8,513
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	0.80%	0.46%	0.67%	0.58%	0.74%	0.73%	-	0.41%			
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח											
מספר חשבונות	467	125,012	19,831	79,564	102,611	1,566	27,453	5,891	2	6	362,403
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	251	254,808	41,196	127,634	180,134	4,833	108,938	9,850	4	25	727,673
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	3	1,098	197	1,405	1,728	45	21	89	-	1	4,587
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	1.11%	0.36%	0.44%	0.68%	0.80%	0.64%	0.02%	0.79%	-	1.96%	

2.1.9 **ריכוז עיקרי המגבלות ביחס לדמי הניהול**

להלן ריכוז עיקרי המגבלות ביחס לדמי הניהול על פי אפיקי הפנסיה והגמל השונים בהתאם להוראות הדין:

	קופות גמל לא משלמות לקצבה (קופות גמל לחיסכון)	קרנות השתלמות וקופות גמל שאינן קופות גמל לא משלמות לקצבה (שאינן קופות גמל לחיסכון) וגמולה**	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
דמי ניהול מקסימאליים עד 31.12.2012	2% מהצבירה + 0% מההפקדות	2% מהצבירה + 0% מההפקדות	2% מהצבירה + 0% מההפקדות	0.5% מהצבירה + 6% מההפקדות	לא רלוונטי	לא רלוונטי
דמי ניהול מקסימאליים לשנת 2013 (תקופת המעבר)	1.1% מהצבירה + 4% מההפקדות	ללא שינוי	1.1% מהצבירה + 4% מההפקדות	ללא שינוי	לא רלוונטי	לא רלוונטי
דמי ניהול מקסימאליים החל משנת 2014	1.05% מהצבירה + 4% מההפקדות (*)	ללא שינוי (*)	1.05% מהצבירה + 4% מההפקדות	ללא שינוי	לא רלוונטי	לא רלוונטי
דמי ניהול מקסימליים	ללא שינוי	ללא שינוי	ללא שינוי	ללא שינוי	1.05% מהיתרה הצבורה; 4%מהפקדות	0.23% מהיתרה הצבורה***
דמי ניהול מקסימליים מעמיתים מנותקי קשר ועמיתים נפטרים	0.3% מהצבירה	0.3% מהצבירה	0.3% מהצבירה	0.3% מהצבירה	0.3% מהיתרה הצבורה	0.23% מהיתרה הצבורה***
דמי ניהול מקסימליים ממקבלי קצבה בגין פוליסות ששוקו עד ליום 31 בינואר 2022	-	-	0.6% מהקצבה	0.5% מהקצבה		
דמי ניהול מקסימליים ממקבלי קצבה בגין פוליסות ששווקו החל מפברואר 2022			0.3% מהקצבה	0.3% מהקצבה		

(*) למרות האמור בטבלה, החל משנת 2016 דמי הניהול מן היתרה הצבורה הכוללת של עמית בכל חשבונותיו בקופת גמל שאינה קופת ביטוח לא יפחתו מסך של 6 ש"ח לחודש.
(**) בענין קופת גמל הפניקס גמולה בתקנון הקופה נקבע כי דמי הניהול המירביים הניתנים לגבייה במסלולים מבטיחי התשואה יהיו עד 2% מהיתרה הצבורה.
(***) נגבה מביטוח לאומי ולא מהעמיתים.

2.1.10 ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים שחלו בסוגי הקופות והקרנות

<u>גמל</u>:

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים

החל משנת 2012 כל הפקדה לקופת גמל במעמד עצמאי מאפשרת לחוסכים לנצל את יתרונות הוראות תיקון 190 לפקודת מס הכנסה, מה שמוביל להגברת הפקדות חד פעמיות בהיקפים משמעותיים מצד האוכלוסייה הרלוונטית. במהלך שנת 2024 חלה עלייה בהפקדות וירידה במשיכות וכתוצאה מכך שנת 2024 הסתיימה בצבירה נטו שלילית.

תנועה	2024	2023	2022
הפקדות	591	559	916
משיכות	(1,170)	(1,661)	(1,002)
העברות נטו	(1,355)	1,139	2,829
צבירה נטו	**(1,934)**	**(2,241)**	**2,743**

קרנות השתלמות

במהלך שנת 2024 הייתה עליה בהפקדות ועלייה במשיכות וירידה בצבירה נטו, כתוצאה מכך שנת 2024 הסתיימה עם צבירה נטו שלילית הגדולה ב 241% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

תנועה	2024	2023	2022
הפקדות	3,589	3,326	2,951
משיכות	(1,946)	(2,201)	(1,496)
העברות נטו	(1980)	888	2,142
צבירה נטו	**(331)**	**237**	**3,596**

קופות מרכזיות לפיצויים

קופות מרכזיות לפיצויים הינן מוצר סגור להצטרפויות ולהפקדות. במהלך שנת 2024 היה גידול במשיכות. שנת 2024 הסתיימה בצבירה נטו שליליות לקופה הקטנה ב 900% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

תנועה	2024	2023	2022
הפקדות	0	0	0
משיכות	(52)	(63)	(80)
העברות נטו	(24)	55	(9)
צבירה נטו	**(76)**	**(8)**	**(89)**

קופות גמל להשקעה

במהלך חודש נובמבר 2016, קבלה החברה את אישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון תקנון קופת הגמל להשקעה והחלה בשיווק הקופה. במהלך שנת 2024 הייתה עלייה בהפקדות, עלייה במשיכות וירידה בהעברות נטו, כתוצאה מכך שנת 2024 הסתיימה עם צבירה נטו חיוביות הגדולה ב 90% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

תנועה	2024	2023	2022
הפקדות	1,748	948	855
משיכות	554	(440)	(305)
העברות נטו	(73)	(80)	278
צבירה נטו	**(1,121)**	**589**	**828**

קופת חיסכון לכל ילד

בדצמבר 2016, קבלה החברה את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון עבור תקנון קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד והקופה נפתחה בינואר 2017.

במהלך שנת 2024 הייתה עליה בהפקדות, גידול במשיכות ובהעברות נטו, כתוצאה מכך שנת 2024 הסתיימה עם צבירה נטו חיוביות הקטנה ב 9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

תנועה	2024	2023	2022
הפקדות	194	183	163
משיכות	(62)	(47)	(30)
העברות נטו*	(7)	666	(1)
צבירה נטו	**125**	**137**	**132**

*ניודים מחברות אחרות לחברה בניכוי ניודים מהחברה לחברות אחרות.

<u>פנסיה</u>:

<u>פנסיה</u>:

קרן מקיפה

להלן השינויים העיקריים בקרן מקיפה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 8.4% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר ממכירות החדשות והצטרפות של עמיתים חדשים מתום התקופה המקבילה אשתקד.

ב. מספר העמיתים (ללא מקבלי קצבה) בקרן נכון למועד המאזן 525,881 לעומת כ - 536,463 בשנה קודמת.

ג. העברות צבירה לקרן הסתכמו לסך של כ- 9,784 מיליוני ש"ח. העברות צבירה מהקרן הסתכמו לסך של 10,312 מיליוני ש"ח. סך העברות נטו הסתכם ליתרה שלילית בסך של 529 מיליון ש"ח בהשוואה יתרה חיובית בסך של 7,843 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים חלה עלייה בשיעור של כ- 18.1% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ- 1,371 מיליון ש"ח.

ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של 45.4% והסתכמו בסך של 548.5 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 377.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מעליה במספר הפנסיונרים, מ- 10,348 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד ל – 14,680 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח.

ו. בשנת 2024 סה"כ עודף אקטוארי של 6.9 מילון ש"ח המהווה שיעור של 0% מהתחייבויות שיעור זה נובע ברובו מעלייה בשיעור היציאה לנכות בקיזוז חזרות מנכות אשר הביאו לגידול בהתחייבויות בקרן בסכום של 129 מיליוני ש"ח בקיזוז של מקרי מוות של מבוטחים, פנסיונרים ונכים אשר תרמו לקיטון בהתחייבויות בסכום של 50 מיליון ש"ח ,בקיזוז סעיף של שינוי שיטות והנחות אשר נובע מעדכון חוזר "תיקון הוראות החוזר המיוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה". כתוצאה ממחקר נכות אשר בוצע ע"י רשות שוק ההון הממצאים הצביעו על שיפור בשיעורי החלמה של נכים וכן שיפור בשיעור תמותה של נכים חזור זה בא לידי ביטוי במאזן הקרן ברבעון הרביעי והשפעה עומדת על 98 מיליון ש"ח קיטון בהתחייבויות, בהמשך לאותו חוזר עודכנו טבלאות התמותה ושיפורי התמותה אשר הביאו לגידול בהתחייבויות הקרן ברבעון השלישי, השפעה של סעיף זה תרמה לגידול בהתחייבויות בסכום של 13 מיליוני ש"ח .

ז. שיעור הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות מקורו ביציאות חדשות לנכות בניכוי החזרות מנכות עמד על 0.12% מהתחייבויות.

ח. העודף האקטוארי הנובע כתוצאה ממקרי מוות (פעילים, נכים ופנסיונרים) הינו 0.05% מההתחייבויות.

ט. העודף / גרעון נובע משינוי בשיטות והנחות עמד על 0.08%.

י. סך הגורמים האחרים המפורטים בדוח התנועה תרמו לעודף של 0.00% מההתחייבויות.

קרן משלימה

להלן השינויים העיקריים בקרן משלימה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 16.6% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מהפקדות שוטפות וגם מהצטרפות של עמיתים חדשים מתום התקופה המקבילה אשתקד.

ב. מספר העמיתים בקרן גדל מ - 84,391 בתקופה המקבילה אשתקד ל–89,489 עמיתים בתקופת הדוח, גידול של כ- 6.0%.

ג. העברות צבירה לקרן גדלו בשיעור של כ-8.45% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ- 882.4 מיליון ש"ח. העברות צבירה מהקרן גדלו גם הם בשיעור של כ- 177.0% והסתכמו בסך 616.2 מיליוני ש"ח.

ד. סך העברות נטו הסתכם ליתרה חיובית בסך 266.1 מיליון ש"ח בהשוואה ל-591.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ה. סכום הפדיונות ששולמו לעמיתים גדל בשיעור 59.6% כ- 58.8 מיליון ש"ח לעומת כ - 36.8 מיליון ש"ח בשנה קודמת.

ו. תשלומי פנסיות גדלו בשיעור של 42.0% בתקופת הדוח והסתכמו לסך של כ-- 22.2 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 15.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מעליה במספר הפנסיונרים מ- 602 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד ל – 791 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח, גידול של כ- 31.3%.

ז. בעבור קבוצת העמיתים אשר נמצאת במסלולי הביטוח נרשם עודף של 0.44%.

ח. בעבור קבוצת העמיתים שאינם מבוטחים [עמיתים אשר נמצאים במסלול יסוד] נרשם עודף אקטוארי של 0.01%.

<u>בעבור קבוצת העמיתים אשר נמצאת במסלולי הביטוח</u>:

ט. העודף האקטוארי הנובע כתוצאה ממקרי מוות (פעילים, נכים ופנסיונרים) הינו 0.21%.

י. בתקופת הדו"ח שיעורי היציאה לנכות בניכוי שיעור החזרה מנכות הביאו לעודף בשיעור של 0.46% מההתחייבויות.

יא. בנוסף לאמור לעיל נוצר גרעון אקטוארי אשר נובע מהתחשבנות עם מבטח משנה בגובה של 0.34%.

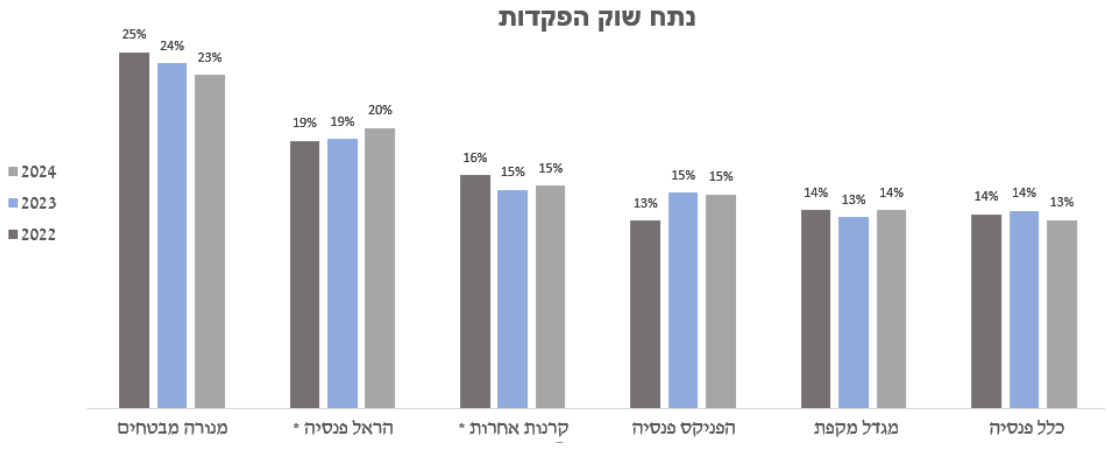
יב. סך הגורמים האחרים המפורטים בדוח התנועה, כולל גורמים אחרים, גרמו לעודף של 0.02% מההתחייבויות.

2.1.11 תחרות

בשנת 2024 הסתכמו סך ההפקדות בקרנות הפנסיה המקיפות בכלל השוק לכ-980.1 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ- 71.9 מיליארד ש"ח בשנת 2023.

החברות העיקריות הפעילות בענף הפנסיה מלבד הפניקס פנסיה וגמל הן מנורה מבטחים, מגדל מקפת, כלל פנסיה והראל פנסיה. בנוסף, קרנות ברירת מחדל המשיכו את הגברת התחרות בתחום ולהמשך המגמה של שחיקת דמי הניהול.

להלן נתחי השוק מסך הפרמיות של קרנות הפנסיה החדשות המקיפות של המתחרות העיקריות בשוק הפנסיה בשנים 2022-2024 (בהתאם לאתר רשות שוק ההון "פנסיה-נט", הנתונים מבוססים על הפקדות) (באחוזים):



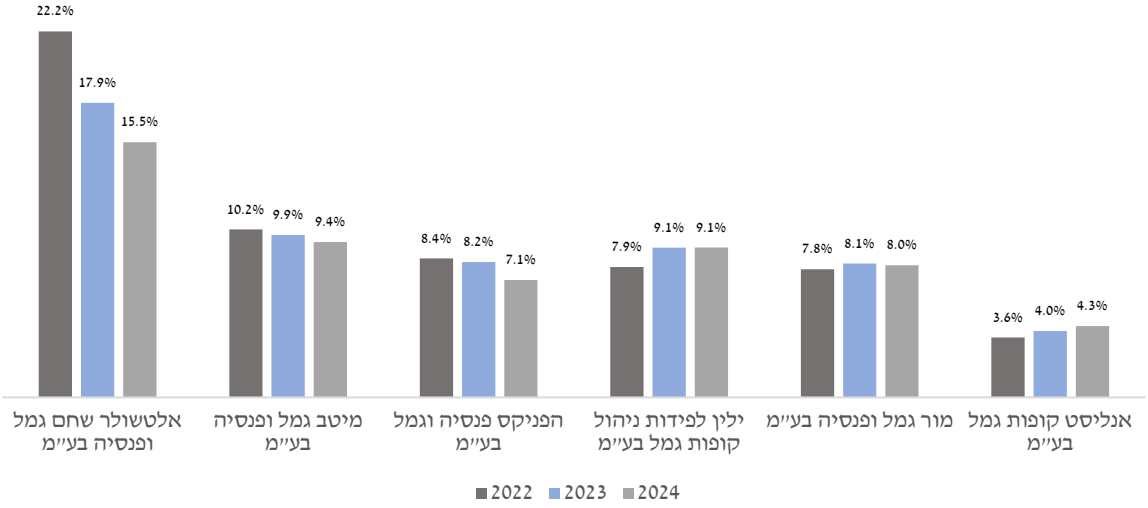
*ביחס לשנת 2022 ושנת 2023– "קרנות אחרות" כוללות את אלטשולר שחם, אינפינטי, מור ומיטב דש.

ענף קרנות הפנסיה מאופיין בתחרות גבוהה שאף התגברה לאור כניסתן של קרנות הפנסיה ברירת מחדל. עם הגברת המודעות לחיסכון פנסיוני בציבור וכן עקב רפורמות ושינויים במוצרים החלופיים גדלה תשומת הלב של הציבור לנושא שיעורי דמי הניהול הנגבים מההפקדה ומהצבירה מעמיתי קרנות הפנסיה, וכן לאיכות ניהול ההשקעות בקרנות הפנסיה ולתשואות המושגות, כמשתנה משמעותי בבחירת קרן ולטיב השירות הניתן ללקוחות.

גמל - בשנת 2024 הסתכמו סך הנכסים הכולל של הענף לכ- 850 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-722 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023.

להלן פירוט החברות המנהלות עם סך הנכסים המנוהלים הגדולים ביותר בענף הגמל ותיאור התפתחות חלקם בסך נכסי קופות הגמל בשנים 2022 עד 2024 בהתאם לנתוני רשות שוק ההון ("גמל-נט") (באחוזים):

נתח שוק גמל (נכס מנוהל) מול בתי ההשקעות



2.1.12 השפעת שינויי חקיקה על התחרות בתחום

הוראות רגולטוריות בשנים האחרונות גרמו להגברת התחרות בין הגופים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני. להלן עיקרי ההוראות:

- הפחתת דמי הניהול במוצרי חסכון ארוך טווח תחליפיים. למשל באמצעות קרנות ברירת מחדל.
- איסור על קיום זיקה בין שיעור דמי הניהול לבין גובה עמלת ההפצה המשולמת לסוכן הפנסיוני.
- הסדרה של איחוד כספי החיסכון הפנסיוני על ידי העברת קרנות פנסיה לא פעילות לקרנות הפנסיה הפעילות של אותו עמית.
- הוראות המגבירות את האפשרות לניוד ומעבר של עמיתים לקראת גיל הפרישה אל קרנות פנסיה חדשות.
- הוספת האפשרות להעביר כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל להשקעה אחרת, וכן ניתנה האפשרות להעביר כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל לקצבה לצורך קבלת קצבה.
- הפחתת תקרת דמי הניהול הנגבים בגין מקבלי קצבאות.
- הרפורמה בהקצאת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה.
- הרפורמה הנוגעת להוצאות ישירות כמו גם חובת הצגת עלות שנתית צפויה ללקוחות, מאפשרת ללקוחות לבחון עלויות בין חברות ומסלולי השקעה (לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.4.1.3).
- שינויים והתאמות במערך מסלולי ההשקעה במוצרי החיסכון השונים, לאור פרסום חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל (לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.7.1.8 להלן).
- הגבלת ההפקדה וניוד כספים לביטוחי מנהלים.
- עדכון לוחות התמותה בתקנון פנסיה.

להערכת החברה, השינויים המתוארים עשויים להעצים את המגמות המתקיימות בתחום ניהול נכסי הפנסיה והגמל, כפי שתוארו לעיל, בקשר עם הגברת התחרות. ההשפעה המשוקללת של המגמות כאמור עלולה לפגוע ברווחיות מגזר ניהול נכסי הפנסיה והגמל.

2.1.13 התמודדות החברה עם התחרות

החברה נערכת להתמודד עם התחרות הגוברת בענף בעיקר באמצעים הבאים:

1. המשך פיתוח ושיפור מערך ההשקעות ואיכות ניהול ההשקעות.
2. יצירת יתרון לגודל באמצעות גידול בהיקף הנכסים המנוהלים.
3. התייעלות ארגונית ותפעולית במבנה החברה וביחידות השונות בתחום.
4. שיפור בתהליכי השירות השונים בדגש על מתן שירותים דיגיטליים, בכלל זה: קליטת הצטרפויות והפקת מסמכי הצטרפות אוטומטיים תוך שיפור הזמן להשלמת ההליך; אוטומציה (בפנסיה) של תהליכי שינוי מסלול השקעה והפיכתו לתהליך דיגיטלי מלא; נטילת הלוואת קופה באמצעות טופס דיגיטלי; בנוסף, במהלך תקופת הדוח השיקה הפניקס יישומון (אפליקציה) ללקוחות הקבוצה המרכז מענה ביחס לכל המוצרים והשירותים של לקוח בקבוצת הפניקס, תוך אפשרות לבצע מגוון פעולות דרך ובאמצעות יישומון.
5. שירות ושיווק בעיקר באמצעות ערוץ הפצה סוכנים.
6. הקצאת משאבים ניהוליים וכספיים בערוצי הפרסום, השיווק וההפצה ובחיזוק המותג.
7. הפעלת מערך שימור ללקוחות המבקשים לנייד כספים החוצה/לבצע משיכת כספים.
8. ניהול הקשר עם ערוצי ההפצה הן בגיוס והן בשימור תיק.

2.1.14 לקוחות

לחברה אין תלות בלקוח בודד ו/או במספר מצומצם של לקוחות שצורפו באמצעות הסדר עם מעסיק אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

למידע נוסף בדבר המעסיקים הגדולים איתם התקשרה החברה המנהלת ניתן למצוא בסעיף 3ד' בדוחות סקירת ההנהלה של קרנות הפנסיה שבניהול החברה ובפרק ג' בדוחות סקירת ההנהלה של קופות הגמל שבניהול החברה.

להלן מידע בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

פנסיה

נתונים לשנת 2024

	קרן הפנסיה המקיפה	קרן הפנסיה הכללית
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת	12.20%	12.57%
גיל ממוצע של עמיתים	42.7	42.4
וותק ממוצע של עמיתים	6.8	4.4

נתונים לשנת 2023

	קרן הפנסיה המקיפה	קרן הפנסיה הכללית
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת	8.3%	7.9%
גיל ממוצע של עמיתים	41.69	41.65
וותק ממוצע של עמיתים	4.1	2.0

גמל

נתונים לשנת 2024

	קופות גמל	קרנות השתלמות
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת	16.54%	18.48%
גיל ממוצע של עמיתים	51.1	46.3
וותק ממוצע של עמיתים	18.0	6.4

נתונים לשנת 2023

	קופות גמל	קרנות השתלמות
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת	16.25%	17.76%
גיל ממוצע של עמיתים	55.33	47.16
וותק ממוצע של עמיתים	21.58	8.16

חלק ג' | מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

3.1.1 רגולציה ופיקוח – כללי

כמתואר בדוח זה, פעילות החברה בתחומים השונים כפופה להוראות הדין הכללי כמו גם להוראות הדין הספציפיות החלות על כל אחד מתחומי הפעילות של החברה.

החברה מפוקחת על ידי רשויות פיקוח שונות, ביניהן רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן: "**הרשות**" או "**הממונה**"), אשר מפקחת על פעילות החברה. הרשות הינה רשות עצמאית אשר השר הממונה עליה הוא שר האוצר ותפקידיה הם: 1. הגנה ושמירה על עניינם של העמיתים. 2. הבטחת היציבות והניהול התקין של הגופים המפוקחים. 3. קידום התחרות במערכת הפיננסית ובמיוחד בשוק ההון, הביטוח והחיסכון. 4. עידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית בפעילותם של הגופים המפוקחים, בשים לב לתפקידי הרשות לפי סעיפים 1-3.

בנוסף, כפופה החברה אף להוראות דיני החברות. החברה חשופה, מעת לעת, להליכי אכיפה מנהליים ולהטלת קנסות.

להלן תמצית הוראות הדין החלות על החברה וכן הצעות וטיוטות, אשר הינן בעלות השפעה מהותית על החברה אשר פורסמו במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו. יצוין, כי ההוראות הנזכרות בדוח זה אינן מהוות רשימה ממצה של הוראות הדין החלות על החברה, אלא רק את העיקריות שבהן.

קיימות תקנות והנחיות רבות נוספות המסדירות את דרך פעולתם של החברות המנהלות בתחום הפנסיה והגמל. התקנות וההנחיות מעודכנות באתר האינטרנט של הרשות בכתובת:
https://mof.gov.il/hon/Regulations/Pages/RegulationAndLegislation.aspx

3.1.1.1 <u>הסדרים תחיקתיים</u>

3.1.1.1.1 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981** והתקנות שהוצאו מכוחו, מסדירים, בין היתר, את סמכויות הממונה, רישוי מבטחים וסוכני ביטוח, החזקת אמצעי שליטה במבטח ובסוכן תאגיד, פיקוח על עסקי הביטוח וכן הוראות הנוגעות לשמירה על ענייני המבוטחים. חוק הפיקוח כולל שורה של הוראות שהפרה שלהן מהווה עבירה פלילית והוא מרחיב את האחריות של נושאי משרה למניעת הפרות. כמו כן, בהתאם לחוק הפיקוח, מוסמך הממונה להטיל עיצומים כספיים וקנסות אזרחיים בסכומים משמעותיים מבלי להיזקק להגשת כתב אישום.

3.1.1.1.2 **החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013** (להלן: "**חוק הריכוזיות**" ו/או "**החוק**"). אשר פורסם בדצמבר 2013 מורכב משלושה פרקים עיקריים: (1) הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי, לשתי שכבות בלבד והחלת כללי משטר תאגידי מוגברים על חברות כאמור. (2) הפרדה בין תאגידים פיננסיים משמעותיים (כגון בנק, חברת ביטוח, קרן השקעות וכד') ובין גופים ריאליים משמעותיים (תאגיד שאינו גוף פיננסי) כהגדרתם בחוק הריכוזיות ואשר במסגרתו, בין היתר, חל איסור על תאגיד ריאלי משמעותי לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה במבטח שהוא גוף פיננסי משמעותי; ו- (3) שקילת שיקולי ריכוזיות כלל משקית ושיקולי תחרות ענפית בהקצאת זכויות לשימוש במשאבי המדינה (תשתיות חיוניות ונכסים מופרטים) לגורמים ריכוזיים.
מעת לעת מפורסמות באתר משרד האוצר רשימת הגורמים הריכוזיים, רשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים ורשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים.

הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל נכללות ברשימת התאגידים הפיננסיים המשמעותיים המפורסמת על ידי הוועדה לצמצום הריכוזיות, בשל הגדרתן כגופים פיננסיים משמעותיים.

בהתאם לחוק, מבנה החזקות פירמידלי מותר מוגבל לשתי שכבות בלבד של תאגידים מדווחים. הפניקס פיננסים בע"מ הינה חברת שכבה ראשונה.

חוק הריכוזיות קובע מגבלות ותנאים ליצירת הפרדה בין גופים פיננסיים משמעותיים. כחלק מהמגבלות האמורות, חוק הריכוזיות קובע מגבלת החזקה של עד 10% מאמצעי שליטה בתאגיד ריאלי משמעותי החלה על גוף מוסדי וכן איסור על כהונה של אדם השולט בתאגיד ריאלי משמעותי, אדם הקשור לשולט כאמור או נושא משרה בתאגיד ריאלי משמעותי לכהן כדירקטור בתאגיד פיננסי משמעותי.

בהמשך לכך, בחודש מאי 2024 **פורסמה טיוטת תקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (גוף פיננסי)(תיקון מס' 1), התשפ"ד-2024**. במסגרת טיוטת התקנות מוצע להוסיף לרשימת הגופים הפיננסים גופים נוספים, וביניהם בעל רישיון למתן אשראי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים; חברת הנפקה של מבטח כהגדרתה בתקנות החברות (הקלות לסוגים מסוימים של חברות איגרות חוב), התשע"ב-2012. הוספת גופים אלו להגדרת 'גוף

פיננסי' תביא לכך, שנכסי אותם גופים ייכללו בחישוב של הגוף פיננסי השולט בהם או של הגוף הפיננסי הנשלט על ידם וכן תביא לכך שלא תהיה מגבלה, מכוח הוראות ההפרדה שבחוק הריכוזיות, על גופים פיננסיים משמעותיים להחזיק אמצעי שליטה בהם.

3.1.1.1.3 בחודש אפריל 2024 פורסם **תזכיר חוק תובענות ייצוגיות (תיקון מס' 16), התשפ"ד-2024.** הצעת החוק נועדה לעגן בחקיקה את המלצות הצוות הבין-משרדי, שנועדו, בין היתר, להתמודד עם הבעיות העיקריות הטמונות בכלי התובענה הייצוגית ולקדם תובענות ייצוגיות ראויות ומבוססות, ובכלל זה בעיית תביעות הסרק; תופעת הגשת תביעות משוכפלות על הפרת הוראת רגולציה פשוטה לתיקון כאשר לא קיימת בצידה נזק משמעותי לציבור; התופעה של ריבוי בקשות להסתלקות בתחום; ובעיית הנציג. עיקרי המלצות הצוות הבין משרדי הינם: (1) קביעת מנגנון לפניה מוקדמת לפני הגשת תובענה ייצוגית; (2) התמודדות עם הסדרי "קופונים "ותרומות מוצרים; (3) קביעת כללים אחידים וברורים לבית המשפט בקביעת גמול ושכר טרחה; (4) התמודדות עם בעיית סכומי התביעה המופרזים; (5) פרסום הפיצוי לחברי הקבוצה; (6) הרחבת האפשרות להגשת תובענות ייצוגיות בידי ארגונים; (7) והרחבת האפשרות להגיש תובענה ייצוגית בגין פגיעה בפרטיות. בנוסף, כוללת ההצעה הוספת סעיף ייחודי לענף הביטוח, שמטרתו צמצום האפשרות להגיש בבקשה לאישור נגד מבטח או חברה מנהלת שעילתה היא הפרה של "חוזה ארוך טווח", כהגדרתו בתזכיר. לפי סעיף זה, בבקשה לאישור נגד מבטח או חברה מנהלת שעילתה היא הפרה של חוזה ארוך טווח, ישקול בית המשפט, בין היתר, את השיקולים האלה: קיומו של אישור אסדרתי רשמי ומפורש ובכתב של גורם מוסמך; עוצמת הפגיעה בנתבע אם תאושר הבקשה; משך הזמן שחלף מעת שנחתם החוזה; ושינויי החקיקה ואסדרה מעת שנחתם החוזה.

3.1.1.1.4 בחודש אוגוסט 2024 **פורסם חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2024.** להלן עיקרי השינויים הכלולים בתיקון לחוק:

(1) התאמת ההגדרות בחוק להתפתחויות הטכנולוגיות ולהסדרים הקיימים בחקיקה מודרנית של הגנת הפרטיות.

(2) חובת רישום מאגרי מידע - במסגרת התיקון תצומצם משמעותית חובת רישום מאגרי מידע בפנקס מאגרי המידע, כך שתחול על גופים ציבוריים וגופים המנהלים מאגר מידע שמטרתו העיקרית היא איסוף מידע אישי לשם מסירתו לאחר. לצד צמצום חובת רישום זו, נקבעה בתיקון חובת הודעה לרשות בדבר ניהול מאגרי מידע שאינם חייבים ברישום, אך מאידך כוללים מידע "רגיש במיוחד" כהגדרתו בתיקון.

(3) הרחבת דרישת הגילוי - בנוסף למידע שנדרש לספק לנושא מידע במסגרת פנייה אליו לקבלת מידע לשם עיבודו במאגר מידע (דהיינו, אם חלה על אותו אדם חובה חוקית למסור את המידע או שמסירת המידע תלויה ברצונו ובהסכמתו, המטרה אשר לשמה מבוקש המידע, למי יימסר המידע ומטרות המסירה), קובע התיקון לחוק כי יש ליידע את נושא המידע גם בדבר תוצאת אי מתן הסכמה לעיבוד המידע האישי (ככל שמסירת המידע תלויה ברצונו ובהסכמתו של נושא המידע), ועל קיומן של זכות עיון המידע וזכות תיקון של המידע האישי המוקנות לנושא המידע לפי החוק.

(4) הרחבת סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות - ובכלל זה, סמכות לפתוח בהליך בירור מנהלי; סמכות להורות להפסיק את הפעילות המפרה; הטלת עיצומים כספיים בסכומים משמעותיים; הגשת תביעה לקבלת פיצויים ללא הוכחת נזק מבעל שליטה או מחזיק במאגר; עדכון רשימת העבירות הפליליות כך שיכללו עבירות של עיבוד מידע אישי ממאגר מידע ללא הרשאה וכן פניה לאדם לקבלת מידע אישי בכוונה להטעותו לשם עיבוד המידע במאגר.

(5) חובת מינוי ממונה הגנת הפרטיות - התיקון קובע חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות בגופים מסוימים. מועד התחילה של התיקון לחוק הוא שנה מיום פרסומו - אוגוסט 2025.

3.1.1.1.5 בחודש דצמבר 2024 פורסמו **תקנות פסיקת ריבית והצמדה (קביעת השיעורים במונחים שנתיים של ריבית שקלית, ריבית צמודה ודמי פיגורים, דרך חישובם ואופן פרסומם), התשפ"ה-2024**, וזאת, בהמשך לחקיקת חוק פסיקת ריבית והצמדה (תיקון מס' 9), התשפ"ד-2023 שהתקבל בכנסת ביום 13.11.2023 ונכנס לתוקף ביום 1.1.2025. עיקרי ההוראות שנקבעו בתיקון לחוק הן: קביעת שתי החלופות לחישוב ריבית הבסיס, ריבית שקלית וריבית צמודה המתווספת להפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן, תוך קביעת הריבית השקלית כריבית ברירת מחדל; שינוי מנגנון ריבית הפיגורים וקביעת מנגנון נפרד מהריבית שייקרא "דמי פיגורים"; זקיפת דמי הפיגורים לחוב אחת לרבעון, במקום ברמה יום-יומית; ביטול החלת מנגנון "ריבית דריבית" על דמי הפיגורים; וביטול ריבית מטבע החוץ הקבועה כיום בחוק. התקנות, אשר הותקנו כצעד משלים לתיקון, קובעות שינוי באופן חישוב שיעורי הריבית השקלית והריבית הצמודה וכן מנגנון לחישוב שיעור דמי הפיגורים. מועד תחילתן של התקנות הוא במועד תחילתו של התיקון לחוק, קרי 1.1.2025.

בהמשך לכך, בחודש דצמבר 2024 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קביעת ריבית מטבע חוץ לענפי הביטוח, שיעור הריבית ודרך חישובה), התשפ"ה-2024**. התקנות קובעות הוראות באשר לשיעור ודרך חישוב הריבית שיש להוסיף על תגמולי ביטוח המשולמים במטבע חוץ או במטבע ישראלי המחושב לפי ערכו של מטבע חוץ. מועד כניסת התקנות לתוקף הוא במועד כניסתו לתוקף של התיקון לחוק פסיקת ריבית והצמדה, קרי 1.1.2025.

3.1.1.2 **<u>חוזרי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון</u>**

<u>ועדות ממשלתיות</u>

3.1.1.2.1 בחודש פברואר 2025 פרסם משרד האוצר להערות הציבור את **דו"ח הביניים של הצוות שהוקם על-ידי שר האוצר ושמטרתו לבחון את צמצום הפערים הרגולטוריים במכשירי החיסכון הוולונטריים לטווח קצר ובינוני.** להלן עיקרי המלצות הצוות (עמדת הרוב): (1) ביטול הארביטראז' המיסויי בין שלושת המכשירים שנבחנו ואף בין מוצרי חיסכון נוספים המשרתים את אותה תכלית עבור החוסכים. מוצע להחיל מערכת לדחיית מס אחידה בין כולם, שתהיה ניטרלית ביחס למוצר ההשקעה שבחר החוסך, מבלי לפגוע במגוון סוגי המכשירים בשוק; (2) מוצע לקדם תשתית נאותה להקמת פלטפורמה אחת לצפייה וניהול כלל מכשירי החיסכון וההשקעה של החוסכים. פלטפורמה זו תיקרא "פלטפורמת חיסכון והשקעה" והיא תהווה ממשק משתמש הן עבור החוסכים והן עבור המתווכים והיועצים הנותנים להם שירות; (3) יצירת תשתית למתן שירותי תיווך פיננסי תוך הישענות על עקרון ההוליסטיות ותוך יצירת מודל תגמול שיוצר זהות אינטרסים בין המתווך לבין החוסך; (4) לעמדת הצוות, במסגרת הפתרון המוצע, יש לצמצם את היקף הטבות המס הניתנות בתחום ולהביא לגידול בהיקף גביית המס. זאת בין היתר באמצעות קטימת ההטבה הקיימת ביחס לסכומים המנוהלים בקופת גמל להשקעה ובפוליסות חיסכון. עמדת המיעוט של רשות שוק ההון, בתמצית, היא שעל אף שהמטרה של הצוות היא דיון בארביטראז' רגולטורי בין מוצרי השקעה לטווח קצר ובינוני, ההצעה המרכזית של הצוות היא להעניק הטבת מס למשקיעים פרטיים בשוק ההון על חשבון הטבת מס לחיסכון וולנטרי לפנסיה וחיסכון לילדים ולתמרץ את הציבור להשקיע באמצעות "חשבון השקעה" במכשירים ונכסים פיננסיים מורכבים ויקרים ביחס לקופות גמל להשקעה ופוליסות חיסכון, שאינם מתאימים לצרכיהם ומאפייניהם של מרבית החוסכים, וכל זאת בניגוד למדיניות המס בישראל, וללא שנערך דיון מעמיק אם בכלל נדרשת בעת הזו הטבת מס למשקיעים בשוק ההון.

3.1.1.2.2 בחודש ינואר 2025 פורסם **דוח הצוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח**. הצוות הוקם בהחלטת ממשלה בפברואר 2023, בעקבות זיהוי מגמה של רכישת סוכנויות ביטוח בידי גופים מוסדיים. בראש הצוות עמד מנכ"ל משרד האוצר. הצוות בדק את ההשלכות האפשריות על התחרות ועל הצרכנים כתוצאה מבעלות של גוף מוסדי בסוכנויות ביטוח, לאור החשש כי אחזקה של גוף מוסדי בסוכנות ביטוח עלולה להוביל להטיה של הסוכנות לטובת הגוף המוסדי המחזיק בו, ובכך לגרום לפגיעה במבוטחים. הצוות הגיע למסקנה כי החששות הנובעים מזיקת הבעלות בין חברת ביטוח לסוכנות ביטוח הן מקרה נקודתי של בעיה רחבה בהרבה הנוגעת למודל התגמול של סוכני ביטוח. הרגולטורים החברים בצוות היו בדעה כי מודל התגמול הנוכחי של סוכני הביטוח מוביל לפגיעה בצרכן, וכי ישנו צורך לתקן את מודל התגמול כך שיוביל לאובייקטיביות של סוכן הביטוח ולהתאמה טובה יותר לצרכי הלקוח. לאור זאת, הצוות המליץ על שני צעדים מרכזיים: (1) שינוי מודל התגמול של סוכני הביטוח; ו- (2) הטלת חובות גילוי מוגברות על הסוכנויות אשר נמצאות בבעלות גופים מוסדיים.

3.1.2 **הוראות לעניין הסדרת המשטר התאגידי**

3.1.2.1 **<u>הסדרים תחיקתיים</u>**

בחודש ספטמבר 2024 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות הנחיה בנושא **תפקיד הדירקטוריון בקיום חובות התאגיד לפי תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע).** תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017, קובעות שורה של חובות ופעולות שבעל מאגר מידע ומחזיק במאגר נדרשים לבצע בכדי לקיים את האחריות המוטלת עליהם לפי חוק הגנת הפרטיות בנושא אבטחת המידע שבמאגר. הרשות להגנת הפרטיות פרסמה בנייר עמדה זה את עמדתה בקשר לחובת מעורבות הדירקטוריון והפעולות שעליו לנקוט בקשר לתקנות אלו. כך למשל, במסגרת חובת הפיקוח על הדירקטוריון לוודא גיבוש של מדיניות ארגונית בחברה בנושא הליכי פיקוח, בקרה וציות אפקטיביים, כגון תכנית אכיפה פנימית, ובעניין השימוש במידע אישי וניהולו בנושאים מהותיים. בהקשר זה יצוין כי בחברה קיימת תכנית אכיפה פנימית בדיני פרטיות והגנת המידע.

3.1.3 **הוראות הנוגעות לניהול השקעות של גופים מוסדיים**

3.1.3.1 **<u>הסדרים תחיקתיים</u>**

3.1.3.1.1 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012** קובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי הנוסטרו.

3.1.3.1.2 קודקס הרגולציה בנושא ניהול נכסי השקעה מרכז ומשלב הוראות רגולציה אשר קיבלו ביטוי בחוזרים השונים מכוח סמכותו של הממונה על פי התקנות, סמכות אשר הוענקה במטרה לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים.

3.1.3.1.3 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008** תקנות אלה מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים.

3.1.3.1.4 בחודש ספטמבר 2024 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים)(תיקון), התשפ"ד-2024.** התקנות מבטלות חלק מההוראות בעניין השקעות מבטח כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה וזאת מפני שהן הוחלפו בהוראות שנקבעו בחוזר כמפורט לעיל. כמו כן, התווספו סעיפים המתייחסים למגבלות על השקעות בצדדים קשורים שונים ועסקאות עמם ושליטה והחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת.

3.1.4 **הוראות לעניין דיווח חשבונאי, כללי דיווח והצגה ודיווחים שיש למסור לממונה**

3.1.4.1 **<u>כללי</u>**

חוק הפיקוח והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים, בין היתר, הוראות לעניין תוכנם, פרטיהם והעקרונות החשבונאיים לעריכת הדוחות הכספיים של חברות מנהלות, לרבות אופן הטיפול החשבונאי בנכסים ובהתחייבויות של מבטח.
בבאור 2 לדוחות הכספיים של החברה מובאים העקרונות החשבונאים העיקריים המשמשים את הקבוצה בעריכת הדוחות הכספיים.
הממונה מפרסם מעת לעת חוזרים והנחיות הן לכללי הדיווח של חברות מנהלות והן הנוגעות לכללי חשבונאות אותם יש ליישם בדוחות הכספיים של חברות מנהלות.

3.1.4.2 בחודש ספטמבר 2024 פורסם **חוזר עדכון הוראות החוזר המאוחד - דרישת הון מחברה מנהלת**. החוזר מטמיע את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 "דרישות הון מחברות מנהלות" (16.2.2012) במסגרת החוזר המאוחד. החוזר קובע הוראות לעניין ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת של קרן וותיקה, של קופת גמל המבטיחה תשואה ושל חברה מנהלת של קופת גמל מרכזית לקצבה. כן מתייחס החוזר לאפשרות הפחתה של ההון העצמי המזערי הנדרש בגין עריכת ביטוח, כאשר חברה מנהלת ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, בהתקיימם של תנאים שנקבעו בחוזר.

3.1.5 **אקטואריה וניהול סיכונים**

3.1.5.1 **חובת מינוי אקטואר, דרכי עבודתו ותנאי כשירותו**

חוק הפיקוח קובע כי חובה על חברה מנהלת של קרן פנסיה, למנות אקטואר ממונה לכל ענף ביטוח שבו הוא עוסק שבין תפקידיו להמליץ לדירקטוריון ולמנהל הכללי באשר לגובה ההתחייבויות הביטוחיות של מבטח או באשר למאזן האקטוארי של קרן הפנסיה שבניהולו, לפי העניין.

3.1.5.2 **חובת מינוי מנהל סיכונים, תפקידיו דרכי עבודתו ותנאי כשירותו**

על גוף מוסדי למנות מנהל סיכונים ולהקים יחידת ניהול סיכונים. תפקידי מנהל הסיכונים הינם, בין היתר, זיהוי הסיכונים המהותיים של החברה, כימות והערכת השפעתם ודיווח להנהלה ולדירקטוריון.

3.1.6 **המסגרות החוקיות העיקריות של תחום פעילות נכסי פנסיה וגמל**

3.1.6.1 **<u>הסדרים תחיקתיים</u>**

3.1.6.1.1 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל),** התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק קופות הגמל**") מסדיר את הקמתן של חברות מנהלות ואת אופן ניהולן ודרכי פעילותן, מפרט את התנאים לקבלת רישיון לניהול חברה מנהלת וכן קובע הוראות לעניין קבלת היתרי שליטה והיתרי החזקה בחברות מנהלות. כמו כן, החוק מסדיר את מערכת היחסים שבין עמית והחברה המנהלת ואף קובע את זכויות העמית בקופת גמל.

3.1.6.1.2 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים),** התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק הייעוץ הפנסיוני**") מסדיר את העיסוק בייעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים, לרבות קביעת הוראות לעניין חובת רישוי ותנאי הרישיון, איסורים והגבלות לעניין עיסוק בייעוץ ובשיווק פנסיוני, פיקוח על בעלי רישיון וסמכות הממונה לקבוע הוראות לניהול תקין ושמירה על ענייני המבוטחים, לרבות הטלת עיצומים, קנסות אזרחיים וסנקציות פליליות.
כן כולל החוק הוראות אשר עניינן הסדרת הליך רישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ומנגנוני הפיקוח על חברה כאמור (להלן: "**המסלקה**"). באמצעות המסלקה מועבר מידע אודות מוצרים פנסיוניים של עמיתים בגופים המוסדיים השונים, מועברות בקשות לביצוע שינויים במוצרים הפנסיוניים, מידע אודות העברות כספיות ישירות ממעסיקים וכן מבוצעות העברות כספיות בפועל.

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז- 2017, מטילים חובה על חברה מנהלת של קופת גמל וסוכן ביטוח לזהות ולאמת את פרטי הלקוחות וקובעים בין היתר הוראות לעניין החובה לבצע הליך "הכר את הלקוח" בחוזה ביטוח חיים ופתיחת חשבון קופת גמל, חובת בדיקה אל מול רשימת ארגוני ופעילי טרור כהגדרתה בצו וכן חובת ביצוע דיווחים רגילים ובלתי רגילים לרשות לאיסור הלבנת הון.

3.1.6.1.3 **פקודת מס הכנסה (נוסח חדש)**, תשכ"א-1961 מקנה מעמד מיוחד לקופות גמל וקרנות פנסיה, לעניין זיכויים וניכויים ממס הכנסה והוראות פטור שונות וזאת במטרה לעודד את הציבור לחסוך לגיל פרישה באמצעות קופות גמל.

3.1.6.1.4 **תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)**, התשכ"ד 1964 (להלן: "**תקנות קופות גמל**") מסדירות היבטים מסוימים הקשורים באופן ניהולן של קופות גמל, לרבות: התשלומים שיש לבצע לקופות הגמל, השימוש בכספי קופת גמל, תשלומים לעמיתים והוראות לעניין מתן דיווחים לעמיתים.
תקנות קופות גמל חלות על קרנות פנסיה ועל קופות גמל.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), תשע"ג-2013 מסדירות את הכיסויים הביטוחים שחברה מנהלת רשאית לרכוש בעבור עמיתים בקופת גמל לקצבה שבניהולה, את התנאים לכיסוי הביטוחי וכן את התנאים לביטוח קבוצתי בקרן השתלמות ובקופת גמל לא משלמת לקצבה.

3.1.6.1.5 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(קופות גמל בניהול אישי) התשס"ט- 2009** מאפשרות לחוסכים לנהל בעצמם את השקעת כספי החיסכון הפנסיוני שלהם. הסדר זה מאפשר לחוסך מצד אחד ליהנות מהטבות המס על הפקדות כסף לקופות גמל ו/או קרנות השתלמות, ומצד שני לשלוט באופן השקעת הכספים, אם באופן אישי או באמצעות מנהל תיקים שפועל על פי הנחיות החוסך.

3.1.6.1.6 בחודש מאי 2024 פורסם **חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון**. במסגרת העדכון נדחה מועד כניסתן לתוקף של הוראות החוזר שעניינן ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכן בוצעו התאמות בממשקים הקיימים לתיקוני רגולציה מהעת האחרונה, בין היתר, לעניין הגבלת הפקדות לקופת ביטוח, הצגת העלות שנתית הצפויה לעמיתים ועדכון טופס 161.

3.1.6.1.7 בחודש אפריל 2024 **פורסמה רשימת מסלולי ההשקעה בקופות הגמל**, וזאת, בהמשך לתיקון חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל מחודש ספטמבר 2022 במסגרת יישום הרפורמה במבנה מסלולי ההשקעה, בהתאם להמלצות הוועדה הציבורית בנושא הוצאות ישירות בניהול השקעות ("ועדת יפה"). העדכון לרשימת מסלולי ההשקעה כולל, בין היתר, את הרחבת האפשרות להצעת מסלולים בניהול פסיבי (עוקבי מדדים) וכן מסלולים בהם תתאפשר השקעה בנכסים סחירים בלבד, מתוך מטרה לצמצם את ההוצאות הישירות הכרוכות בניהול ההשקעות, וכן קובע כללים אחידים לניהולם של מסלולי אג"ח משולבים עם מניות בקופות גמל להשקעה, קרנות השתלמות ופוליסות חיסכון.

3.1.6.1.8 בחודש יוני 2024 פורסם **חוזר הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה - תיקון.** במסגרת התיקון נקבע כי גוף מוסדי יהא רשאי לשלוח הודעות עדכון לעמיתים בדבר מיזוג קופות גמל ומסלולי השקעה באמצעות הדואר האלקטרוני או באמצעות מסרון, ככל שהעמית בחר לקבל מסמכים באופן דיגיטלי, חלף השימוש בדואר רשום.

3.1.6.1.9 בחודש יולי 2024 פורסם חוזר **תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.** החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יערכו חברות הביטוח וקרנות הפנסיה את חישוב התחייבויותיהם למבוטחים ולעמיתים. בהתאם לסקירת הרשות, לשינויים האמורים תהיה השפעה, בין היתר, על ההתחייבויות של הפנסיונרים והשאירים, עלות כיסוי ריסק מוות, עלות כיסוי ריסק נכות, ההתחייבויות של הנכים וכן על מקדמי ההמרה לפנסיית זקנה. בחודש נובמבר 2024 פורסם עדכון לחוזר האמור אשר מחליף את החוזר מחודש יולי 2024. לפרטים בדבר השלכות התיקון האמור על התוצאות הכספיות של החברה, ראו באור 10 לדוח הכספי של קרן הפנסיה המקיפה ליום 31 בדצמבר 2024.

3.1.6.1.10 בחודש יולי 2024 פורסם **חוק הביטוח הלאומי (תיקון מס' 247), התשפ"ד-2024.** בהתאם לתיקון יחולו בתכנית "חיסכון לכל ילד" שינויים אלה: (1) הורה יהיה זכאי על פי בחירתו, להורות למוסד לביטוח לאומי להפקיד את סכום החיסכון בקופת גמל להשקעה, במקום להמשיך להפקידו בתכנית חיסכון הקיימת בבנק; (2) קופת גמל להשקעה תוגדר כמוצר ברירת המחדל, כך שילד שהוריו לא בחרו היכן יופקדו כספי החיסכון שלו, ינוהל סכום החיסכון בקופת גמל להשקעה כברירת מחדל, וזאת, חלף מנגנון החלוקה הקודם אשר כלל גם ניהול כספי החיסכון בפיקדון בנקאי.

3.1.6.1.11 בחודש אוגוסט 2024 פורסם **חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל** וכן מכתב שעניינו הליך לקביעת קרנות נבחרות. בהתאם לפרסומים אלה, הרשות ביצעה הליך לבחירת קרנות פנסיה ברירת מחדל חדשות לתקופה שמיום 1.11.2024

ועד ליום 31.10.2028, בהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2024 פורסם מכתב בנושא תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות, כאשר ההצעות הנבחרות הן של הגופים הבאים: אינפיניטי השתלמות גמל ופנסיה בע"מ; אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מור קופות גמל בע"מ; ומיטב גמל ופנסיה בע"מ. בהתאם לכך, ארבעת קרנות הפנסיה האמורות ייקבעו כקרנות נבחרות למשך 4 שנים, החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2028.

3.1.6.1.12 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 ייפרס 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.

3.1.6.1.13 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.

3.1.6.2 <u>טיוטות</u>

3.1.6.2.1 בחודש אוקטובר 2024 פורסמה **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת עמיתים במסלולי ברירת מחדל למסלול המותאם לגילם), התשפ"ד-2024**. במסגרת התקנות מוצע לקבוע כי לא יתאפשר לעמית לבחור במסלול תלוי גיל שאינו מותאם לגילו, וכי כספו של עמית שמושקע כיום במסלול תלוי גיל שאינו מותאם לגילו יועבר למסלול המותאם לגילו, זאת, על מנת שתהיה התאמה מלאה בין שיעור הזכאות להבטחת תשואה לבין גילו של העמית במסלול השקעה תלוי גיל. בנוסף, מוצע כי חברה מנהלת תעביר את כספי העמיתים הנמצאים במסלול השקעה שאינו תואם את גילם למסלול ברירת מחדל המותאם לגילם לא יאוחר מיום 31.12.2025, לצד חובת יידוע של החברה המנהלת לעמיתים טרם ביצוע ההעברה, כמפורט בטיוטה.

3.1.6.2.2 בחודש אוקטובר 2024 פורסמה **טיוטת חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון**. במסגרת הטיוטה מוצע לתקן את הוראות החוזר לעניין השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק, לעדכן את המידע המונגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון וכן את אופן העברת כספים לחברה מנהלת ומועדי היזונים חוזרים לדיווחים על הפקדות.

3.1.6.2.3 בחודש אפריל 2024 פרסם משרד האוצר **קול קורא לקבלת התייחסויות ועמדות הציבור בנושא הצוות לצמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחיסכון לטווח קצר ובינוני**. לפי המפורט בקול הקורא, כיום מוצעים לציבור המשקיעים והחוסכים מספר מכשירי השקעה וחיסכון מנוהלים לטווח קצר ובינוני - פוליסות חסכון, קופות גמל להשקעה וקרנות נאמנות. על אף שלמוצרים אלו מטרה משותפת במתן אפשרות לציבור לחסוך ולהשקיע את הכנסתו הפנויה, קיימים ביניהם פערים רגולטורים שונים, כגון, הרגולציה הנוגעת להפקדת הכספים, משיכתם, ניוד הכספים, מתן הלוואות על חשבון החיסכון, אופן המיסוי, חובת הגילוי, וכיוצא באלו. מאחר שהפערים המנויים לעיל יוצרים ארביטראז' רגולטורי העלול ליצור כשל שוק ופגיעה במשקיעים, הוחלט על הקמת צוות ייעודי במשרד האוצר בהשתתפות רשות שוק ההון, רשות ניירות ערך, רשות המיסים, אגף הכלכלן הראשי, אגף החשב הכללי ואגף התקציבים, וזאת על מנת לבחון את יישום המטרות הבאות: בחינת האסדרה הקיימת על מכשירי ההשקעה בחסכון לטווח קצר ובינוני, על מכלול היבטיה, ומיפוי הפערים הרגולטורים והמיסויים בה; וגיבוש המלצות לשר האוצר על אודות מתווה האסדרה הראוי ביחס למכשירי ההשקעה וחסכון לטווח קצר ובינוני, לשם קידום התחרות וטובת החוסכים והמשקיעים, ובכלל זה, להמליץ על תיקוני החקיקה הנדרשים והוראות מסדירות נדרשות. לצורך גיבוש עמדתו ומתן המלצותיו, פונה הצוות לציבור הרחב להעביר את עמדתו בנוגע לשלל סוגיות, כגון, מאפייני המשקיעים והחוסכים במוצרי החיסכון וההשקעה, הפערים הרגולטורים המרכזיים בין מכשירים השקעה השונים, האם ישנה הצדקה לשוני הרגולטורי בין מכשירי החיסכון ומוצרי השקעה אחרים, ועוד.

3.2 חסמי כניסה ויציאה

3.2.1 חסמי כניסה

3.2.1.1 כללי

בהתאם להוראות הדין, עיסוק בביטוח (לרבות החזקה של חברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל) מחייב מתן רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח (להלן: "**רישיון מבטח**"), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה (להלן: "**היתר החזקה**"), ושליטה במבטח או בסוכן תאגיד מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מאת הממונה (להלן: "**היתר שליטה**").

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד, היתר החזקה והיתר שליטה מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תוכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות במשק הביטוח ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'. הממונה רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים לרבות על קיום גרעין שליטה קבוע ויציב במבטח, איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, שמירת מסגרת קבוצת השליטה לרבות קביעת הוראות או מגבלות ביחס למכירה או העברה של אמצעי השליטה לאחר.

כמו כן, בהתאם לסעיף 32(ג1) לחוק הפיקוח נקבע איסור על החזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך. החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החיסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח.

בחודש ינואר 2018 אושרו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הון עצמי מזערי נדרש לקבלת רשיון מבטח), התשע"ח-2018** והן מחליפות את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח – 1998 וקובעות את שיעור ההון העצמי הנדרש לצורך קבלת רישיון מבטח. מטרת התקנות הינה, בין היתר, להפחית את חסמי הכניסה בשוק הביטוח הישראלי, לעודד כניסתן של חברות המבוססות טכנולוגיה וחדשנות.

בתחום החיסכון הפנסיוני, הקמתן של קרנות ברירת המחדל וסיומם של הסכמי רבים שהיו בין מעסיקים ובין חברות מנהלות בחודש מרץ 2019, בהתאם לחוזר **הוראות לעניין בחירת קופת גמל**, גרמו להתחזקות הקרנות שנבחרו כקרנות ברירת המחדל על פני הקרנות האחרות.
כמו כן, בהתאם לחוק הריכוזיות ישנן מגבלות על גופים עם החזקות ריאליות משמעותיות להשקיע בגופים מוסדיים. להרחבה בעניין חוק הריכוזיות ראה סעיף 3.1.1.1.2 לעיל.

3.2.1.2 היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים המוסדיים

בחודש יולי 2013 פרסם הממונה יחד עם המפקח על הבנקים מסמך שעניינו **עקרונות מנחים לקריטריונים ותנאים כלליים למבקש היתר לשלוט ולהחזיק בגופים פיננסיים מפוקחים**. במסגרת מסמך זה, גובשה על ידי הממונה רשימת עקרונות מנחים, אשר יהוו בסיס לקביעת מסגרת מפורטת של קריטריונים ותנאים למתן היתר שליטה, שיכול שפרטיה יהיו שונים לסוגי הגופים המפוקחים. בין יתר השיקולים לבחינת התאמתו של מבקש לקבלת היתר, נכללים ארבעה תחומים עיקריים והם: (1) יושר וישרה אישיים ועסקיים; (2) חוסן פיננסי; (3) אסטרטגיית השקעה מתוכננת; (4) ניסיונו העסקי, עיסוקיו ועסקי האחרים והפוטנציאל לניגודי עניינים בגוף המפוקח.
בהמשך למסמך האמור, בחודש פברואר 2014 פרסם הממונה **מסמך שעניינו מדיניות לשליטה בגוף מוסדי** ("**מסמך המדיניות**"). במסגרת מסמך המדיניות מפורטות הוראות הממונה לעניין שליטה בגוף מוסדי וכן לגבי אופן הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. תחולת ההוראות הינה ביחס למבקש היתר חדש, אולם ההוראות יחולו גם על מחזיקי היתר שליטה קיים בהתאמות הנדרשות כאשר נעשים שינויים בהיתר בו הם מחזיקים. יצוין, כי במידה והשליטה היא יחד עם אחרים, נדרש כל אחד ממרכיבי קבוצת השליטה לקבלת היתר, ולפיכך על כל אחד מהם להגיש בקשה להיתר.
מסמך המדיניות נוגע בין היתר, בנושאים הבאים: (1) התנאים שיחולו על מבקש היתר שליטה יחד עם אחרים; (2) מבנה השליטה ודרך החזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בנוגע לתאגיד ריאלי, תאגיד בנקאי זר וגוף מוסדי זר, תאגיד מנהל כספים, שותפות, נאמנות וגוף מוסדי; (3) שיעור ההחזקה המינימלי. בהקשר זה נקבע, בין היתר, כי נדרש שיעור החזקה של למעלה מ- 30% בגוף מוסדי הנדרש לסכום גדול של הון מינימאלי, החזקה של מעל 40% בגוף מוסדי שנדרש לסכום בינוני של הון מינימלי והחזקה של מעל 50% בגוף מוסדי הנדרש לסכום קטן של הון מינימלי; (4) מימון התאגידים שבאמצעותם מוחזק הגוף המוסדי; (5) שעבוד אמצעי השליטה; (6) חוסנו הפיננסי של מבקש ההיתר. יצוין, כי החברה הנה גוף מוסדי הנדרש לסכום גדול של הון מינימאלי, ובהתאם שיעור ההחזקה המינימלי הקבוע לבעלי השליטה בחברה עומד על 30%.
כמו כן, בחודש יולי 2019 פרסם הממונה מסמך שעניינו **מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות** ואשר מטרתו היא לקבוע תנאים לקבלת היתר החזקה עבור גוף המנהל כספי לקוחות שמבקש לקבל היתר להחזקה של עד 7.5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי בלא שולט. יצוין, כי בהתאם

לאמור בחודש ינואר 2020 קיבלה החברה ובעלי השליטה בה היתר להחזיק בכלל החזקות עסקי ביטוח עד שיעור של 7.5%.

3.2.1.3 **רישיונות והיתרים שנתקבלו**

כאמור בסעיף 3.2.1.1 לעיל, בהתאם לחוק הפיקוח, החזקת "**אמצעי שליטה**"[1] במבטח בשיעור העולה על 5% מאמצעי שליטה במבטח, כפופה לקבלת היתר של הממונה.

בשנת 2019, במסגרת עסקת רכישת השליטה בהפניקס פיננסים על ידי בעלי השליטה לשעבר, כהגדרתם בסעיף 1.1 לעיל, הוענק לבלי השליטה לשעבר ולבעלי המניות הסופיים בבעלי השליטה לשעבר, כקבוצה, היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בהפניקס פיננסים, ובתאגידים המפוקחים הנשלטים על ידה, -הפניקס ביטוח והחברה ("**היתר השליטה**"). במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 מכרו בעלי השליטה לשעבר בהפניקס פיננסים, מניות בהפניקס פיננסים באופן שהחל מתאריך ה- 17 ביולי 2024 הפניקס פיננסים הפכה להיות חברה ללא גרעין שליטה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.1 לעיל.

3.2.1.4 **הון עצמי**

הפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר הפניקס אחזקות בע"מ) מחויבת להשלים בכל עת את ההון העצמי של החברה לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

3.2.1.5 **מומחיות ידע וניסיון**

הפעילות של החברה מחייבת ידע מקצועי ספציפי בעיקר בתחום הפנסיה, הגמל, האקטואריה וניהול סיכונים והיכרות עם שווקי התחום.

3.2.1.6 **גודל מינימלי (מסה קריטית)**

על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הגבוהות הנדרשות להפעלת המערכות התפעוליות וההשקעתיות, כולל הצורך לענות על הדרישות הרגולטוריות המשתנות בתחומים השונים, דרוש היקף מינימלי של הכנסות.

3.2.2 **חסמי יציאה**

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות החברה קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

פירוק או חיסול של עסקי קופות גמל וקרנות פנסיה כפופים לפיקוחו של הממונה אשר רשאי להורות לחברה לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו. מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של הממונה. אם הוגשה בקשה לצו למינוי כונס נכסים או מפרק זמני על חברה מנהלת והצווים כאמור לא בוטלו תוך תקופה מסוימת שנקבעה בחוק קופות הגמל או שהניהול לא עבר לחברה מנהלת אחרת תוך התקופה שנקבעה בחוק, רשאי הממונה להחיל את סמכויותיו בכל הקשור לשמירת יציבותה של קופת הגמל לרבות מינוי מנהל מורשה בהתאם לכללים שנקבעו לגבי חברות המנהלות קופות גמל וקרנות פנסיה. בעסקי הפנסיה הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות (Run-Off) העמיתים.

העברת שליטה בגוף מוסדי דורשת קבלת היתר שליטה לגוף הרוכש, לעניין קריטריונים ותנאים כלליים למבקש היתר לשלוט ולהחזיק בגופים פיננסיים מפוקחים ראה סעיף 3.2.1.2 לדוח זה.

3.3 **גורמי הצלחה קריטיים**

1. מצב המשק, התעסוקה, הריבית, האינפלציה ושוק ההון;
2. רגולציה, לרבות פיקוח על תעריפים;
3. התחרות בתחום;
4. נאמנות לקוחות ושימור התיק;
5. איכות ניהול ההשקעות;
6. איכות ואופן ניהול הסיכונים;
7. ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים וליצירת שווקים חדשים;
8. מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח;
9. איכות השירות לעמיתים וסוכנים;
10. מיצוב החברה כחברה מובילה, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי;
11. שימור ורכישת הון אנושי איכותי;

[1] "אמצעי שליטה" מוגדרים בחוק הפיקוח, כדלקמן: (1) זכות הצבעה באסיפה כללית של חברה או בגוף מקביל של תאגיד אחר; (2) זכות למנות דירקטור בתאגיד, ולענין זה (1) יראו את מי שמינה דירקטור בתאגיד כבעל הזכות למנותו; (2) חזקה על תאגיד שנושא משרה בו נתמנה לדירקטור בתאגיד אחר, ועל מי ששולט באותו תאגיד, שהם בעלי זכות למנותו; (3) הזכות להשתתף ברווחי התאגיד; (4) הזכות ליתרת נכסי התאגיד בעת חיסולו, לאחר סילוק חבויותיו.

12. חדשנות טכנולוגית;
13. רמת המחשוב והטכנולוגיה והגנת סייבר;
14. יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות;
15. הפעלת בקרה יעילה;
16. איתנות ויציבות;
17. רמת דמי הניהול המותרת על פי דין והנגבית בפועל;
18. ניהול תגמול ערוצי ההפצה;
19. שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות אירועי קטסטרופה;
20. שינויים בגורמי הסיכון החיתומים;
21. היקף הטבות המס ללקוח;
22. מעבר לתהליכים ומוצרים דיגיטליים יעילים;

3.4 השקעות

3.4.1 ניהול ההשקעות

<u>מבנה ניהול ההשקעות</u>

3.4.1.1.1 <u>כללי</u>

מיזוג בין הפניקס השקעות לחברה והעברת פעילות ניהול ההשקעות להפניקס קפיטל פרטנרס

החל מיום 31 בדצמבר 2024, מוזגה הפניקס השקעות, החברה אשר מספקת שירותי ניהול השקעות לגוף המוסדי ואשר הינה חברת בת פרטית בבעלותה המלאה (100%) של הפניקס פיננסים, אל הפניקס פיננסים, במיזוג סטטוטורי שאינו מהותי על פי החלק השמיני לחוק החברות. עם השלמת הליך המיזוג, העבירה הפניקס פיננסים את כלל הנכסים הקשורים לפעילות ניהול ההשקעות (לרבות נכסים בלתי מוחשיים והסכמי ניהול השקעות) לחברה חדשה בבעלותה המלאה של הפניקס פיננסים, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ ("**קפיטל פרטנרס**").

הפניקס קפיטל פרטנרס הוקמה לצורך ריכוז הפעילות והנכסים הקשורים לניהול פעילות ההשקעות בקבוצת הפניקס.

<u>מבנה ניהול ההשקעות</u>
קפיטל פרטנרס מנהלת את השקעות הביטוח, הפנסיה והגמל של קבוצת הפניקס, ובכלל זה את ההשקעות כנגד התחייבויות תלויות תשואה (כספי העמיתים והמבוטחים), התחייבויות שאינן תלויות תשואה (כספי נוסטרו) וכספי ההון העצמי של הקבוצה. בנוסף, לקפיטל פרטנרס הסכם ניהול ההשקעות בקשר עם ניהול כספי עמיתים ומבוטחים אשר השקיעו את כספם במסלולים הפאסיביים עם הפניקס בית השקעות ומנהלי השקעות חיצוניים הנמנים על מנהלי ההשקעות הגדולים והמובילים בעולם. כמו-כן, קפיטל פרטנרס מנהלת השקעות אלטרנטיביות, אם באופן עצמאי (באמצעות חברת הבת, הפניקס השקעות מתקדמות) ואם לצד השקעות הגוף המוסדי (בהתאם למתווה קרן קשורה המפורטת בחוזר רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון מס' 9-9-2021 בנושא שיתוף פעולה עם קרן קשורה). בנוסף, הפניקס בית השקעות מנהלת השקעות במסגרת תחום השירותים הפיננסים.
ניהול ההשקעות הינו משותף למבוטחי ועמיתי הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל ("כספי עמיתים") והוא מתבצע באמצעות קפיטל פרטנרס.
ניהול ההשקעות על ידי קפיטל פרטנרס, מתבצע באמצעות צוות רחב, מקצועי, מיומן ובעל ניסיון רב בניהול השקעות, המונה נכון לשנת הדו"ח כ-70 עובדים.
ניהול ההשקעות ביחס לניירות ערך סחירים מתבצע בצוותים נפרדים לניהול כספי העמיתים וניהול כספי הנוסטרו. בנוסף אליהם, קיימות מספר יחידות מקצועיות הנותנות שירותי השקעות ביחס לנכסים לא סחירים הן לנוסטרו והן לעמיתים כדוגמת: נדל"ן, אשראי לא סחיר, קרנות השקעה, עסקאות פרטיות ותשתיות. ההשקעות נתמכות במחלקת מחקר פנימית בעלת ידע וניסיון רב וכן היא מסתייעת במחקר הנעשה על ידי גופי מחקר מובילים בארץ ובחו"ל.
ניהול ההשקעות של כספי עמיתים מתבצע באמצעות ועדות משותפות וביניהן, ועדת השקעות משותפת, ועדת משנה לאשראי משותפת, ועדת אשראי פנימית משותפת, ועדת מייעצת משותפת להשקעות טכנולוגיה ומרכז חובות בעייתיים.
עסקאות לא סחירות מוצעות בו זמנית למנהל השקעות עמיתים ומנהל השקעות נוסטרו על פי יחס פיצול קבוע מראש. כל סטייה ממפתח פיצול מחייבת קבלת אישור מראש ובכתב של וועדות ההשקעה.

3.4.1.1.2 <u>מדיניות ניהול ההשקעות של הקבוצה</u>

מדיניות ההשקעות מגדירה את טווחי החשיפה ביחס לכל אחד מאפיקי ההשקעה השונים בכל מסלול ומסלול. מדיניות ההשקעה מבוססת, בין היתר, על יעדי תוכניות העבודה, הנחות עבודה ביחס למצב המאקרו הכלכלי בארץ ובעולם, מגמות בשווקים השונים ובתחומי ההשקעה המגוונים, הערכות ביחס לשיעורי ריבית, שערי חליפין במטבע חוץ, מצב פוליטי, מצב ביטחוני, שיעורי אבטלה וכיו"ב. מדיניות ההשקעה מובאת לדיון ולאישור במסגרת ועדות ההשקעה (עמיתים ונוסטרו) ודירקטוריון הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל, לפחות אחת לשנה.

יצוין כי כחלק ממדיניות ההשקעות, מאשרים הדירקטוריון וועדות ההשקעה גם מדיניות אשראי לצורך ניהול נכסי האשראי של התיקים המנוהלים. במסגרת מדיניות האשראי נקבעים תהליכי עבודה, מדרג סמכויות ומדיניות חשיפות תיק האשראי, בהתייחס, בין היתר, למגבלות חשיפה מקסימלית ללווה בודד, לקבוצת לווים, לענף מסוים, הבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה לניהול סיכונים אלה וכדומה.

מדיניות ההשקעות של התיקים המנוהלים נבחנת באופן שוטף במסגרת דיוני ועדות ההשקעה. כמו כן, יחידות הבקרה וניהול הסיכונים מפקחות באופן שוטף על פעילות ההשקעות, תוך שימת דגש על היקפי פעילות, שיעורי החשיפה בכל סוג של אפיק השקעה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות והאשראי והוראות הדין.

בהתאם להוראות הממונה, החברה מפרסמת באתר האינטרנט שלה מידע ביחס למדיניות ההשקעה שלה. לפירוט בדבר מדיניות ההשקעות של החברה ראו באתר האינטרנט של החברה בכתובת: https://www.fnx.co.il/fnx-insurance-ltd/reward-policy-in-the-group/

3.4.1.1.3 <u>בקרת השקעות</u>

מחלקת בקרת השקעות הינה יחידה עצמאית הנפרדת מיחידת הייזום, ביצוע, הקצאה והערכה של נכסי השקעה. היחידה פועלת תחת חשבות השקעות אשר הינה חלק מאגף הכספים של הפניקס ביטוח והינה מנותקת מפעילות ההשקעות. היחידה מבקרת את פעילות ההשקעות הנעשית על בסיס שוטף בהתאם לרגולציה לה כפופה החברה בניהול השקעותיה. בהתאם, מחלקת בקרת השקעות אחראית על מכלול של דיווחים הנדרשים בהתאם להוראות הרגולציה והדרישות הפנימיות של האורגנים השונים.

3.4.1.1.4 <u>קופות גמל בניהול אישי (IRA)</u>:

ההשקעות בגין קופות גמל בניהול אישי (IRA) מנוהלות באמצעות מנהלי השקעות חיצוניים הממונים על ידי העמיתים או מנוהלים ישירות על ידי העמיתים עצמם.

3.4.1.1.5 <u>קרנות פנסיה וקופות גמל</u>

נכסי קופות גמל וקרנות הפנסיה מנוהלים בהתאם ובכפוף לתקנות ההשקעה, הקובעות, בין היתר, הוראות לעניין סוגי נכסים שהם רשאים להחזיק, כנגד התחייבויותיהם ומאפייניהם השונים.

החברות בקבוצת הפניקס המנהלות את השקעותיהם, נכון למועד הדוח, באמצעות הפניקס קפיטל פרטנרס בע"ממינו ועדה לניהול השקעות של כספי העמיתים שבניהולם (להלן: "**ועדת השקעות משתתף**"). ועדת השקעות משתתף מונה נכון למועד דוח זה חמישה חברים. כל חברי הוועדה מקיימים את תנאי הכשירות של דירקטורים חיצוניים על פי חוק החברות וכן את תנאי הכשירות הנדרשים מהחברים בוועדת השקעות משתתף. ועדת השקעות משתתף מתכנסת ככלל לפחות אחת לשבועיים.

3.4.2 **הסדרת ניהול אשראי**

3.4.2.1 **<u>ניהול סיכוני אשראי</u>**

במסגרת קודקס הרגולציה והוראות חוזרים אשר עוסקים בניהול נכסי השקעה נכללו הוראות שעניינן ניהול אשראי על ידי גופים מוסדיים, כדלקמן:

3.4.2.1.1 <u>ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות</u>

מטרת ההנחיות בדבר ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות הינה הבטחת קיומם של תמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית וכן מנגנוני בקרה ופיקוח נאותים בגופים מוסדיים. החוזר קובע כללים וכלים לקביעת מדיניות העמדת האשראי במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת הנקבעת על ידי הדירקטוריון, קביעת סמכויותיהן של ועדות ההשקעות, ועדת האשראי ומנגנוני פיקוח, בקרה ודיווח.

בהתאם להוראות הקודקס והחוזרים הרלוונטיים קיים בהפניקס השקעות מערך אשראי לא סחיר וכן קיימות ועדות משותפות להפניקס ביטוח ולחברה. במסגרת מדיניות האשראי קיימת התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים: (א) מדרגי סמכויות לאישור עסקאות אשראי; (ב) חשיפה לסיכוני אשראי; (ג) חשיפה ללווים לפי חלוקה לסוגי לווים שונים; (ד) הבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה לניהול סיכונים אלה.

3.4.2.1.2 <u>העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים</u>

קבוצת הפניקס עוסקת במגוון סוגי מימון, לרבות אשראי עסקי לסוגיו (אגרות חוב והלוואות לא סחירות), עם ובלי בטחונות, מימון מובנה לרבות אגרות חוב מגובות נכסים, מוצרים מובנים אחרים, נגזרים פיננסיים ונכסים מורכבים, פיקדונות, שטרי הון, וערבויות חוק המכר וליווי בניה (במסגרת פעילות הנוסטרו בלבד).

3.4.2.1.3 <u>טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב</u>

קודקס הרגולציה מפרט הוראות בדבר אופן הטיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב שנועדו להבטיח כי גופים מוסדיים יפעלו באופן אקטיבי לגביית חובות. כמו כן, נועדו ההוראות להגדיר מסגרת להיערכות גוף מוסדי לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו, לצורך טיפול בחוב בעייתי ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב, וכן לקבוע את הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה. מרכז חובות בעייתיים אחראי על תהליך הערכת מצב חוב וסיווגו כחוב בעייתי ו/או כחוב אחר. חובות בעייתיים יסווגו בהתאם לקטגוריות הבאות: א) חוב בהשגחה מיוחדת; ב) חוב בפיגור; ג) חוב מסופק. מרכז חובות בעייתיים אחראי, בין היתר, על עריכת דיווחים מידיים ותקופתיים והשתתפות בכל הדיונים של הגורמים המוסמכים להחליט על אופן הטיפול בחוב בעייתי, תוך מתן המלצה על ביצוע הפרשות לחובות, בהתאם למדרגי אישור. ועדת אשראי פנימית אחראית על מתן המלצה בדבר אופן הטיפול והאמצעים בהם יש לנקוט לטיפול בחובות בעייתיים שהן הלוואות מותאמות. כמו-כן, מתבצע מעקב שוטף ודיון במצבת החובות הבעייתיים וניתן דיווח רבעוני לדירקטוריון ולוועדות השונות בנוגע לחובות הבעייתיים, התפתחויות במצב החוב וסטטוס הטיפול בהם.

3.4.3 <u>הכנסות מהשקעות והשפעתן רווחי חברות מנהלות</u>

בעסקי פנסיה וגמל, התשואה מההשקעות, בניכוי דמי הניהול מהצבירה לאחר הנחות, נזקפת לעמיתים ועל כן השפעת תוצאות ההשקעות על רווחי החברה המנהלת של קרן הפנסיה או קופות הגמל, מצטמצמת להשפעה הנגזרת מן ההיקף הכולל של הצבירה בקרן הפנסיה או קופת הגמל ממנה נגזרים דמי הניהול לחברה המנהלת את קרן הפנסיה או קופת הגמל. כמו כן, בקשר עם קופת גמל מבטיחת תשואה עלולה רווחיות החברה המנהלת להישחק אם קופת הגמל לא השיגה את התשואה המובטחת.

3.5 ביטוח משנה

במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה שבניהול החברה, החל משנת 2023 לחברה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ אשר החליף את הסכם ביטוח המשנה עם חברת SWISS RE.
ההסכם החדש מכסה את כל התביעות שתאריך האירוע שלהם הוא מיום 1.1.2023. עם כניסתו לתוקף של ההסכם עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, ההסכם עם חברת SWISS RE יכנס ל-Run Off.
הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת ב-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון כ-90% מועבר למבטח המשנה- הפניקס חברה לביטוח בע"מ. ההסכם נשאר ללא שינוי בשנת 2024.
פרמיית ביטוח המשנה מבוססת על פרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות ההסדר התחיקתי. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ עודכן. במסגרת העדכון, החל מיום 1.1.2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור.

3.6 הון אנושי

3.6.1 המבנה הארגוני של החברה

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניותה ומפקח על ביצועי המנכ"ל ופעולותיו.

3.6.2 מצבת עובדי החברה

להלן מצבת עובדי החברה נכון ליום 31 בדצמבר בשנים 2024 - 2023[2]:

	31/12/2024	31/12/2023
תפעול	-	-
מטה	3	3
מחלקת לקוחות ומכירות (אגף עיסקי)	-	-
מערך הסוכנים	-	-
מחלקת פיתוח עסקי	-	-
מערך הייעוץ משפטי	-	-
מחלקת פיתוח תוכנה ומחשוב+אנליזה ויישומים	-	-
סה"כ	**3**	**3**

[2] מצבת עובדי החברה אינה כוללת עובדים/ות בחופשת לידה ובחופשה ללא תשלום ואינה כוללת עובדים המועסקים על-ידי דפוסי העסקה אחרים, כגון עובדים המועסקים על-ידי נותני שירותים לחברה.

במהלך שנת 2023 החברה השלימה את מהלך מיזוג הפעילויות בקבוצה על כן אין כל שינוי במצבת העובדים בשנת הדוח ביחס לתקופה אשתקד. החברה מקבלת את מירב השירותים מהפניקס ביטוח, הכוללים, בין היתר, שירותי ניהול סיכונים, שירותי תפעול השקעות, שירותי חשבות שכר, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי מכירות, שירותי מנהל ולוגיסטיקה, שירותי תפעול, לרבות תפעול קרנות פנסיה ושירותים נוספים כמפורט בהסכם בין הצדדים. בגין השירותים כאמור, החברה משלמת להפניקס ביטוח תמורה אחת לרבעון ואינה משלמת שכר באופן ישיר לעובדיה הרלבנטיים של הפניקס ביטוח.

במסגרת פעילות הקבוצה קיימים הסכמי השאלות עובדים לצורך שימור מוצרי הקבוצה ותפעול.

לפירוט בדבר שינויים פרסונליים בהנהלה הבכירה של החברה במהלך שנת 2024, ראה בסעיף 3.15.9 להלן.

3.6.3 **הטבות וטיבם של הסכמי העסקה**

תנאי ההעסקה של העובדים ונושאי המשרה בחברה הם על-פי חוזי העסקה אישים המקובלים בקבוצת הפניקס, וחלים עליהם תנאי העבודה, הרווחה, והתגמול המקובלים בקבוצת הפניקס.

לפירוט בדבר תנאי העסקתם של חמשת מקבלי השכר הגבוה, ראו סעיף 4.5.6 להלן.

3.6.4 **תכניות הכשרה**

תוכניות ההכשרה עוסקות בשמירת רמתם המקצועית של עובדי החברה, באמצעות הדרכה ועדכונים שוטפים בנושאים הקשורים לשינוי חקיקה ותקינה ולחוקים ותקנות חדשים, לתכנית האכיפה שהחברה אימצה, לשיפור תפיסה ומיומנויות שירות, שינויים בנהלים פנימיים וכדומה. בנוסף, מיישמת החברה הדרכות ניהוליות שונות שמטרתן שיפור איכות הניהול ושימוש בכלי ניהול.

3.6.5 **קוד אתי**

הנהלת הקבוצה דוגלת בתרבות עסקית נאותה של עובדיה ומנהליה (כולל דירקטורים) במסגרת מילוי תפקידם בחברה. בהתאם לכך אימצה החברה קוד אתי. כל עובד המתקבל לחברה מאשר בחתימתו, כי קרא את הקוד האתי וכי הוא מתחייב לפעול לפיו.

3.6.6 **הסכם קיבוצי חדש לשנים 2022-2024**

בחודש דצמבר 2021 נחתם הסכם קיבוצי, לתקופה מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, בין הפניקס ביטוח לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות המעו"ף ("**ההסתדרות**") וועד העובדים. במקביל, נחתם הסכם קיבוצי חדש, לתקופה זהה גם עם החברה (להלן יחד לצרכי סעיף זה: "**ההסכם**"; שתי החברות יחד: "**הפניקס**"). במהלך שנת הדוח החלו דיוני מו"מ לקראת חתימה על הסכם קיבוצי חדש וכן על הסכם המעבר לקמפוס החדש בראשון לציון. (לפירוט בדבר עיקרי ההסכם הקיבוצי שהסתיים בסוף שנת הדוח, ראו סעיף 4.6.4 בדוח התקופתי של חברת הפניקס ביטוח בע"מ לשנת 2023).

3.7 **שיווק והפצה**

מערך השיווק של החברה מורכב, נכון למועד עריכת הדוח, ממערך סוכנים הפועלים בהתאם להסכמי הפצה שנחתמו עם החברה כאמור להלן.

החברה משלמת לסוכנים עמלות בשיעורים משתנים. שיעור העמלה נקבע על פי סוג המוצר, היקף התפוקה של הסוכן, רווחיות התיק שלו ובהתאם למשא ומתן אישי ומאפיינים נוספים של כל סוכן. סוכני הביטוח עובדים מול מנהלי המכירות המועסקים על-ידי הפניקס ביטוח ומשמשים כמנחים בנושאי המכירות ובפתרון בעיות שוטפות.

העמלה המשולמת בקרנות הפנסיה נקבעת בדרך כלל כשיעור מהפקדה ובקופת הגמל נקבעת בדרך כלל כשיעור מהצבירה. בנוסף, משולמות עמלות בגין פעילות המכירות של הסוכן בסמוך למועד ההפקדה בקופות/קרנות. יצוין, כי בהתאם לחוק הייעוץ החל מחודש אפריל 2017 בתגמול בגין מוצרים פנסיוניים ופיננסיים, נאסר על קיום זיקה בין דמי הניהול המשולמים על ידי המבוטח לעמלה המשולמת לסוכן וזאת בקשר למוצרים שנמכרו מהמועד האמור ואילך.

לחברה הסכמי הפצה להפצת מוצריהן עם מרבית הבנקים המסחריים בישראל. בהתאם להסכמים, הפצת מוצרי הגמל והפנסיה נעשית בתמורה לתשלום עמלת הפצה בשיעורים המרביים הקבועים בתקנות הייעוץ. ההסכמים הינם לתקופה בלתי קצובה וניתנים לביטול בהודעה מוקדמת לצד השני.

3.7.1 עלויות רכישה ועמלות

להלן יוצג מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות לשלוש תקופות דיווח:

גמל:

שנת 2024 סוכן/סוכנות:	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	33,237	*54,928	88,165
אחר	102,529	32,976	135,505
יועץ פנסיוני:			
בנקים	13,599	-	13,599
אחר	170	-	170
סך הכל	**149,535**	**87,904**	**237,439**

*הגידול בעמלות היקף לצד קשור ו/או בשליטת הקבוצה בשנת 2024 לעומת השנה הקודמת, נובע מהתחשבנות עם צד קשור בגין שנים עבר שבוצע בשנת 2024.

שנת 2023 סוכן/סוכנות:	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	22,928	18,312	41,240
אחר	95,257	50,531	145,788
יועץ פנסיוני:			
בנקים	13,800	-	13,800
אחר	174	-	174
סך הכל	**132,159**	**68,643**	**201,002**

שנת 2022 סוכן/סוכנות:	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	18,707	20,517	39,223
אחר	88,147	75,290	163,438
יועץ פנסיוני:			
בנקים	15,202	-	15,202
אחר	158	-	158
סך הכל	**122,214**	**95,807**	**218,021**

עיקר גיוס הלקוחות החדשים לקופות הגמל בניהול החברה בשנת 2024 בוצע באמצעות ערוץ הסוכנים, כ-97% (לעומת כ-93% בשנת 2023) בהתאמה לאסטרטגיית החברה לשווק את מוצריה באמצעות סוכני ביטוח/יועצים פנסיונים בלבד לא דרך משווקים ישירים.

פנסיה:

שנת 2024	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	21,700	111,326	133,026
אחר	39,067	133,700	172,767
יועץ פנסיוני:			
בנקים	873		873
אחר	-	-	
סך הכל	**61,640**	**245,026**	**306,666**

שנת 2023	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	20,993	96,818	117,811
אחר	42,147	241,236	283,383
יועץ פנסיוני:			
בנקים	638		638
אחר	-	-	
סך הכל	**63,778**	**338,054**	**401,832**

שנת 2022	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	16,355	127,365	143,720
אחר	31,129	239,260	270,389
יועץ פנסיוני:			
בנקים	516	-	516
אחר	-	-	
סך הכל	**48,000**	**366,624**	**414,624**

בשנת 2024 כ- 93.8% מדמי הגמולים של קרן הפנסיה המקיפה התקבלו באמצעות ערוץ ההפצה של הסוכנים, וזאת לעומת כ- 91.2% בשנת 2023 וכ- 89.0% בשנת 2022. דמי גמולים ממכירות באמצעות צדדים קשורים בשנת 2024 הסתכמו בכ- 39.1% מסך המכירות וזאת לעומת כ-% 40.3 בשנת 2023 וכ- 43.0% בשנת 2022. שיעור מדמי הגמולים מזרוע שיווק בפעילות ישירה הסתכם לסך של כ-6.2%. החברה תלויה בערוצי ההפצה העיקריים שלה, הסוכנים.

לפרטים אודות הסכמי הפצה ראו סעיף 3.13.10 להלן.

3.8 ספקים ונותני שירותים

החברה מתקשרת מעת לעת עם ספקים בהתאם לצרכיה. בחירתם נעשית בהתאם לאיכות וטיב השירות המוצע על ידם, זמינותם, ותחומי מומחיותם. אופני ההתקשרות עם ספקים ונותני שירותים אלו כוללים, בין היתר, תשלום על-פי תעריף גלובלי, על-פי פעולה, על-פי תעריף לשעה ולחוות דעת. התקשרויות אלו אינן כוללות הסדר בלעדיות. באופן כללי נמנעת הקבוצה, ככל שהדבר מתאפשר, מקיומה של תלות בספק אחד ופועלת ליצירת גיוון בקרב ספקיה.

3.8.1 במסגרת פעילותה התקשרה החברה עם בנק מזרחי טפחות בע"מ בהסכם לתפעול חשבונות העמיתים בבנק. במסגרת שירותי התפעול משמש הבנק כמתפעל של זכויות עמיתי קופות הגמל בניהול החברה, וכן מעניק לקופות הגמל שירותי מחשוב ושירותי חשבות.

3.8.2 לחברה הסכם תפעול עם מלמ גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**מל"מ**") במסגרתו מל"מ נותנת לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות בניהול אישי שבניהול החברה- "הפניקס גמל בניהול אישי" "הפניקס השתלמות בניהול אישי", וכן לחשבונות העמיתים בקרנות הפנסיה הוותיקות "מגן" ו"קרן הגמלאות של עורכי הדין".

3.8.3 לחברה הסכם מול מל"מ שכר וכן מול חילן (להלן בהתאמה: "**מל"מ שכר**", "**חילן**") לפיו מל"מ שכר וחילן מספקות לחברה מערכת לניהול חישובי מס וקצבאות פנסיה לעמיתי קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

3.8.4 לחברה הסכם עם הפניקס ביטוח (צד קשור) לקבלת שירותים הכוללים בין היתר ניהול עסקים, ניהול סיכונים, חשבות שכר, לוגיסטיקה, רכש, תפעול, לרבות תפעול קרנות הפנסיה, כח אדם, מינהל ולוגיסטיקה, שירותים משפטיים, מחשוב ועיבוד נתונים, מכירות, אקטואריה, שירות לקוחות וכדומה, לרבות התקשרויות עם ספקי משנה למתן שירותים לחברה. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה סעיף 3.13.8 להלן.

3.8.5 לחברה הסכם עם הפניקס השקעות ופיננסיים בע"מ (צד קשור) לקבלת שירותי ניהול השקעות בגין קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה. ביום 31.12.2024, ההסכם הוסב להפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ אגב מיזוגה של הפניקס השקעות להפניקס קפיטל פרטנטרס בע"מ. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה בבאור 26(5) בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

3.8.6 לחברה הסכם עם חברת ק.ס.ם. תעודות סל אחזקות בע"מ (צד קשור) (להלן: "**ק.ס.ם**") לקבלת שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחר מדדים. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה סעיף 3.13.11 להלן.

3.8.7 לחברה הסכם מול מדיטון רשות מרכזים רפואיים בע"מ (להלן: "**מדיטון**") לפיו מדיטון מספקת לחברה שירותי "רופא קרן" וועדות רפואיות בהתאם להגדרתם בתקנון קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

3.8.8 לחברה הסכם מול מדיסרוושור בע"מ (להלן: "**מדישור**") לפיו מדישור מספקת לחברה שירותי ועדת ערר על ועדות רפואיות של קרן הפנסיה בהתאם לדרישות תקנון קרן הפנסיה.

3.8.9 לחברה הסכם עם חברת מדיקל פרימיום טאץ (להל: "**מדיקל**") לפיו מדיקל מספקת לחברה שירותי "רופא קרן" וועדות רפואיות בהתאם להגדרתם בתקנון קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה.

3.8.10 לחברה הסכם עם ישעיהו אורזיצר לפיו מר ישעיהו נותן שירותי אקטואריה לקרן הפנסיה הוותיקה- יסוד עמית. לפרטים בדבר תנאי ההתקשרות ראה סעיף 3.18.2 להלן.

לפרטים אודות הסכמים מהותיים ראו סעיף 3.13 להלן.

3.9 רכוש קבוע

סך הרכוש הקבוע, נטו המוחזק על-ידי החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכם ב-771 אלפי ש"ח, לעומת 1,241 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023. לפרטים נוספים ראה באור 6 בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

3.10 עונתיות

<u>גמל</u>:

תחום פעילות הגמל אינו מאופיין בעונתיות. ההפקדות לקופות הגמל ולקרנות ההשתלמות הינן על בסיס חודשי/ תקופתי (לעמיתים עצמאיים) שאינו תלוי עונה. למעט בחודש דצמבר של כל שנה בו ניתן להבחין בגידול בהפקדות לקופות גמל, גמל להשקעה ולקרנות השתלמות - בעיקר מצדם של עמיתים עצמאיים.

להלן התפלגות הפקדות דמי הגמולים ברוטו בתחום הגמל בחברה על פי רבעונים:

	2024		2023	
	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
רבעון 1	1,349,750	22%	1,112,234	22%
רבעון 2	1,391,650	23%	1,109,411	22%
רבעון 3	1,445,550	24%	1,274,611	26%
רבעון 4	1,935,860	32%	1,526,011	30%
סה"כ	**6,122,810**	100%	**5,022,267**	**100%**

<u>פנסיה:</u>

הפקדת דמי גמולים בפנסיה אינם מתאפיינים בעונתיות באופן מובהק. יחד עם זאת, עקב העובדה שהפקדות לקרן פנסיה נהנות מהטבות מס, קיימת הגברה של ההפקדות, בעיקר אצל עצמאיים, לקראת סוף הפקדות סוף השנה.

להלן התפלגות הפקדות דמי הגמולים ברוטו בתחום הפנסיה בחברה על פי רבעונים:

	2024		2023	
	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
רבעון 1	2,892,000	27%	2,455,273	23%
רבעון 2	2,620,000	24%	2,620,932	24%
רבעון 3	2,290,000	21%	2,802,249	26%
רבעון 4	2,980,000	28%	2,847,053	27%
סה"כ	**10,782,000**	100%	**10,725,507**	**100%**

3.11 נכסים בלתי מוחשיים

הפניקס ביטוח רשמה סימני מסחר על הלוגו עם שמה ועל מספר שמות ומוצרי קבוצת הפניקס.

החברה מנהלת מאגרי מידע החיוניים לניהול עסקי החברה על פי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. לחברה מאגרי מידע רשומים. להלן רשימת מספרי מאגרי המידע בבעלות החברה: 700047271, 700064307, 700064306, 1049753, 1049006.

לפרטים אודות הנכסים הלא מוחשיים של החברה ראה באור 8 בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

3.12 גורמי סיכון

חלק זה עוסק בגורמי הסיכון העיקריים להם חשופה החברה.

הטבלה הבאה מפרטת את גורמי הסיכון העיקריים אליהם חשופה החברה ומידת השפעתם הפוטנציאלית:

גורמי הסיכון	השפעת גורמי הסיכון על פעילות החברה המנהלת			דרכי התמודדות
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
<u>סיכוני מאקרו</u>				
סיכוני מאקרו לרבות מצב המשק ורמת התעסוקה		✓		לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכוני שוק		✓		לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכון אשראי			✓	לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
<u>סיכונים ענפיים</u>				
סיכון ניודים וסילוקים	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
שינוי רגולציה וחקיקה	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכון ציות		✓		
תקדימים משפטיים		✓		לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכון תחרות	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>				
סיכון נזילות			✓	לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
תביעות ותובענות ייצוגיות וסמכויות ממונה	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכונים תפעוליים		✓		לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
מערכות מידע	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סייבר ואבטחת מידע	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
פגיעה במוניטין	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכון הבטחת תשואה		✓		לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה הינה על סמך הערכת הנהלת הקבוצה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון למועד דוח זה. ייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה, לאור שינויים שיחולו במאפייני פעילות הקבוצה או בתנאי השוק.

3.13 **הסכמים מהותיים**

החברה מתקשרת בהתקשרויות שונות המסדירות, בין היתר, זכויות ו/או אפשרויות לביצוע שיתופי פעולה בין הצדדים השלישיים כאמור לבין החברה. להלן פירוט הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה של החברה:

3.13.1 **הסכם שירותים**

3.13.2 חברת אקסלנס נשואה שירותים בע"מ (להלן: "**אקסלנס שירותים**") מעניקה לחברה שירותי גיבויים. לאחר תקופת הדו"ח הצדדים הגיעו לסיום עיקר ההתקשרות על רקע העברת תשתיות החברה לבית הפניקס חברה לביטוח בע"מ.

3.13.3 **הסכם תפעול קופות גמל וקרנות השתלמות עם בנק מזרחי**

בין החברה לבנק מזרחי קיים הסכם תפעול, לפיו בנק מזרחי נותן לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה, בתמורה לדמי תפעול חודשיים.

3.13.4 **הסכם תפעול קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי עם מל"מ גמל ופנסיה**

לחברה הסכם מול מל"מ פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "**מל"מ גמל**") לפיו מל"מ גמל מספקת לחברה שירותי תפעול עבור הפניקס גמל בניהול אישי והפניקס השתלמות בניהול אישי.

3.13.5 **הסכם תפעול קופות קרנות הפנסיה הותיקות עם מל"מ גמל ופנסיה**

לחברה הסכם מול מל"מ גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מל"מ גמל") לפיו מל"מ גמל מספקת לחברה שירותי תפעול עבור חשבונות עמיתי קרנות הפנסיה הוותיקות "מגן" ו"קרן הגמלאות של עורכי הדין".

3.13.6 **הסכם עם מל"מ שכר**

לחברה הסכם מול מל"מ שכר (להלן: "**מל"מ שכר**") לפיו מל"מ שכר מספקת לחברה מערכת לניהול חישובי מס וקצבאות פנסיה לעמיתי קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

3.13.7 **הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות**

החברה התקשרה עם הפניקס השקעות (צד קשור) לקבלת שירותי ניהול השקעות בגין קופת הגמל, קרן ההשתלמות וקרנות הפנסיה שבניהול החברה, כנגד תשלום רבעוני. ביום 31.12.2024, ההסכם הוסב להפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ אגב מיזוגה של הפניקס השקעות להפניקס קפיטל פרטנטרס בע"מ. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה סעיף בבאור 26(5) בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

3.13.8 **הסכם שירותים**

החברה התקשרה עם הפניקס ביטוח בהסכם לקבלת שירותים הכוללים בין היתר: שירותי ניהול סיכונים, שירותי תפעול השקעות, שירותי חשבות שכר, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי מחשוב, מערכות מידע תשתיות וגיבויים, אקטואריה, שירותי מנהל ולוגיסטיקה, שירותי תפעול, לרבות תפעול קרנות פנסיה ושירותים נוספים כמפורט בהסכם בין הצדדים. בגין השירותים כאמור, החברה משלמת להפניקס ביטוח תמורה אחת לרבעון ואינה משלמת שכר באופן ישיר לעובדיה הרלבנטיים של הפניקס ביטוח. במהלך שנת 2019 עודכן מנגנון התמורה בהסכם. בשנת 2020 נחתם נספח להסכם השירותים בגין שכירות משרדי החברה בנכס בבעלות הפניקס ביטוח.

3.13.9 **הסכמי הלוואה מצד קשור – הפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר הפניקס אחזקות בע"מ)**

לפירוט בדבר הסכם ההלוואה של החברה עם הפניקס פיננסים בע"מ ראה באור 15א,ב. לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

3.13.10 **הסכמי הפצה עם התאגידים הבנקאיים**

החברה התקשרה בהסכמי הפצה להפצת קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה עם מרבית התאגידים הבנקאיים בישראל. ככלל, בגין שירותי הייעוץ הפנסיוני תשלם החברה לכל אחד מן התאגידים הבנקאיים עמלת על פי הכללים הקבועים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה, התשס"ו -2006).

3.13.11 **הסכם מתן שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחרי מדדים**

הפניקס ביטוח והחברה התקשרו עם חברת ק.ס.ם. תעודות סל אחזקות בע"מ (צד קשור) (אשר מוזגה לחברת הפניקס בית השקעות בע"מ (ובשמה הקודם אקסלנס בית השקעות בע"מ) ביום 25.1.2023) (להלן: "**ק.ס.ם**") בהסכם לפיו תעניק ק.ס.ם לחברה, בין היתר, שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחרי מדדים עבור מסלולים מחקי מדד ו/או סלי השקעה. בגין ביצוע מלוא השירותים תשלם החברה לק.ס.ם תמורה רבעונית בסכום קבוע כמפורט להסכם. התמורה אשר משולמת לק.ס.ם תחולק בין הפניקס ביטוח והחברה כך שכל אחת תשלם את חלקה היחסי מתוך התמורה בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים על ידה באמצעות ק.ס.ם. במסגרת ההסכם סוכם בין הצדדים כי בגין

ביצוע מלוא השירותים תשלם החברה לק.ס.ם תמורה שנתית הנגזרת מסך הנכסים המנוהלים במסלולים עוקבי המדד.

3.13.12 **הסכם הלוואה עם מוסד פיננסי**

בחודש אוגוסט 2024 התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם מוסד פיננסי לנטילת הלוואה בסך 500 מיליון ש"ח וכן לקיחת מסגרת אשראי בסך 150 מיליון ש"ח, ההלוואה שימשה לפירעון הלוואה קיימת. לפירוט נוסף בדבר ההלוואה ותנאיה ראה באור 15ג. לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

3.13.13 **הסכמי העסקה במשותף**

במסגרת פעילות קבוצת הפניקס קיימים הסכמי השאלות עובדים, בין היתר, לצורך שימור ותפעול מוצרי הקבוצה.

לפרטים נוספים אודות הסכמים מהותיים של החברה והסכמים עם צדדים קשורים ראה באור 26 בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

3.14 **תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה**

יעדי החברה והאסטרטגיה העסקית שלה מהווים מידע צופה פני עתיד, וככזה, המידע אינו ודאי לגבי העתיד. המידע הצופה פני עתיד מבוסס על הנתונים והמידע המצויים בידי החברה במועד הדוח, ותכניותיה כפועל יוצא של נתונים אלו, מצב השוק, ומצבה של החברה ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו. יעדי החברה עשויים להשתנות מעת לעת, והתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד. הם עשויים שלא להתממש בין היתר בשל שינויים ביעדים, בסדרי עדיפויות, צרכים חדשים, התפתחויות בשוק, התנהגות התחרות והלקוחות, וכו'.

א. החברה פועלת להביא גידול בפעילות הבאה לידי ביטוי בכמות העמיתים והיקף הנכסים תוך שמירה על רווחיות המוצרים. כמו כן החברה פועלת לשימור התיק הקיים..

ב. הקמת תשתיות, מערכות מיכון ומערכות מידע, לשם התאמתן לרגולציה המשתנה, יעילות בפעילות החברות, ומתן שירות מיטבי ללקוחות החברה ולסוכניה (האמור מתבצע באמצעות קבלת שירותים מהפניקס חברה לביטוח בע"מ).

ג. תמיכה בערוצי ההפצה הקיימים (בעיקר סוכני ביטוח וסוכנויות הסדר) ופיתוח ערוצי הפצה.

ד. ניהול השקעות במטרה להשיג שילוב מיטבי של תשואה וסיכון.

ה. הגברת הסינרגיה עם פעילות קבוצת הפניקס, אשר החברה מהווה חלק אינטגרלי שלה, ומסתמכת על שירותיה בנושאים שונים.

חלק ד' | היבטי ממשל תאגידי

4.1 הדירקטורים של החברה המנהלת

נכון למועד הדוח מונה דירקטוריון החברה 8 דירקטורים, מתוכם 3 דירקטורים חיצוניים.

4.1.1 **שם ושם משפחה:** אור חרוש, **מס' ת.ז.:** 032571432.
תאריך לידה: 5.4.1986.
מען להמצאת כתבי בי-דין: רח' עוזיאל 120, רמת גן.
נתינות: ישראלית.
חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר הדירקטוריון, חבר ועדת איתור.
דח"צ או דב"ת: לא.
האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: משנה למנכ"ל ומנהל תחום חסכון ארוך טווח וסיכוני חיים בהפניקס חברה לביטוח; יו"ר דירקטוריון הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ; דירקטור בחברות נוספות בקבוצת הפניקס.
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור: יוני 2023.
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור: השכלה: רואה חשבון; תואר ראשון (BA) בכלכלה וחשבונאות- האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני (MA) בכלכלה- אוניברסיטת בר אילן. ניסיון עסקי: היום: כאמור לעיל בפסקה "האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין". בעבר: סמנכ"ל בכיר, מנהל המטה העסקי המרכזי בהפניקס חברה לביטוח, יועץ כלכלי בב.ג.נ.י. שירותי ניהול בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל כשירות מקצועית.

4.1.2 **שם ושם משפחה:** מנחם (מני) נאמן, **מס' ת.ז.:** 028017523.
תאריך לידה: 25.8.1970.
מען להמצאת כתבי בי-דין: לכיש 40, שוהם.
נתינות: ישראלית.
חברותו בוועדות הדירקטוריון: דירקטור, חבר ועדת ניהול סיכונים.
דח"צ או דב"ת: לא.
האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: משנה למנכ"ל ויועץ משפטי ראשי בהפניקס פיננסים והפניקס חברה לביטוח. כמו כן, מכהן כדירקטור בחברות מקבוצת הפניקס שהעיקריות שבהן: הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ, גמא ניהול וסליקה בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, יו"ר הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ, איסוף שירותי ניהול נאמנות בע"מ, עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ וחברות נוספות בקבוצת 'עד 120'. בנוסף, מכהן כדירקטור בהתאחדות חברה לביטוח חיים בע"מ וחבר ועד מנהל באוניברסיטת בר אילן וחבר ועד מנהל עמותת "אלומה".
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור: ינואר 2017.
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: השכלה: עו"ד, תואר ראשון במשפטים בהצטיינות (LL.B) ותואר שני במשפטים (LL.M) מאוניברסיטת בר אילן. ניסיון תעסוקתי כאמור לעיל בפסקה "האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין".
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל כשירות מקצועית.

4.1.3 **שם ושם משפחה:** אלי שורץ, **מס' ת.ז.:** 032315517.
תאריך לידה: 10.6.1975.
מען להמצאת כתבי בי-דין: יצחק (זיקו) גרציאני 8, תל אביב.
נתינות: ישראלית.
חברותו בועדות הדירקטוריון: דירקטור, יו"ר ועדת ניהול סיכונים.
דח"צ או דב"ת: לא.
האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: משנה למנכ"ל, מנהל כספים בהפניקס פיננסים, בהפניקס חברה לביטוח ובחברות נוספות בקבוצת הפניקס; דירקטור בחברות בקבוצת הפניקס שהעיקריות שבהן הן: הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ, הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ, הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ, גמא ניהול וסליקה בע"מ, הפניקס חיתום בע"מ, הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ ומספר סוכנויות וחברות נוספות שבהחזקת הפניקס. בנוסף, מכהן כחבר ועדת השקעות נוסטרו בהפניקס חברה לביטוח.

מועד תחילת הכהונה כדירקטור: ינואר 2017.
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: השכלה: רואה חשבון; תואר ראשון (B.A) בכלכלה וחשבונאות- אוניברסיטת בן גוריון; תואר שני (MA) במנהל עסקים-התמחות במימון, אוניברסיטת בר אילן; חבר ועדת היגוי של סקטור הביטוח ושוק ההון, לשכת רו"ח בישראל; ניסיון עסקי: היום: כאמור לעיל בפסקה "האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין". בעבר: חשב השקעות ומנהל כספים בחברות בנות מקבוצת הפניקס, מנהל מערך יישומים ארגוניים באגף מערכות מידע של הפניקס חברה לביטוח.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.
האם הינו בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל כשירות מקצועית.

4.1.4 **שם ושם משפחה:** קרן גרניט, **מס' ת.ז.:** 024235111.
תאריך לידה: 10.12.1968.
מען: רח' בארט 7, תל אביב.
הנתינות: ישראלית.
חברותה בועדות הדירקטוריון: דירקטורית, חברת הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות.
דח"צ או דב"ת: לא. **האם היא עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** משנה למנכ"ל, מנהלת מערך התביעות, התפעול והשירות בהפניקס חברה לביטוח; דירקטורית בוואן פארט בע"מ.
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית: יוני 2023.
השכלתה והתעסקותה בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם היא משמשת דירקטורית: השכלה: תואר ראשון בקרימינולוגיה, סוציולוגיה ואנתרופולוגיה- אוניברסיטת בר אילן; תואר שני במדיניות ציבורית- אוניברסיטת תל אביב; ניסיון עסקי: היום: כאמור לעיל בפסקה "האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין", יו"ר דירקטוריון חברת התאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה ("הפול") בע"מ. בעבר: מנהלת תביעות בהפניקס ביטוח, מנהלת תביעות אלמנטרי בהפניקס ביטוח;
האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.
האם הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעלת כשירות מקצועית.

הדירקטורים החיצוניים

4.1.5 **שם ושם משפחה:** שלום זינגר, **מס' ת.ז.:** 00660894.
תאריך לידה: 19.8.1946.
מען להמצאת כתבי בי-דין: בן יוסף שלמה 11, תל אביב.
נתינות: ישראלית.
חברותו בועדות הדירקטוריון: דירקטור חיצוני, חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת השקעות, חבר ועדת ניהול סיכונים וחבר ועדת איתור.
דח"צ או דב"ת: דח"צ.
האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
התאריך שבו החל כהונתו: יוני 2021 (כהונתו כחבר ועדת השקעות בחברה החלה בינואר 2017).
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: השכלה: בוגר לימודי ראית חשבון- אוניברסיטת חיפה; ניסיון עסקי: היום: שותף מנהל ודירקטור בזינגר מייסטר בע"מ; דירקטור ברוברט מרכוס שמאות בע"מ, חבר מועצת קרן ת"א לפיתוח וחבר ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח; בעבר: דירקטור באינפיניה (נייר חדרה) בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל כשירות מקצועית.

4.1.6 **שם ושם משפחה:** יצחק כהן, **מס' ת.ז.**: 050853951.
תאריך לידה: 2.10.1951.
מען: יוהנסבורג 1, אשקלון.
הנתינות: ישראלית.
חברותו בועדות הדירקטוריון: דירקטור חיצוני, חבר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת איתור וחבר הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות (החל מנובמבר 2024).
דח"צ או דב"ת: דח"צ.
האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
התאריך שבו החל כהונתו: דצמבר 2021.
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: ניסיון עסקי: היום: דירקטור חיצוני במחצבות כפר גלעדי אגש"ח בע"מ, יו"ר ועדת ביקורת מפעל הפיס; בעבר: כיהן למעלה

מעשור כסגן שר האוצר, אחראי על פעילות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ורשות המיסים; שר הבינוי והשיכון; שר במשרד האוצר.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל כשירות מקצועית.

4.1.7 **שם ושם משפחה**: סיון ויצמן, **מס' ת.ז.**: 033766163.
תאריך לידה: 14.6.1977.
מען: גבעתי 30, רמת גן.
נתינות: ישראלית.
חברותה בועדות הדירקטוריון: דירקטורית חיצונית, חבר ועדת ביקורת.
דח"צ או דב"ת: דח"צ.
האם היא עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
התאריך שבו החלה כהונתה: מאי 2024.
השכלתה והתעסקותה בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם היא משמשת כדירקטורית: השכלה: רואת חשבון; תואר ראשון (BA) במנהל עסקים, התמחות בחשבונאות- המכללה למנהל; ניסיון עסקי: היום: סמנכ"לית כספים בחברת RiverVest Venture Partners בארה"ב; בעבר: סמנכ"לית כספים בהלמן אלדובי בית השקעות בע"מ.
האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.
האם הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.
בעלת כשירות מקצועית.

<u>חברי דירקטוריון שחדלו לכהן במהלך ולאחר תקופת הדו"ח:</u>

בחודש מאי 2024 סיימה גב' מאירה גזית את כהונתה כדירקטורית חיצונית בחברה בתום 9 שנות כהונה.
בחודש אוגוסט 2024 סיימה גב' גרניט סולומון את כהונתה כדירקטורית בחברה כחלק מסיום תפקידה בהפניקס חברה לביטוח, חברה אחות של החברה.

<u>חברי דירקטוריון שהחלו לכהן במהלך תקופת הדו"ח (המפורטים לעיל):</u>

בחודש מאי 2024 החלה רו"ח סיון ויצמן לכהן כדירקטורית חיצונית בחברה.

4.2 חברי ועדת השקעות עמיתים

4.2.1 שם ושם משפחה: אלדד לדור פרשר, **מס' ת.ז.:** 58368333.
תאריך לידה: 23.10.1963.
התאריך שבו החלה כהונתו: יוני 2021.
התפקיד שהוא ממלא בחברה: יו"ר ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון ומוסמך במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, ירושלים. ניסיון עסקי: כיום: דירקטור מבנה נדל"ן (כ.ד) בע"מ, דירקטור עלבד משואות יצחק בע"מ, יו"ר משואות יצחק אגש"ח, חבר חבר הנאמנים מכללת רופין (ללא שכר), חבר ועדת השקעות פורום המשקיעים (IIF) (ללא שכר) ויו"ר ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח; בעבר: מנכ"ל בנק מזרחי טפחות, יו"ר גב ים לקרקעות בע"מ, יו"ר קוויק בע"מ ויו"ר סולגרין בע"מ.

4.2.2 **שם ושם משפחה:** שלום זינגר. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.1.5 לעיל.

4.2.3 **שם ושם משפחה:** שרית שגיב, **מס' ת.ז:** 23887276.
תאריך לידה: 4.9.1968.
התאריך שבו החלה כהונתה: פברואר 2019.
התפקיד שהיא ממלאת בחברה: חברת ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח בע"מ. נציגה חיצונית.
התפקיד שהיא ממלאת בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.
האם היא בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: בוגרת (B.A) חשבונאות וכלכלה- אוניברסיטת תל אביב; מוסמכת (MBA) במנהל עסקים- אוניברסיטת תל אביב; מוסמכת (M.A) במשפטים- אוניברסיטת בר אילן.
ניסיון עסקי: יועצת לחברות, דירקטורית בנובה בע"מ ודירקטורית באו.פי.סי אנרגיה בע"מ; חברת ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח.

4.2.4 **שם ושם משפחה:** שי גרוס **מס' ת.ז.** 058642323
תאריך לידה: 16.2.1964.
התאריך שבו החלה כהונתו: 21.5.2017מאי 2017.
התפקיד שהוא ממלא בחברה: חבר ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: B.Sc בכלכלה חקלאית ומנהל, האוניברסיטה העברית ירושלים– הפקולטה לחקלאות ברחובות; קורס דירקטורים- המרכז הבין תחומי הרצליה. ניסיון עסקי: היום: יועץ כלכלי עצמאי; דירקטור חיצוני בחברת ע.ע. יסודות איתנים ייזום ובנייה בע"מ וחבר ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח; בעבר: מנהל תחום נוסטרו במנורה מבטחים חברה לביטוח בע"מ; דירקטור בלתי תלוי בחברה הכלכלית ירושלים בע"מ; חבר ועדת השקעות נוסטרו באילון חברה לביטוח בע"מ; חבר ועדת השקעות במור קרנות נאמנות; יו"ר ועדת השקעות (זמני) בהדסה ירושלים.

4.2.5 **שם ושם משפחה:** אסף יבור, **מס' ת.ז.** 028925659.
תאריך לידה: 13.11.1971.
התאריך שבו החלה כהונתו: יוני 2021.
התפקיד שהוא ממלא בחברה: חבר ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח וחבר ועדת אשראי משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח.
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון (LLB) במשפטים- אוניברסיטת תל אביב; תואר שני (MBA) במנהל עסקים (התמחות במימון)- London Business School. ניסיון עסקי: היום: מנהל פיתוח עסקי בפרופימקס בע"מ וחבר ועדת השקעות עמיתים וועדת אשראי משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח; בעבר: Executive Director - ראש קבוצת ניהול סיכוני אשראי בתחומי הנדל"ן והאשראי המובנה, JP Morgan Chase NA, London Branch.

4.3 נושאי משרה (נכון למועד פרסום הדוח):

4.3.1 **שם ושם משפחה:** שני בלו הרפניסט, **מס' ת.ז.:** 035814854.
תאריך לידה: 15.9.1978.
תאריך תחילת כהונה: מרץ 2022.
התפקיד שהיא ממלאת בחברה: מנכ"לית החברה.
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו: לא.
האם היא בעלת עניין בחברה או בת משפחה של נושא משרה או של בעל עניין: לא.
השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים בשילוב תקשורת ועיתונאות- האוניברסיטה העברית, תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון ובנקאות- האוניברסיטה העברית; ניסיון עסקי: מנהלת פרויקטים אסטרטגיים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, דירקטורית ב-P2P הלוואות חברתיות בע"מ וסמנכ"לית תפעול ומנכ"לית בהלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ.

4.3.2 **שם ושם משפחה:** גיל פישמן, **מס' ת.ז.:** 038530663.
תאריך לידה: 4.5.1976.
התאריך שבו החלה כהונתו: יולי 2019.
התפקיד שהוא ממלא בחברה: משנה למנכ"לית.
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: לא.
האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה או של בעל עניין: לא.
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון בכלכלה חקלאית, התמחות בכלכלה- האוניברסיטה העברית; תואר שני בסטטיסטיקה, התמחות באקטואריה- אוניברסיטת חיפה; ניסיון עסקי: סמנכ"ל ומנהל מטה מקצועי דיווח ובקרה בהפניקס פנסיה בע"מ החל מחודש יוני 2011 ועד מיזוגה לחברה בשנת 2019.

4.3.3 **שם ושם משפחה:** ניר שץ, **מס' ת.ז.:** 034456921.
תאריך לידה: 22.10.1977.
התאריך שבו החלה כהונתו: ספטמבר 2017.
התפקיד שהוא ממלא בחברה: סמנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה.
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: יועץ משפטי בהפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ.
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון במשפטים ובכלכלה- אוניברסיטת תל אביב; ניסיון עסקי: היועץ המשפטי ומזכיר החברה בהפניקס פנסיה בע"מ החל מחודש אוקטובר 2011 ועד מיזוגה לחברה בשנת 2019.

4.3.4 **שם ושם משפחה:** לילך סלמה, **מס' ת.ז.:** 032299893.
תאריך לידה: 3.7.1975.
התאריך שבו החלה כהונתה: יולי 2022.
התפקיד שהיא ממלאת בחברה: מנהלת הכספים.
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: סמנכ"לית, חשבונאית ראשית בהפניקס חברה לביטוח בע"מ.
האם היא בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: רו"ח, תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות במימון- המסלול האקדמי, המכללה למנהל; לימודי ראיית חשבון- מכללת רמת גן; ניסיון עסקי: היום: מנהלת הכספים בחברה, חשבונאית ראשית בקבוצת הפניקס; חברת ועדת לשכת רואי החשבון בישראל; בעבר: מנהלת פרויקט SOX בהפניקס חברה לביטוח בע"מ.

4.3.5 **שם ושם משפחה:** עמית נתנאל, **מס' ת.ז.:** 028722213.
תאריך לידה: 2.6.1971.
התאריך שבו החלה כהונתו: ינואר 2017.
התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל סיכונים ראשי.
התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: מנהל סיכונים ראשי בחברה, סמנכ"ל בכיר ומנהל סיכונים ראשי בהפניקס חברה לביטוח בע"מ ומנהל סיכונים ראשי בחברות בנות נוספות בקבוצת הפניקס;
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון בכלכלה וניהול- האוניברסיטה הפתוחה; תואר שני במימון – חשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; ניסיון עסקי: מנהל סיכונים בחברה, בהפניקס פיננסים בע"מ בהפניקס חברה לביטוח בע"מ ובהפניקס פנסיה בע"מ (אשר מוזגה לחברה ביום 30.6.2019).

4.3.6 **שם ושם משפחה:** חגי שרייבר, **מס' ת.ז.:** 037626546.
תאריך לידה: 15.8.1975.
התאריך שבו החלה כהונתו: דצמבר 2019.
התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל ההשקעות הראשי.
התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: משנה למנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של חברות בקבוצת הפניקס: הפניקס פיננסים בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ; מנכ"ל הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ והפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ; דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס שהעיקרית בהן היא הפניקס בית השקעות בע"מ.
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון בכלכלה וניהול, התמחות בכלכלה- אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במלמ"ן (מוסמך למדעי הניהול), התמחות במימון ובחשבונאות- אוניברסיטת תל אביב; בעל רישיון ייעוץ השקעות מטעם הרשות לניירות ערך; בוגר קורס דירקטורים ונושאי משרה- המרכז הבינתחומי; ניסיון עסקי: מנכ"ל הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ ומנהל השקעות ראשי של קבוצת הפניקס. בעבר: מנהל כספי העמיתים, מנהל הנוסטרו ואסטרטג שווקים בינ"ל בהפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (כיום" הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ).

4.3.7 **שם ושם משפחה:** תומר גוטליב, **מס' ת.ז.:** **038647384**.
תאריך לידה: 14.2.1976.
התאריך שבו החל כהונתו: מרץ 2022.
התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל מערכות מידע.
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: מנהל מערכות מידע בהפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ ומנהל מדור אינטרנט ומובייל בהפניקס ביטוח.
האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה או של בעל עניין: לא.
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב- אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים- אוניברסיטת חיפה; ניסיון עסקי: מנהל מדור CRM, RPA ושולחנות עבודה (ארכיונים) בהפניקס חברה לביטוח.

4.4 אקטואר

4.4.1 **אקטואר קרנות הפנסיה- "הפניקס פנסיה מקיפה" ו"הפניקס פנסיה משלימה"**
שם ושם משפחה: מרק רבאייב.
מען משרדו: דרך השלום 53, גבעתיים.
תאריך לידה: 4.1.1972.

תאריך תחילת כהונה: יולי 2021.
הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד, לרבות השכלתו וניסיונו: השכלה: תואר ראשון בסטטיסטיקה- אוניברסיטת חיפה, ; לימודי תעודה באקטואריה, בוגר אוניברסיטת חיפה, הכשרה אקטוארית - סיום בהצלחה את הבחינות התמחות לחברות מלאה באגודה (F.IL.A.A) ניסיון מקצועי: כיום- אקטואר ממונה של קרנות הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" וה"הפניקס פנסיה משלימה" המנוהלות ע"י החברה; סמנכ"ל, מנהל תחום אקטואריה ביטוח חיים ופנסיה ואקטואר ממונה ביטוח חיים בהפניקס חברה לביטוח; בעבר- סמנכ"ל, מנהל תחום אקטואריה ביטוח בריאות וסיעוד, אקטואר ממונה בריאות וסיעוד בכלל חברה לביטוח בע"מ.
דרך העסקתו: החברה מקבלת שירותי אקטואריה מהפניקס חברה לביטוח, חברת אחות של החברה, וזאת במסגרת הסכם ניהול בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח.
השירותים הניתנים על ידו: שירותי אקטואריה- אקטואר ממונה של קרנות הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" ו"הפניקס פנסיה משלימה" שבניהול החברה.
שכרו: במסגרת שירותים שהחברה מקבלת מהפניקס חברה לביטוח.

4.4.2 **אקטואר קרן הפנסיה הותיקה- עמית**
שם ושם משפחה: ישעיהו אורזיצר.
מען משרדו: אבא הלל 7, רמת גן.
תאריך לידה: 21.3.1949.
תאריך תחילת כהונה: יולי 2019.
הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד, לרבות השכלתו וניסיונו: השכלה: תואר ראשון בכלכלה ובמתמטיקה - אוניברסיטת בר אילן; אקטואר מוסמך מטעם אוניברסיטת תל אביב; חבר מלא באגודת האקטוארים משנת 1979; ניסיון מקצועי: בעל חברה לייעוץ אקטוארי אשר נותנת שירותים אקטוארים לקנות פנסיה חדשות וקרנות פנסיה ותיקות; בעל ניסיון של עשרות שנים בנושא התקינה החשבונאית, IFRS; נכון למועד הדו"ח משמש כאקטואר ממונה בקרן הפנסיה הותיקה יסוד עמית המנוהלת ע"י החברה, גילעד, קרן הפנסיה של עובדי חברת החשמל, מיטב ואלטשולר שחם.
דרך העסקתו: ספק חיצוני.
השירותים הניתנים על ידו: שירותי אקטואריה עבור קרן הפנסיה הותיקה- יסוד עמית המנוהלת ע"י החברה.
שכר שנתי כולל לשנת 2023: 188,077 ש"ח, כולל מע"מ.
שכר שנתי כולל לשנת 2024: 194,352 ש"ח, כולל מע"מ.

4.4.3 **אקטוארית קרנות הפנסיה- "מגן קרן פנסיה ותיקה", "קרן גמלאות של עורכי דין בישראל", "קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ", "קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ" ו"קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ"**
שם ושם משפחה: ויקטוריה פטשניקוב.
מען משרדה: דרך השלום 53, גבעתיים.
תאריך לידה: 8.5.1975.
תאריך תחילת כהונה: אוקטובר 2021.
הכישורים המכשירים אותה לביצוע התפקיד, לרבות השכלתה וניסיונה: השכלה: תואר ראשון בסטטיסטיקה- אוניברסיטת חיפה; תואר שני בסטטיסטיקה, מגמת אקטואריה- אוניברסיטת חיפה; ניסיון מקצועי: כיום- אקטוארית ממונה של קרנות הפנסיה "מגן קרן פנסיה ותיקה", "קרן גמלאות של עורכי דין בישראל", "קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ", "קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ" ו-"קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ" המנוהלות ע"י החברה, "קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי נמל אשדוד"; דירקטורית בהפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ; אקטוארית ובעלים בחברת ויקטוריה פטשניקוב יעוץ אקטוארי בע"מ; בעבר- סמנכ"לית ואקטוארית ממונה בהלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ (אשר מוזגה לחברה ביום 30.9.2021).
דרך העסקתה: החברה מקבלת שירותי אקטואריה מהפניקס חברה לביטוח, חברת אחות של החברה, וזאת במסגרת הסכם ניהול בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח.
השירותים הניתנים על ידה: שירותי אקטואריה- אקטוארית ממונה של קרנות הפנסיה "מגן קרן פנסיה ותיקה", "קרן גמלאות של עורכי דין בישראל", "קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ" ו"קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ" המנוהלות ע"י החברה.
שכרה: במסגרת שירותים שהחברה מקבלת מהפניקס חברה לביטוח.

יצוין כי בשנת הדוח מונה אקטואר חיצוני (מר אלן דובין) לקרן הפנסיה "**קרן גמלאות של עו"ד בישראל**" ולקופות הגמל "**קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל- פיתוח ונכסים בע"מ**" ו-"**קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ**" וזאת בהתאם לדרישות ההסדר התחיקתי לעניין זה.

4.5 מדיניות תגמול

4.5.1 מדיניות תגמול

בהתאם להוראות הדין קיימת בחברה תכנית תגמול לנושאי משרה ולעובדים בכירים. תכנית התגמול לוקחת בחשבון את הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסים (אישור מיוחד ואי - התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016, החל על התגמול המשולם בתאגיד פיננסי ועל אופן דרכי אישורו ואשר קובע, בין היתר, כי עובד בתאגיד פיננסי לא יוכל לקבל תגמול העולה על פי 35 מהתגמול הנמוך ביותר המשולם לעובד בתאגיד בשנה שקדמה למועד ההתקשרות (לעניין זה, "עובד", לרבות עובד של קבלן כוח אדם המועסק על-ידי התאגיד הפיננסי). כמו כן, החוק קובע הליכי אישור בגין תגמול לעובד בתאגיד פיננסי המקבל תגמול הגבוה מ- 2.5 מיליון ש"ח. כמו כן, מדיניות התגמול מבוססת בעיקרה על התוצאות הרב שנתיות, תשואה להון שתשיג הקבוצה וכן על סדרה של פרמטרים אישיים המותאמים לנושאי המשרה השונים המבוססים על תוכניות העבודה שיקבע הדירקטוריון מדי שנה.

בחודש דצמבר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול לשנים 2024-2026.
לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה ראה בקישור להלן: הפניקס פנסיה וגמל מדיניות תגמול.

4.5.2 תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה:

בחודש דצמבר 2018, אימצה הפניקס פיננסים תוכנית אופציות לעובדים ולנושאי משרה. בהתאם לתוכנית האופציות, הפניקס פיננסים מעניקה, מעת לעת, כתבי אופציה ללא תמורה (להלן בסעיף זה: "אופציות"), לעובדים ונושאי המשרה בה, בחברה ובחברות אחרות בשליטתה. בחודש יוני 2024 אושר על ידי דירקטוריון הפניקס פיננסים עדכון לתוכנית האופציות אשר מאפשר להפניקס פיננסים להקצות גם יחידות מניה חסומות RSU.
בחודש אוגוסט 2024 אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים הקצאה לראשונה של יחידות RSU לעובדים ונושאי משרה בהפניקס פיננסים, בחברה ובחלק מהחברות הבנות.
לפירוט בעניין זה ראה באור 18 לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

4.5.3 תוכנית תמרוץ לעובדי השקעות:

בהתאם לחוזר הממונה על שוק ההון אשר הנחה לקבוע מדיניות תגמול לעובדי השקעות, ובהתאם למדיניות התגמול כאמור לעיל קיימת בקבוצה תוכנית תגמול רב שנתית לתגמול עובדי השקעות הבאה לאזן בין מרכיבי התגמול הקבוע והמשתנה וכן לתת ביטוי לרמת הסיכון בה הושגו התשואות בערוצי ההשקעות השונים. התוכנית מבוססת על סדרה של פרמטרים ורווחיות המבוססים ככלל על תוצאות רב שנתיות מצטברות של שלוש שנים, התוצאות באפיקי ההשקעה השונים בהשוואה למתחרים תוך התייחסות לרמת הסיכון היחסית באפיקים השונים על סדרה של פרמטרים, ורמת הסיכון היחסית.
לפרטים בדבר מדיניות התגמול לעובדי ההשקעות ראה בקישור: https://www.fnx.co.il/investors-relations-/hebrew/investment-information-reports/compensation-policies-of-the-investment-division-staff

4.5.4 ביטוח לנושאי משרה ועובדים בכירים:

החברה נכללת במסגרת הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שנרכשה על-ידי הפניקס פיננסים עבור כל קבוצת הפניקס.

4.5.5 תגמול דירקטורים

תגמולי החברה בשנת 2024 לדירקטורים של החברה בגין כהונתם בדירקטוריון של החברה עמדו על סך כולל של כ-600 אלפי ש"ח (הסכומים כוללים מע"מ).

הגמול הניתן לדירקטורים בחברה הינו בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

4.5.6 **תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה**

פרטי מקבלי התגמולים				תגמולים בעבור שירותים (1)				סה"כ
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר (*)	מענק	תשלום מבוסס מניות (**)	דמי ניהול	דמי שכירות	
חגי שרייבר (2)	מנהל ההשקעות הראשי של החברה	מלאה	0%	1,938	336	860	-	-	3,134
אור חרוש (3)	יו"ר הדירקטוריון	מלאה	0%	1,443	675	672	-	-	2,790
עמית נתנאל (4)	מנהל הסיכונים הראשי	מלאה	0%	1,363	195	484	-	-	2,043
לילך סלמה (5)	מנהלת הכספים	מלאה	0%	911	300	147	-	-	1,357
שני בלו הרפניסט (6)	מנכ"לית החברה	מלאה	0%	885	270	120	-	-	1,275

סכומי התגמול הנם באלפי ש"ח ובמונחי עלות לתאגיד, לא כולל מס שכר ומע"מ.

(*) השכר כולל תשלום המחויב על פי הסכם העסקה שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם לנושא המשרה בקשר עם כלל תפקידיו בקבוצת הפניקס ולא מהווה את השכר המשולם על ידי החברה בלבד. יצוין, כי נכון למועד הדוח התקרה ל"סכום ההתקשרות" (=2.5 מיליון ש"ח) כהגדרתה בסע' 2(א) לחוק חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 ("החוק") כשהיא מוצמדת למדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום פרסומו של החוק עומדת על 2,925 אלפי ש"ח ואינה לוקחת בחשבון הפרשות סוציאליות.

(**) סכום זה מבטא את הערך הכלכלי של אופציות ויחידות RSU שהוקצו לנושאי המשרה בהפניקס פיננסים בע"מ, חברה האם של החברה, ואופציות שהוקצו לנושאי המשרה בהפניקס בית השקעות בע"מ, בגמא ניהול וסליקה בע"מ ובהפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ (חברות בנות של הפניקס פיננסים בע"מ) בשנת הדוח, לפי העניין. יובהר, כי הערך הכלכלי של אופציות בהפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, חברת בת של הפניקס פיננסים בע"מ, אשר אושרה על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון הפניקס פיננסים לאחר תקופת הדוח אינה באה לידי ביטוי ותקבל ביטוי בדוח הכספי של החברה לשנת 2025.

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (המשך)

הערות לנתונים שבטבלה:

(1) רכיב השכר הנקוב כולל את כל הרכיבים הבאים: שכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד. ההוצאה בגין תשלום מבוסס מניות הינה על בסיס הערכת האופציות במועד הענקתן, כפי שנרשמה כהוצאה בספרי החברה בשנת הדוח.
כלל נושאי המשרה זכאים להיכלל בהסדר ביטוח נושאי משרה שרוכשת הפניקס פיננסים וכן לכתבי שיפוי ופטור מאחריות בתנאים המקובלים לנושאי משרה בכירים בחברה.

(2) מר חגי שרייבר מכהן החל מחודש דצמבר 2019 כמנהל השקעות ראשי בחברה, משנה למנכ"ל הפניקס ביטוח והפניקס פיננסים, מנהל השקעות ראשי של קבוצת הפניקס ומנכ"ל הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ. שכרו של מר שרייבר המופיע בטבלה שלעיל משולם על ידי הפניקס השקעות, כאשר החברה משלמת את חלקה בשכרו במסגרת הסכם שירותים שבין החברה לבין הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם למר שרייבר בקבוצת הפניקס, לרבות השכר המשולם על ידי החברה. מר שרייבר זכאי למענק שנתי בהתאם להמלצת מנכ"ל הפניקס ביטוח ולמדיניות התגמול. עם סיום העסקת מר שרייבר בקבוצת הפניקס יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתו. בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי מר שרייבר למשכורת לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. כמו כן, זכאי מר שרייבר להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל למנהלים במעמדו.

(3) מר אור חרוש מונה בחודש יוני 2023 כדירקטור בחברה ולאחר מכן מונה כיו"ר דירקטוריון החברה. כמו כן, החל מחודש יוני 2023 מכהן מר חרוש כמשנה למנכ"ל ומנהל תחום חסכון ארוך טווח בהפניקס ביטוח. שכרו של מר חרוש המופיע בטבלה שלעיל משולם על ידי הפניקס ביטוח, כאשר החברה משלמת את חלקה בשכרו במסגרת הסכם שירותים שבין החברה לבין הפניקס ביטוח. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם למר חרוש בקבוצת הפניקס, לרבות השכר המשולם על ידי החברה. מר חרוש זכאי למענק שנתי בהתאם להמלצת מנכ"ל הפניקס ביטוח ולמדיניות התגמול. עם סיום העסקת מר חרוש בקבוצת הפניקס, יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתו. בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי מר חרוש למשכורת, לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. כמו כן, זכאי מר חרוש להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל למנהלים במעמדו.

(4) מר עמית נתנאל, סמנכ"ל בכיר ומנהל הסיכונים הראשי של קבוצת הפניקס, מכהן החל מחודש ינואר 2017 גם כמנהל הסיכונים הראשי של החברה. שכרו של מר נתנאל המופיע בטבלה שלעיל משולם על ידי הפניקס ביטוח, כאשר החברה משלמת את חלקה בשכרו במסגרת הסכם שירותים שבין החברה לבין הפניקס ביטוח. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם למר נתנאל בקבוצת הפניקס, לרבות השכר המשולם על ידי החברה. מר נתנאל זכאי למענק שנתי בהתאם להמלצת מנכ"ל הפניקס ביטוח ולמדיניות התגמול. עם סיום העסקת מר נתנאל בקבוצת הפניקס, יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתו. בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי מר נתנאל למשכורת, לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. בנוסף זכאי מר נתנאל להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל למנהלים במעמדו.

(5) גב' לילך סלמה מכהנת כמנהלת הכספים של החברה החל מחודש יולי 2022, כחשבונאית ראשית בהפניקס ביטוח החל מחודש יוני 2008 וכסמנכ"לית בהפניקס ביטוח החל משנת 2020. שכרה של גב' לילך סלמה המופיע בטבלה שלעיל משולם על ידי הפניקס ביטוח, כאשר החברה משלמת את חלקה בשכרה במסגרת הסכם שירותים שבין החברה לבין הפניקס ביטוח. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם לגב' סלמה בקבוצת הפניקס, לרבות את השכר המשולם על ידי החברה. גב' סלמה זכאית למענק שנתי בהתאם למדיניות התגמול. עם סיום העסקת גב' סלמה בקבוצת הפניקס, תהיה זכאית גב' סלמה לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתה. בתקופת ההודעה המוקדמת תהיה זכאית גב' סלמה למשכורת, לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. בנוסף זכאית גב' סלמה להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל למנהלים במעמדה.

(6) גב' שני בלו הרפניסט מכהנת כמנכ"לית החברה החל ממרץ 2022. שכרה של גב' הרפניסט המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם לגב' בלו הרפניסט על ידי החברה. גב' בלו הרפניסט זכאית למענק שנתי בהתאם למדיניות התגמול. עם סיום העסקת גב' הרפניסט בחברה, תהיה זכאית גב' בלו הרפניסט לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתה. בתקופת ההודעה המוקדמת תהיה זכאית גב' בלו הרפניסט למשכורת, לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. בנוסף זכאית גב' בלו הרפניסט להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל למנהלים במעמדה.

4.6 מידע אודות מבקר הפנים בחברה

4.6.1 פרטי המבקר הפנימי

מבקר הפנים של החברה נכון למועד פרסום דוח זה, הינו רו"ח אלעד כהן, אשר החל את כהונתו ביום 14 ביוני 2022.
מבקר הפנים עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, וכן בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
עבודת הביקורת הפנימית מבוצעת באמצעות עובדי מערך הביקורת הפנימית וכן באמצעות שירותים המתקבלים במיקור חוץ. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון.

4.6.2 תכנית העבודה

תכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2024 נגזרה מהתוכנית הרב שנתית לשנים 2024-2027, המבוססת על סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת בתחומים העיקריים, אשר בוצע בסוף שנת 2023 ונדון בראשית שנת 2024. תכנית העבודה כוללת בנוסף דגשים בהתאמה לשינויים שחלים בפעילות העסקית, ברגולציה, במבנה החברה וברמת הסיכון. פעילויות מהותיות נבדקות בתדירות מוגברת. תתכנה פעילויות נוספות אשר תיבדקנה בתדירות גבוהה יותר, זאת בהתאם להערכת מבקר הפנים, המבוססת על הנחיות אחד או יותר מהגורמים הבאים: הדירקטוריון, ועדת הביקורת וההנהלה. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה. בידי יו"ר הדירקטוריון, המנכ"לית וועדת הביקורת אפשרות להרחבת היקף התכנית או לבקש שינויים נקודתיים. שינויים מהותיים בתכנית העבודה השנתית מדווחים לוועדת הביקורת.

היקף ואופי פעילות המבקר וצוותו נקבעו תוך שימת לב ובהתחשב בהיקפי הפעילות ובתחומי הפעילות השונים של החברה.

המבקר הפנימי מגיש לוועדת הביקורת דווח תקופתי מפורט על פעילות הביקורת בתקופה שחלפה.

עסקאות עם בעלי עניין מובאות לדיון ולאישור האורגנים המוסמכים לאשרן בהתאם לדין. במסגרת תכנית העבודה בוחנת הביקורת הפנימית גם עסקאות שאושרו עם בעלי ענין. בדיקת עסקאות מהותיות אחרות, לרבות הליכי אישורן, מבוצעת מעת לעת במסגרת תכניות העבודה ועל פי כללי הביקורת המקובלים.

4.6.3 היקף העסקה

פעילות הביקורת הפנימית בחברה בשנת 2024 הסתכמה בכ-4,302 שעות[3]. היקף הביקורת בהתאם לתכנית עבודת הביקורת הפנימית של החברה, נתמך בסקר סיכונים לקביעת יעדי ביקורת, על בסיסו נקבעה תוכנית עבודה רב שנתית. תכנית העבודה השנתית והרב שנתית אושרה על ידי ועדת הביקורת. היקף הביקורת ותוכנית העבודה הרב שנתית מתעדכנים בהתאם למסקנות מהשנה שחלפה, זאת לאור המלצות ההנהלה והמבקר הפנימי, ולאחר התייעצות עם גורמים שונים בחברה.

בנוסף לאמור, התבצעה בשנת 2024 ביקורת ביחס לתהליכי הרוחב המתופעלים באמצעות הפניקס חברה לביטוח בע"מ, בהיקף של כ- 1,475 שעות.

4.6.4 עריכת הביקורת

הביקורת נערכת בהתאם להנחיות חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 וחוק החברות התשנ"ט-1999 וכן בהתאם למקובל, תוך התאמת יישום ההנחיות והתקנים המקצועיים של הלשכה הבינלאומית של המבקרים הפנימיים (I.I.A).

הדירקטוריון באמצעות ועדת הביקורת שלו מפקח על הליכי עבודת המבקר הפנימי, תקני עבודתו ותוצאותיה. לדעת הדירקטוריון תקני עבודת המבקר נאותים וראויים להרכב והיקף הפעילות של החברה.

4.6.5 גישה למידע

במהלך עבודת הביקורת הומצאו למבקר הפנימי מסמכים ומידע כנדרש. למבקר ולצוותו ניתנה גישה מלאה, שוטפת, ובלתי מוגבלת למערכת המידע ולנתונים כספיים ככל שנדרש לביצוע עבודתם.

4.6.6 דיון וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר מוגשים בכתב. ככלל, עם הוצאת דוחות ביקורת על ידי מערך הביקורת הפנימית וכחלק מתהליך העבודה השוטף, מתקיימים דיונים עם המבוקרים על דוחות הביקורת. דוחות הביקורת מוגשים באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"לית החברה, ליועץ המשפטי, למנהלת הכספים, למנהל הסיכונים ולוועדת הביקורת. במהלך שנת 2024 קיימה ועדת הביקורת של החברה 9 ישיבות, מתוכן ב-7 ישיבות התקיים דיון בדוחות ביקורת פנימית.

[3] כולל כ-1,420 שעות בביצוע גופים מתפעלים (בנק מזרחי ומל"מ).

4.6.7 **הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי**

להערכת הדירקטוריון ובהתבסס אף על סקר איכות הביקורת הפנימית, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.

4.6.8 **תגמול**

המבקר הפנימי מועסק כעובד הפניקס פיננסים בע"מ, במשרה מלאה ומקבל שכר חודשי, לרבות הטבות סוציאליות נלוות.

תגמול המבקר הפנימי נקבע בהסכם העסקה אישי ואושר ע"י ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה. התגמול מבוסס על שכר חודשי קבוע לרבות הטבות סוציאליות נלוות, תגמול הוני (כתבי אופציה של החברה האם וניירות ערך חסומים-RSU) ותגמול משתנה בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

להערכת הדירקטוריון, תנאי ההעסקה של המבקר הפנימי הינם סבירים והוגנים ומשקפים את עמידתו של המבקר הפנימי ביעדים האישיים שלו ובתרומתו לחברה. הדירקטוריון מצא כי התגמול שניתן למבקר הפנימי, תואם את מדיניות התגמול של החברה ואין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

4.7 **מידע אודות רואה החשבון המבקר**

החל מיום 1 בינואר 2014 רואי החשבון המבקרים של החברה הינן משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר (להלן: **"קוסט" ו/או "EY"**). החל מיום 31 בדצמבר 2022 השותפה המטפלת בחברה מטעם קוסט היא רו"ח יעל אסף לגזיאל.

שכר רואי החשבון המבקרים נקבע בהתאם להיקף העבודה המבוצעת בגוף מוסדי.

להלן מפורט שכר רואי החשבון באלפי ש"ח (ללא מע"מ) עבור שירותים שניתנו על ידם 2024-2023:

	2024	2023
בקורת	1,076	1,070
שירותי מס	-	-
אחר**	70	55
סה"כ:	**1,146**	**1,125**

(**) שירותים אחרים מתייחסים בעיקר לשירותי ייעוץ נוספים ובעיקרם בדיקת EV

4.8 **אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והקופות שבניהולה. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית החברה המנהלת ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והקופות שבניהולה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

4.9 **החלטות החברה**

4.9.1 בשנת הדוח לא התקבלו בחברה החלטות בדבר אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות ולא התקיימה פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות שלא אושרה.

4.9.2 בשנת הדוח לא התקיימה עסקה חריגה הטעונה אישור מיוחד בהתאם לסעיף 270(1) לחוק החברות.

4.9.3 לנושאי המשרה בחברה ניתן כתב פטור, ביטוח ושיפוי בנוסח שאושר במוסדות החברה בהתאם להוראות הדין ותקנון החברה.

4.9.4 כמידי שנה, החברה אישרה במהלך שנת הדוח פוליסה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה בהתאם להוראות הדין.

4.9.5 בחודש אוגוסט 2024 אישר הדירקטוריון העמדת הלוואה בסך של כ-500 מיליון ש"ח ובנוסף מסגרת אשראי בסך של 150 מיליון ש"ח. לפירוט בדבר התקשרות החברה בהסכם ההלוואה ראה בסעיף 3.13.12 לעיל וכן באור 15ג. לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

4.9.6 בחודש ספטמבר 2024, התקשרה החברה עם חברת סלייס גמל בע"מ (בניהול מורשה) (להלן: "**סלייס**") בהסכם, לפיו החברה תרכוש מסלייס את קופת הגמל לחיסכון, קרן ההשתלמות, קופת הגמל להשקעה וקופת הגמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד המנוהלות על ידה (להלן: "**הקופות**"). ההסכם הושלם לאחר תאריך המאזן ביום 28 בפברואר 2025, במועד השלמת ההסכם, הועברו הקופות לניהולה של הפניקס פנסיה וגמל והן מוזגו לתוך קופות קיימות שבניהולה. לפירוט בדבר ההסכם עם סלייס ותנאיו ראה בסעיף 1.2.2 לעיל וכן בבאור 1 בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

4.10 הליכים משפטיים

לפירוט בדבר הליכים משפטיים שהחברה הנה צד להם, ראה באור 28 לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

4.11 אירועים לאחר תאריך המאזן

לפירוט בדבר אירועים שלאחר תאריך המאזן, ראה באור 29 לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

החברה: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

אור חרוש, יו"ר הדירקטוריון	**שני בלו הרפניסט, מנכ"לית**

תאריך: 10 במרס 2025

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר, 2024

תוכן העניינים

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה 3
2. תיאור מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית..... 16
3. מגבלות ופיקוח החלים על החברה 18
4. היקף נכסים מנוהלים 18
5. מצב כספי של החברה המנהלת 19

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה

כללי

1. הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "**החברה**") הינה חברה העוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה התאגדה ביום 29 באוקטובר 2000 כחברה פרטית.
החברה הינה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר: "**הפניקס אחזקות**"). הפניקס פיננסים בע"מ הינה חברה ציבורית. נכון למועד הדוח הפניקס פיננסים בע"מ הינה חברה ללא גרעין שליטה.
כפי שנמסר לחברה, ביום 21 באפריל 2024 הודיעה חברת Belenus Lux S.a.r.l ("**Belenus**") המוחזקת בעקיפין באמצעות שרשרת חברות על ידי CCP III Cayman GP Ltd., Matthew Botein, Lewis (Lee) Sachs בעלי השליטה בהפניקס פיננסים בע"מ ("**בעלי השליטה לשעבר**") להפניקס פיננסים בע"מ כי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון העניקה לבעלי השליטה לשעבר היתר להחזקת אמצעי שליטה בהפניקס פיננסים בע"מ, בהפניקס חברה לביטוח בע"מ ובחברה בשיעור של עד 10% מאמצעי השליטה בהפניקס פיננסים בע"מ ("**היתר ההחזקה החדש**").
במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 מכרו בעלי השליטה לשעבר בהפניקס פיננסים בע"מ מניות באופן שהחל מתאריך ה-17 ביולי 2024 הפניקס פיננסים בע"מ הפכה להיות חברה ללא גרעין שליטה. ערב מכירת המניות החזיקה בעלת השליטה שיעור של כ- 31% ממניות הפניקס פיננסים בע"מ ונכון למועד פרסום הדוח היא חדלה להיות בעלת עניין בהפניקס פיננסים בע"מ.

<u>הוראות הממונה ביחס למינוי דירקטורים</u>
ביום 26 בפברואר 2025, על רקע הפיכת הפניקס פיננסים לחברה ללא גרעין שליטה, הודיע הממונה להפניקס פיננסים והחברה על החלת הסדרים לרבות הוראות מעבר (כמפורט בסעיף 3 להלן) לעניין הפעלת אמצעי שליטה של הפניקס פיננסים בחברה ובהפניקס ביטוח בע"מ ("**המתווה**").

1. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("**חוק הפיקוח על הביטוח**" או "**החוק**") לעניין "מבטח בלא שולט" לא חלות על החברה והפניקס ביטוח. עם זאת, מהמתווה עולה כי עמדת הממונה היא כי לנוכח מבנה ההחזקה בקבוצת הפניקס בעת הנוכחית וכדי להגשים את תכליות חוק הפיקוח על הביטוח, יש להחיל על החברה את הוראות אלה, וזאת בכפוף להתאמות שנקבעו במתווה.
2. להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההוראות שיחולו על החברה בהתאם להוראות המתווה:
   2.1 הצעת מועמדים לדירקטוריון החברה:
   2.1.1 ועדה חיצונית, המכונה בחוק "ועדה למינוי דירקטורים במבטחים בלא שולט" ("**הוועדה**"), תציע לאסיפה הכללית של החברה מועמדים לכהונת דירקטורים. הוועדה תכלול חמישה חברים: שופט בדימוס של בית המשפט העליון או של בית המשפט המחוזי אשר יכהן כיו"ר הוועדה; שני חברים, שיציע יו"ר הוועדה שהם אנשי משק וכלכלה ומתקיים בהם האמור בסעיף 16א לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975, או שהם אנשי סגל אקדמי בכיר במוסדות להשכלה גבוהה (או מי שהיו אנשי סגל כאמור) בתחומים הנוגעים לעניין; שני דירקטורים המכהנים כדירקטורים חיצוניים או כדירקטורים בלתי תלויים בגוף המוסדי בקבוצת הפניקס שהוועדה דנה בעניינו.
   2.1.2 נוסף על הוועדה, ובכפוף להוראות סעיף 41יא לחוק הפיקוח על הביטוח, הגורמים הרשאים להציע לאסיפה הכללית של החברה מועמדים לכהונת דירקטורים, הם: הפניקס פיננסים; דירקטוריון החברה; מי שמחזיק יותר מ-2.5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בהפניקס פיננסים; חבר-מחזיקים (כהגדרתו בסעיף 41יא(3) לחוק) בהפניקס פיננסים.
   2.1.3 הפניקס פיננסים רשאית להציע יותר מדירקטור אחד לכהונה בדירקטוריון החברה.
   2.2 סמכות הממונה לעניין מינוי דירקטורים: לשם הבטחת עצמאותו ואי-תלותו של דירקטוריון החברה נקבעו במתווה שלושה שיקולים שהממונה יביא בחשבון, בין היתר ובכפוף לבחינה של כל בקשה לגופה, במסגרת הפעלת סמכותו להתנגד למינוי נושאי משרה בחברה:
   2.2.1 לאחר המינוי, קיים רוב של דירקטורים שהוצעו על ידי הוועדה מבין הדירקטורים שמכהנים בדירקטוריון החברה.
   2.2.2 היעדר זיקה, כהגדרתה בסעיף 240(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), בשינויים המחויבים, בין המועמד לכהונה כדירקטור שהוצע על ידי הוועדה לבין החברה.
   2.2.3 לעניין מחזיק או חבר-מחזיקים בהפניקס פיננסים, לרבות כל חבר בחבר-מחזיקים, המציע מועמד לכהונה בדירקטוריון החברה, יישקל קיומו של דירקטור נוסף אשר מונה על פי הצעתו כדירקטור בהפניקס פיננסים.
   2.3 מינוי יושב ראש דירקטוריון בעתיד: הוועדה תציע את אחד הדירקטורים מבין הדירקטורים שהציעה, לכהונה כיושב ראש. עם זאת, החברה רשאית למנות יושב ראש אחר בהחלטה מנומקת שתצורף להודעת המינוי אשר תשלח אל הממונה.
   2.4 קבלת החלטות: תקנון החברה לא יתנה על ברירת המחדל הקבועה בהוראות סעיף 107 לחוק החברות, לפיהן החלטות בדירקטוריון יתקבלו ברוב רגיל וליושב ראש הדירקטוריון יהיה קול נוסף בהחלטות כאשר הקולות שקולים.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

2.5 הליך מינוי מנכ"ל: הליך סיום כהונה של המנכ"ל בחברה צריך להיעשות בידיעת ובהסכמת הדירקטוריון שלהם. החלטה על מינויו של מנכ"ל חדש צריכה להיעשות במסגרת הליך שכולל, בין היתר, מינוי ועדת איתור. יחד עם זאת, הממונה רשאי לאשר תהליך מינוי אחר בהתאם לנסיבות.

3. הוראת מעבר – מינוי דירקטורים חדשים בחברה: לנוכח השינויים בדירקטוריון החברה לאור הפיכת הפניקס פיננסים לחברה ללא גרעין שליטה, סטטוס הוועדה (טרם מונתה) ומשך הזמן הצפוי של ההליכים למינוי דירקטורים לאחר מינויה של הוועדה, נקבע במתווה כי הפניקס פיננסים והחברה יפעלו למינוי דירקטור בחברה, תוך 120 יום ממועד מכתב הממונה. זאת באמצעות ועדת איתור של החברה ובהחלטה של האסיפה הכללית שלה. במתווה הובהר כי שינויים בדירקטוריון החברה, מלבד מינויים אלה, ייעשו רק לאחר מינוי הוועדה.

4. עוד יצוין, כי בכוונת הפניקס פיננסים לפנות לממונה בקשר לתחולת הוראות המתווה במקרה שתאושר בכנסת הצעת חוק החברות (תיקון מס' 37) (ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה), התשפ"ג-2023.

2. בחודש אוגוסט 2020, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים בע"מ קבלת התחייבות להשלמת ההון העצמי של החברה לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

3. ביום 29 באוגוסט 2024 נטלה החברה הלוואה בסך של 500 מיליון ש"ח לתקופה של שלוש שנים ובנוסף מסגרת אשראי לשנה בסך של 150 מיליון ש"ח. ההלוואה שימשה לפירעון הלוואה קיימת בסך של כ-330 מיליון ש"ח ואשראי בסך של כ-146 מיליון ש"ח.
ההלוואה שנלקחה הינה בריבית פריים מינוס 0.55%, הריבית משולמת מידי רבעון והקרן נפרעת בסוף התקופה. מסגרת האשראי הינה בתנאי פריים מינוס 0.8%.
ההלוואה ומסגרת האשראי כוללות ערבות של הפניקס פיננסים. כמו כן, כוללת ההלוואה התניות פיננסיות. נכון למועד הדוחות הכספיים עומדת החברה בהתניות הפיננסיות כאמור.

4. ביום 30 בספטמבר 2024, התקשרה החברה עם חברת סלייס גמל בע"מ (בניהול מורשה) (להלן: "**סלייס**") בהסכם, לפיו החברה תרכוש מסלייס את קופת הגמל לחיסכון, קרן ההשתלמות, קופת הגמל להשקעה וקופת הגמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד המנוהלות על ידה ("**הקופות**"). ביום 30 באוקטובר 2024 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב המאשרת לסלייס את מכירת הקופות לחברה באופן ובתנאים המפורטים בהסכם. ביום 4 בדצמבר 2024 ניתן אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון למתווה העברת ניהול ומיזוג הקופות. עם קבלת אישור בית המשפט ואישור רשות שוק ההון כאמור, הושלמו התנאים המתלים להסכם. תכנית המיזוגים, כהגדרת מונח זה בהסכם, הושלמה לאחר תאריך המאזן ביום 28 בפברואר 2025, במועד זה הועברו הקופות לניהולה של החברה והן מוזגו לתוך קופות קיימות שבניהולה.

5. **<u>חרבות ברזל</u>**

ביום 7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה ("המלחמה"), זאת לאחר מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף, למלחמה בעזה מנהלת מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, השפעה שלילית על המשק הישראלי.
לקראת סוף שנת הדוח נחתמו הסכמי הפסקת אש בלבנון ועזה, אשר נכון למועד פרסום הדוח הינם בתוקף ובמסגרתם הוחזרו חלק מהחטופים שנחטפו לעזה בראשית המלחמה. בעקבות המלחמה, בתאריך 9 בפברואר 2024, הודיעה חברת הדירוג Moody's על הורדת דירוג מדינת ישראל ל-A2 באופק שלילי. בתאריך 27 בספטמבר 2024 הודיעה Moody's על הורדת דירוג מדינת ישראל פעם נוספת ל-Baa1 באופק שלילי.
בתאריך 18 באפריל 2024 הודיעה S&P על הורדת הדירוג של מדינת ישראל מרמת AA- ל- A+ עם אופק שלילי. בתאריך 1 באוקטובר 2024 הודיעה S&P על הורדת דירוג מדינת ישראל פעם נוספת ל- A באופק שלילי וזאת, בין השאר, על רקע המשכיות והסלמת הלחימה אל מול החיזבאללה.
חברת הדירוג Fitch הודיעה בתאריך 12 באוגוסט 2024 על הורדת דירוג מדינת ישראל מ-A+ לדירוג A באופק שלילי.
קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה לירידות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון ראו גם ביאור 27 לדוח הכספיים.
בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.
השפעת המלחמה על עודף/גירעון בשנת 2024 בקרנות הפנסיה שבניהול החברה, בקרן פנסיה חדשה מקיפה הינה גידול בהתחייבויות בסך של כ- 96 מיליון ש"ח, בקרן פנסיה חדשה כללית ההשפעה אינה מהותית.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

6. מבטח משנה

במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה שבניהול החברה, החל משנת 2023 לחברה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ אשר החליף את הסכם ביטוח המשנה עם חברת SWISS RE. ההסכם החדש מכסה את כל התביעות שתאריך האירוע שלהם הוא מיום 1.1.2023. עם כניסתו לתוקף של ההסכם עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, ההסכם עם חברת SWISS RE נכנס ל-Run Off. הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת ב-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון כ-90% מועבר למבטח המשנה - הפניקס חברה לביטוח בע"מ. פרמיית ביטוח המשנה מבוססת על פרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות ההסדר התחיקתי. ההסכם נשאר ללא שינוי בשנת 2024. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ עודכן כך שהחל מיום 1.1.2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור.

7. קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בעניין "מסלולי השקעה בקופת גמל-תיקון" ו"רשימת מסלולי השקעה – תיקון" ("הוראות הרשות"), המעדכנות את מגוון מסלולי ההשקעה שרשאי גוף מוסדי לנהל החל מיום 1 ביולי 2024, וכן את מדיניות ההשקעה במסלולי ההשקעה השונים, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, לאחר תאריך המאזן, ביום 1 ביולי 2024 השלימה החברה את כלל ההתאמות והשינויים הנדרשים בחלק ממסלולי ההשקעה שבניהולה. התאמות אלה נעשו, בין השאר, על דרך מיזוג מסלולים, שינוי שם מסלול, התאמת מדיניות השקעה וסוג התמחות.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

8. קרנות הפנסיה בניהול החברה

8.1 קרן הפנסיה המקיפה

מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המקיפה עד יום 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם קרן הפנסיה (שמות אפיקי השקעה)	סוג הקרן	מספר אישור מסלול
הפניקס קרן מקיפה	**קרן פנסיה מקיפה**	**209**
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**

[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 - 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)".

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

8. קרנות הפנסיה בניהול החברה (המשך)

8.1 קרן הפנסיה המקיפה (המשך)

מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המקיפה מיום 1.7.2024 (אחרי מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם קרן הפנסיה (שמות אפיקי השקעה)	סוג הקרן	מספר אישור מסלול
הפניקס קרן מקיפה	**קרן פנסיה מקיפה**	**209**
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. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

8. קרנות הפנסיה בניהול החברה (המשך)

8.2 קרן הפנסיה המשלימה

מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המשלימה (לשעבר כללית) עד 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם קרן הפנסיה (שמות אפיקי השקעה)	סוג הקרן	מספר אישור מסלול
הפניקס קרן משלימה (לשעבר כללית)	**קרן פנסיה כללית**	**671**
מסלול בני 50 ומטה		**7234**
מסלול בני 50 - 60		**7235**
מסלול בני 60 ומעלה		**7236**
מסלול אג"ח[1]		**8319**
מסלול מניות		**8318**
מסלול מתמחה שיקלי טווח קצר[2]		**8320**
מסלול מחקה מדד s&p500[3]		**13465**
מסלול שריעה		**14082**
מסלול משולב סחיר		**14288**
מסלול עוקב מדדים גמיש		**14287**
מסלול מקבלי קצבה קיימים		**2202**
מסלול בסיסי למקבלי קצבה		**12120**

[1] ביום 1.7.2024 שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה משלימה אשראי ואג"ח".
[2] ביום 1.7.2024 נעשה שינוי בהתמחות המסלול משיקלי טווח קצר לכספי שקלי. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם "הפניקס פנסיה משלימה כספי (שקלי)".
[3] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה משלימה עוקב מדד s&p500".

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

8. קרנות הפנסיה בניהול החברה (המשך)

8.2 קרן הפנסיה המשלימה (המשך)

מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המשלימה (לשעבר כללית) מיום 1.7.2024 (אחרי מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם קרן הפנסיה (שמות אפיקי השקעה)	סוג הקרן	מספר אישור מסלול
הפניקס קרן משלימה (לשעבר כללית)	**קרן פנסיה כללית**	**671**
מסלול בני 50 ומטה		**7234**
מסלול בני 50 - 60		**7235**
מסלול בני 60 ומעלה		**7236**
מסלול אשראי ואג"ח		**8319**
מסלול מניות		**8318**
מסלול כספי (שיקלי)		**8320**
מסלול עוקב מדד s&p500		**13465**
מסלול שריעה		**14082**
מסלול משולב סחיר		**14288**
מסלול עוקב מדדים גמיש		**14287**
מסלול אג"ח סחיר		***15220**
מסלול מניות סחיר		***15221**
מסלול עוקב מדדי אג"ח		***15222**
מסלול עוקב מדדי מניות		***15223**
מסלול הלכה		***15224**
מסלול מקבלי קצבה קיימים		**2202**
מסלול בסיסי למקבלי קצבה		**12120**

*מסלול חדש החל מיום 1.7.2024.

8.3	**הפניקס קרן ותיקה – עמית**	**קרן פנסיה ותיקה**	**347**
8.4	**מגן קרן פנסיה ותיקה**	**קרן פנסיה ותיקה**	**325**
8.5	**קרן גמלאות של עורכי דין בישראל**	**קרן פנסיה ותיקה**	**389**

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

9. קופות הגמל שבניהול החברה

9.1 קופת גמל לתגמולים ופיצויים - מספר אישור מס הכנסה - 102

מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל עד יום 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמל לבני 60 ומעלה	401
הפניקס גמל אג"ח ללא מניות[1]	385
הפניקס גמל אג"ח עד 15% מניות[2]	211
הפניקס גמל לבני 50 ומטה	9916
הפניקס גמל מסלול לבני 50 עד 60	9529
הפניקס גמל מסלול מניות	961
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 עד 60 [3]	9917
הפניקס גמל פאסיבי לבני 60 ומעלה[4]	8624
הפניקס גמל פאסיבי מחקה מדד S&P500 [5]	13263
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 ומטה [6]	9905
הפניקס גמל שקלי טווח קצר[7]	9906
הפניקס גמל שריעה	2049
הפניקס גמל חו"ל[8]	12088
הפניקס גמל מסלול משולב סחיר	14281
הפניקס גמל מסלול עוקב מדדים גמיש[9]	14282

[1] 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח ללא מניות לאשראי ואג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל אשראי ואג"ח".
[2] ,ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 60 ומעלה (מ.ה. 401).
[3] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 50 עד 60 (מ.ה. 9529).
[4] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול 60 ומעלה (מ.ה 401).
[5] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל עוקב מדד S&P500".
[6] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 50 ומטה (מ.ה. 9916).
[7] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר לכספי (שקלי). בהתאם, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל כספי (שקלי)".
[8] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול "הפניקס גמל עוקב מדדים גמיש" (מ.ה. 15234) אשר הנו מסלול חדש הפעיל החל מאותו מועד.
[9] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול "הפניקס גמל עוקב מדדים גמיש" (מ.ה. 15234) אשר הנו מסלול חדש הפעיל החל מאותו מועד.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

9. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

9.1 קופת גמל לתגמולים ופיצויים - מספר אישור מס הכנסה – 102 (המשך)

מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל מיום 1.7.2024 (אחרי מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמל לבני 60 ומעלה	401
הפניקס גמל אשראי ואג"ח	385
הפניקס גמל לבני 50 ומטה	9916
הפניקס גמל מסלול לבני 50 עד 60	9529
הפניקס גמל מסלול מניות	961
הפניקס גמל עוקב מדד S&P500	13263
הפניקס גמל כספי (שקלי)	9906
הפניקס גמל שריעה	2049
הפניקס גמל מסלול משולב סחיר	14281
הפניקס גמל עוקב מדדים גמיש	*15234
הפניקס גמל אג"ח סחיר	*15208
הפניקס גמל מניות סחיר	*15209
הפניקס גמל עוקב מדדי מניות	*15210

*מסלול חדש החל מיום 1.7.2024

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

9. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

9.2 קופת גמל להשקעה - מספר אישור מס הכנסה - 7904

מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל להשקעה עד יום 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה)

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמל להשקעה מניות פאסיבי[1]	7907
הפניקס גמל להשקעה כללי פאסיבי[2]	7909
הפניקס גמל להשקעה אג"ח עד 15% מניות[3]	7906
הפניקס גמל להשקעה כללי	7908
הפניקס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות[4]	7905
הפניקס גמל להשקעה שקלי טווח קצר[5]	13209
הפניקס גמל להשקעה מחקה מדד S&P500 [6]	13250
הפניקס גמל להשקעה מניות	7975
הפניקס גמל להשקעה שריעה	8004

מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל להשקעה מיום 1.7.2024 (אחרי מיזוג מסלולי השקעה)

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדי מניות	7907
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש	7909
הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	7906
הפניקס גמל להשקעה כללי	7908
הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח	7905
הפניקס גמל להשקעה כספי (שקלי)	13209
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדד S&P500	13250
הפניקס גמל להשקעה מניות	7975
הפניקס גמל להשקעה שריעה	8004
הפניקס גמל אג"ח סחיר	*15208
הפניקס גמל מניות סחיר	*15209
הפניקס גמל עוקב מדדי מניות	*15210
הפניקס גמל עוקב מדדים גמיש	*15234

*מסלול חדש החל מיום 1.7.2024

[1] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם: "עוקב מדדי מניות".
[2] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש".
[3] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח עד 15 מניות לאשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות). בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)"
[4] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח ללא מניות לאשראי ואג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח".
[5] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר לכספי (שקלי). בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול "הפניקס גמל להשקעה כספי (שקלי).
[6] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם "הפניקס גמל להשקעה עוקב מדד S&P500".

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

9. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

9.3 קרן השתלמות - מספר אישור מס הכנסה - 399

מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות הפניקס השתלמות עד יום 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס השתלמות לטווח קצר[1]	686
הפניקס השתלמות שקלי טווח קצר[2]	715
הפניקס השתלמות אג"ח ללא מניות[3]	716
הפניקס השתלמות אג"ח עד 15% מניות[4]	1100
הפניקס השתלמות הלכה	9528
הפניקס השתלמות כללי	964
הפניקס השתלמות מניות	968
הפניקס השתלמות פאסיבי-כללי[5]	8629
הפניקס השתלמות שריעה	2058
הפניקס השתלמות מחקה מדד S&P500 [6]	13264
הפניקס השתלמות אג"ח עד 25% מניות[7]	1190
הפניקס השתלמות פאסיבי- מדדי מניות*[8]	15007

[1] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול הפניקס השתלמות כללי (מ.ה. 964).
[2] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר לכספי (שקלי).בהתאם לכך, באותו מועד, נעשה שינוי בשם המסלול לשם: "הפניקס השתלמות כספי (שקלי)".
[3] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח ללא מניות לאשראי ואג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח".
[4] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח עד 15% מניות לאשראי ואג"ח עד 25% מניות. בהתאם לכך, באותו מועד, נעשה שינוי בשם המסלול לשם: "הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).
[5] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם "הפניקס השתלמות עוקב מדדים גמיש".
[6] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס השתלמות עוקב מדד S&P500 ".
[7] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול "הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (ובשמו הקודם עד ליום 30.6.2024 – אג"ח עד 15% מניות)(מ.ה. 1100).
[8] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם "הפניקס השתלמות עוקב מדדי מניות".

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

9. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

9.3 קרן השתלמות - מספר אישור מס הכנסה - 399 (המשך)

מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות הפניקס השתלמות מיום 1.7.2024 (לאחר מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס השתלמות כספי (שקלי)	715
הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח	716
הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות)	1100
הפניקס השתלמות הלכה	9528
הפניקס השתלמות כללי	964
הפניקס השתלמות מניות	968
הפניקס השתלמות עוקב מדדים גמיש	8629
הפניקס השתלמות שריעה	2058
הפניקס השתלמות עוקב מדד S&P500	13264
הפניקס השתלמות עוקב מדדי מניות	15007
הפניקס השתלמות משולב סחיר	*15211
הפניקס השתלמות אג"ח סחיר	*15212
הפניקס השתלמות מניות סחיר	*15232

*מסלול חדש החל מיום 1.7.2024

9.4 קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד - מספר אישור מס הכנסה 11309

מסלולי ההשקעה בהפניקס גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס חיסכון לילד-חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11310
הפניקס חיסכון לילד-חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11311
הפניקס חיסכון לילד-חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11312
הפניקס חיסכון לילד-הלכה	11335
הפניקס חיסכון לילד-שריעה	11352

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

9. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

9.5 קופת גמל מרכזית לפיצויים - מספר אישור מס הכנסה - 801

מסלולי ההשקעה בהפניקס מרכזית לפיצויים

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס מרכזית לפיצויים	242
הפניקס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	384
הפניקס מרכזית לפיצויים שקלי	801
הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי מניות	804
הפניקס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	806
הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדים	8765
הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי אג"ח	8766
הפניקס מרכזית לפיצויים שיקלי קצר	9475
הפניקס מרכזית לפיצויים רב מסלולית- סנונית	682

9.6 קופת גמל מבטיחת תשואה - מס' אישור מס הכנסה 123

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	528

9.7 קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי (IRA)

שם הקופה	סוג הקופה	מספר הקופה
הפניקס גמל בניהול אישי	גמל בניהול אישי	2023
הפניקס השתלמות בניהול אישי	השתלמות בניהול אישי	2024

9.8 קופה לתשלום דמי מחלה – מספר אישור מס הכנסה 1008

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	1008

9.9 קופה פיצויים מסלולית לפיצויים - מספר אישור מס הכנסה - 9417

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	9418

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

9. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

9.10 קופות מרכזיות לקצבה שבניהול החברה

שם הקופה	מספר הקופה
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל-פיתוח ונכסים בע"מ	12595
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ	13206
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ	13318

2. תיאור מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה.

שווקי הכספים בישראל

שנת 2024 הייתה שנה מאתגרת ורבת תהפוכות, שהתאפיינה באתגרים ביטחוניים וכלכליים משמעותיים. לאורך השנה, המשק הישראלי הפגין חוסן ועמידות, גם לנוכח האירועים הדרמטיים שפקדו את המדינה. הרבעון האחרון של השנה התאפיין בהסלמה במצב הביטחוני, עם תקיפה של איראן ועלייה בעוצמת הלחימה בחזית הצפונית. אירועים אלו הגבירו את אי-הוודאות במשק, אך לקראת סוף נובמבר, כניסתה לתוקף של הפסקת האש מול חיזבאללה תרמה לירידה בפרמיית הסיכון, מגמה שהעניקה קצת יותר יציבות לסיום השנה. נכון לסוף השנה, מחיר ה-CDS ל-5 שנים הגיע לכ-101 נ"ב, לעומת 150 נ"ב בסוף הרבעון השלישי ו-111 נ"ב בסוף שנת 2023. נתוני הצמיחה לרבעון האחרון של השנה טרם פורסמו, אך מהנתונים אודות הפעילות הריאלית במשק עולה כי ברבעון האחרון של שנת 2024 נמשכה מגמת ההתאוששות, אם כי מתונה, כפי שמשתקף משיפור באינדיקטורים שונים, בהם נתוני שימוש בכרטיסי אשראי וסקר מגמות בעסקים. מגבלות ההיצע, הנובעות בין היתר ממחסור בכוח אדם לא-ישראלי והיעדרות עובדים בשל שירות מילואים, מוסיפות להעיב על הפעילות הכלכלית, אף שמסתמנת בהן התמתנות הדרגתית. בשוק העבודה, נכון לנובמבר, שיעור האבטלה בגין הבלתי מועסקים הגיע לרמה של 2.7%, כאשר מספר המשרות הפנויות נותר גבוה יחסית ועומד על כ-138.8 אלף. סביבת האינפלציה בישראל התמתנה מעט לקצב שנתי של 3.4%, כאשר מדד נובמבר הפתיע כלפי מטה עם ירידה חודשית של 0.4%. ציפיות האינפלציה בשוק ההון רשמו גם הן ירידה במהלך הרבעון האחרון של השנה, לכל אורך העקום. על פי נתוני משרד האוצר, הגירעון בחודש נובמבר הגיע ל-7.7% מהתוצר. תקציב המדינה לשנת 2025 אושר בכנסת, על סך של כ-609 מיליארד ₪ עם יעד גירעון של 4.4%, לאחר שאושרו התאמות תקציביות בהיקף של כ-37 מיליארד ש"ח. כעת התקציב צריך לעבור בכנסת עד ה-31/03/25.

בשוק ההון, למרות שנה של לחימה ממושכת, אי-ודאות ביטחונית ואתגרים כלכליים, השוק המקומי הצליח לסיים את 2024 עם ביצועים מעוררי השראה. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 עלה ב-14.6%. בשוק אגרות החוב, התשואות באפיק הממשלתי ירדו לכל אורך העקום במהלך התקופה הנסקרת, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה בכ-40 נ"ב לרמה של 4.48%. בשוק הקונצרני, מדד התל בונד 60 עלה ב-2.1%. בשוק המט"ח, במהלך התקופה הנסקרת השקל התחזק בכ-2.3% מול הדולר לרמה של כ-3.63 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-9.2% לרמה של 3.76 שקלים לאירו.

2. תיאור מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית (המשך)

בתקופה שלאחר תאריך המאזן (ועד ה-06/03/25)

הרבעון הראשון של 2025 נפתח במגמה חיובית, הן בכלכלה הריאלית, שממשיכה להתאושש מאז הפסקת האש בצפון בסוף נובמבר, והן בשווקים הפיננסיים, שמגיבים בחיוב להתפתחויות הגיאופוליטיות ולירידה באי-הוודאות כפי שמשתקף גם במדדי פרמיית הסיכון – בראשן הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס ושחרור החטופים. נתוני הצמיחה לרבעון האחרון של 2024 הצביעו על צמיחה של 2.5% בהמשך לצמיחה של 5.3% ברבעון שלפניו, כשבסיכום 2024 הכלכלה הישראלית צמחה ב-1.0%. מדד המחירים לצרכן עלה בחודש ינואר ב-0.6%, בעקבות שורה של עליות מחירים עם תחילת 2025 – מע"מ, ארנונה, חשמל, מים ודלק. כפועל יוצא, הקצב השנתי האיץ מ-3.2% ל-3.8%. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי בחודש פברואר, בפעם התשיעית ברציפות, ברמה של 4.50%, אך ציין את השיפור המשמעותי בסביבת המאקרו, כולל הירידה בפרמיית הסיכון. שיפורים אלו הובילו את הבנק כבר בתחילת השנה לאותת על אפשרות להפחתת ריבית של פעם או פעמיים במהלך השנה הקרובה. כמו כן, תחזית הצמיחה ל-2025 עודכנה כלפי מעלה מ-3.8% ל-4.0%, ותחזית האינפלציה עודכנה מטה מ-2.8% ל-2.6%. הגירעון הממשלתי בינואר 2025 ירד מ-6.9% ל-5.8% מהתוצר, בעקבות שיא כל הזמנים בגביית המיסים, כאשר סך ההכנסות הסתכמו בכ-62.5 מיליארד שקלים. במשרד האוצר הספיקו לעדכן לאחרונה את יעד הגירעון לשנת 2025 כלפי מעלה מ-4.4% ל-4.9% מהתוצר.
בשווקים, בסיכום התקופה הנסקרת (31/12/24-06/03/25), מדד ת"א 125 עלה ב-3.8%, תשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה בכ-9 נ"ב לרמה של 4.39%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-1.1%, השקל התחזק בכ-0.5% מול הדולר לרמה של 3.61 שקלים לדולר, ואילו מול האירו נחלש בכ-3.6% לרמה של 3.89 שקלים לאירו.

שווקי הכספים בחו"ל

הכלכלה האמריקאית המשיכה במומנטום צמיחה חיובי גם ברבעון האחרון של שנת 2024 כפי שמשתקף מאינדיקטורים שונים ומודל הצמיחה של הפד שאותת על צמיחה של כ-3.0%. בשוק העבודה, הרבעון האחרון נפתח עם תוספת משרות חלשה במיוחד בחודש אוקטובר, על רקע ההשפעות של סופות ההוריקן והשביתה בבואינג, אך חודש לאחר מכן נרשמה התאוששות מהירה במיוחד, שהדגישה עד כמה שוק העבודה עדיין חזק, עם שיעור אבטלה של 4.2%. מדד המחירים לצרכן עלה בחודש נובמבר ב-0.3% והשלים עלייה שנתית של 2.7%. בהחלטת הריבית האחרונה לשנת 2024, הפד אמנם הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 4.25%-4.50%, בהתאם לציפיות, אך שינה באופן מהותי את אופק התחזיות במבט קדימה. בפד מעריכים שהריבית תרד פעמיים במהלך שנת 2025, בהשוואה לארבע הפחתות שהעריכו קודם לכן. בנוסף, תחזית הצמיחה ל-2025 עודכנה מעט כלפי מעלה ותחזית האינפלציה עודכנה גם היא כלפי מעלה. ב-5 לנובמבר, התקיימו הבחירות לנשיאות ארה"ב, שהסתיימו בניצחונו של דונלד טראמפ, שהצליח לקחת את כל המדינות המכריעות, מה שהוביל להשתלטות ברורה של הרפובליקנים על הסנאט ובית הנבחרים.

באירופה, בהחלטת הריבית שהתקיימה בדצמבר, הבנק המרכזי (ה-ECB) הפחית את הריבית שוב ב-25 נ"ב לרמה של 3.0% (ריבית פיקדונות). ב-ECB טוענים כי תהליך הדיס-אינפלציה ממשיך, כאשר הם מפחיתים מעט את תחזיות האינפלציה. ב-ECB מצפים לאינפלציה ממוצעת של 2.4% ב-2024 (לעומת 2.5%), 2.1% בממוצע ב-2025 (לעומת 2.2%), 1.9% ב-2026 ו-2.1% ב-2027. מעבר להפחתת תחזיות האינפלציה, גם תחזיות הצמיחה ירדו מ-1.3% ל-1.1% ב-2025, ומ-1.5% ל-1.4% ב-2026.

במהלך הרבעון האחרון של 2024, מדד ה-S&P500 עלה ב-2.1%. בשוק האג"ח האמריקאי, התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים זינקה בכ-77 נ"ב לרמה של 4.58%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 ירד ב-2.9%. האירו נחלש ברבעון הרביעי מול הדולר בכ-7.0% לשער של 1.04.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן (ועד ה-06/03/25)

הרבעון הראשון של 2025 נפתח עם השבעתו של הנשיא דונלד טראמפ, שמייד לאחר השבעתו חתם על עשרות צווים והכריז על שני מצבי חירום – בנושא המהגרים והאנרגיה. הכלכלה ממשיכה להיראות חזקה, עם צמיחה של 2.8% בסיכום 2024, לצד דו"חות תעסוקה שממשיכים להצביע על שוק עבודה חזק. בחודש ינואר, תוספת המשרות עמדה על 143 אלף, כאשר נתוני החודשיים הקודמים (נובמבר-דצמבר) עודכנו כלפי מעלה בכ-100 אלף משרות. שיעור האבטלה בינואר ירד מ-4.1% ל-4.0% והשכר הממוצע השלים עלייה שנתית של 4.1%. מדד המחירים לצרכן הפתיע כלפי מעלה בחודש ינואר עם עלייה חודשית של 0.5%, וקצב שנתי שהעלה מ-2.9% ל-3.0%. מהחלטת הריבית האחרונה של הפד, וההתבטאויות השונות של פאוול, עולה כי בפד לא ממהרים להפחית את הריבית. לפי מודל הפד לתחזית הצמיחה ברבעון הראשון של 2025, התוצר צפוי להתכווץ בכ-2.4% (נכון ל-06/03/25), על רקע תנודתיות קיצונית בסחר החוץ שמושפעות מנושא מדיניות המכסים של ממשל טראמפ. החוזים העתידיים בשוק האג"ח האמריקאי מגלמים כמעט 3 הפחתות ריבית לעומת תחזית הפד ל-2 הפחתות.
באירופה, עם תחילת חודש מרץ, הבנק המרכזי (ה-ECB) הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 2.50% (ריבית פיקדונות), כשבהודעת הריבית ציינו הפעם כי "המדיניות המוניטארית הפכה להיות פחות מהדקת". האינפלציה השנתית בגוש האירו התמתנה מעט בחודש פברואר, מ-2.5% ל-2.4% (אומדן ראשוני). בגרמניה, הקנצלר המיועד, מרץ, הכריז על הרחבה פיסקאלית משמעותית, דבר שהפתיע את השווקים והוביל לעליית תשואות חדה בשוק האג"ח.

2. תיאור מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית (המשך)

בתקופה שלאחר תאריך המאזן (ועד ה-06/03/25) (המשך)

בסין, תשואות איגרות החוב הממשלתיות הגיעו לרמות שפל היסטוריות בכל הטווחים, על רקע נתונים כלכליים חלשים שמלמדים על כך שסין מתקשה עדיין להתאושש, במקביל לתוכניות ממשלתיות לתמרץ את הצמיחה דרך הגברת היצע האשראי.
בארה"ב, בסיכום התקופה הנסקרת (31/12/24-06/03/25), התשואה ל-10 שנים ירדה ב-29 נ"ב לרמה של 4.28% ומדד ה-S&P500 ירד ב-2.4%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-9.5% והאירו התחזק ב-4.2% מול הדולר לשער של 1.08.

3. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

כלל המגבלות וההסדרים התחיקתיים הרלבנטיים לפעילות החברה מפורטים בהרחבה בסעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2024.

4. היקף נכסים מנוהלים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
קרנות הפנסיה:		
הפניקס קרן פנסיה מקיפה	106,755,921	84,712,067
הפניקס קרן פנסיה משלימה	6,491,302	4,248,103
הפניקס קרן פנסיה יסוד	1,859,401	1,753,209
קרן פנסיה מגן	551,586	551,264
קרן פנסיה עורכי דין	742,400	717,897
קופות מרכזיות לקצבה:		
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל-פיתוח ונכסים בע"מ	3,229,625	3,296,271
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ	379,205	360,129
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ	73,992	81,393
קופות הגמל:		
הפניקס תגמולים ופיצויים	31,128,314	29,069,214
הפניקס השתלמות	36,151,448	31,925,854
הפניקס גמל להשקעה	6,593,987	4,589,497
הפניקס חסכון לכל ילד	1,475,778	1,219,512
הפניקס מרכזית לפיצויים	1,243,443	1,189,871
הפניקס מסלולית לפיצויים	293,243	258,986
הפניקס גמולה	1,101,835	1,063,093
הפניקס גמל בניהול אישי	1,413,533	1,318,928
הפניקס השתלמות בניהול אישי	847,643	604,823
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	3,519	3,156
סך כל הנכסים	200,336,175	166,963,267

5. מצב כספי של החברה המנהלת

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
נכסים:		
הוצאות רכישה נדחות	1,259,198	1,149,412
רכוש קבוע	771	1,241
קרנות פנסיה וקופות גמל	61,066	56,145
נכסים בלתי מוחשיים	490,345	495,622
נכסי מיסים שוטפים	8,342	-
חייבים ויתרות חובה	87,707	70,643
השקעות פיננסיות	1,283,449	1,171,543
מזומנים	42,595	48,845
סך כל הנכסים	**3,233,473**	**2,993,451**
הון	860,958	791,015
זכויות שאינן מקנות שליטה	4,750	5,189
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה	1,101,835	1,063,094
התחייבויות אחרות	1,265,930	1,134,153
סך כל ההון וההתחייבויות	**3,233,473**	**2,993,451**

עיקרי השינויים במצבה הכספי של החברה המנהלת:

- סך הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו ל- 3,247,286 אלפי ש"ח, לעומת סך של 2,993,451 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 8%. הגידול נובע בעיקר מסעיפי הוצאות רכישה נדחות ונכסי חוב.
- ההון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם ל- 860,958 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 791,015 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 9% הגידול בהון נובע בעיקר מרווח לתקופה בסך של 70,540 אלפי ש"ח.
- נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ובהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

5. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)

רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	811,159	733,878	654,586
הכנסות אחרות	118,352	117,897	118,089
סך כל ההכנסות	929,511	851,775	772,675
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	414,513	376,842	315,454
הוצאות הנהלה וכלליות	250,441	248,947	207,358
הוצאות אחרות	32,533	30,127	23,936
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	94,873	88,683	98,273
הוצאות מימון	34,594	20,680	13,720
סך כל ההוצאות	826,954	765,279	658,741
חלק ברווח של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	362	-
רווח לפני מסים על הכנסה	102,557	86,858	113,934
מסים על הכנסה	32,017	23,619	38,620
רווח נקי לתקופה	70,540	63,239	75,314
סך כל הרווח הכולל לתקופה	70,540	63,239	75,314
מיוחס ל:			
בעלי מניות של החברה	69,809	62,845	75,314
זכויות שאינן מקנות שליטה	731	394	-
סך כל הרווח הכולל לתקופה	70,540	63,239	75,314

5. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)

עיקרי השינויים במצבה הכספי של החברה המנהלת:

הרווח הכולל של החברה עלה לסך של כ - 70.5 מיליון ש"ח בהשוואה ל כ- 63.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

- הכנסות מדמי ניהול קרנות הפנסיה וקופות הגמל עלו בכ- 77 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, העלייה נובעת בעיקרה מגידול בנכסים המנוהלים כתוצאה מפעילות השוטפת.
- רווחי השקעות עלו בכ- 16 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, העלייה נובעת בעיקרה מעליות בשוק ההון בתקופת הדוח.
- עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות עלו בכ- 38 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות עלו בכ- 1.5 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- הוצאות מימון עלו בכ- 14 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, העלייה נובעת בעיקרה מנטילת האשראי בנקאי נוסף בתקופה. לפרטים נוספים ראה באור 15 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- בתקופה אשתקד, הכירה החברה ברווח מעליה לשליטה בסך של כ- 15.6 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- **EBITDA מתואמת** [1]
ה- Ebitda המתואמת עלתה בשנת 2024 לסך של כ- 147 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 122 מיליון ש"ח בשנת 2023.

דרישות הון

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון(1)	225,437	206,419
הון קיים	860,958	791,015
עודף ליום המאזן	635,521	584,596
(1) סכום ההון העצמי הנדרש כולל:		
היקף הנכסים המנוהלים	105,827	89,113
שעור של 25% מההוצאות שנתיות	120,248	117,918
הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה	(638)	(612)
סך כל הסכום המינימלי הנדרש לפי תקנות ההון	225,437	206,419

החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות ההון.

10 במרס, 2025		
תאריך אישור הדוח	אור חרוש יו"ר הדירקטוריון	שני בלו הרפניסט מנכ"לית

[1] EBITDA מתואמת - רווח לפני מימון, מיסים, פחת רכוש קבוע והפחתת נכסים בלתי מוחשיים בנטרול רווחי השקעות והשפעות מיוחדות חד פעמיות.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון:	**אור חרוש**	_____
מנהל כללי:	**שני בלו הרפניסט**	_____
מנהלת כספים:	**לילך סלמה**	_____

תאריך אישור הדוח: 10 במרץ, 2025

הצהרה (certification)

אני, שני בלו הרפניסט, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של חברת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ) (להלן: "**החברה המנהלת**"), לשנה המסתיימת ביום 31.12.2024 (להלן: "**הדו"ח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 בדו"ח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדו"ח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי הנדרש בדו"ח של החברה המנהלת; וכן-

   א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדו"ח;

   ב. הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדו"ח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

   ג. גילינו בדו"ח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת, על הדיווח הכספי.

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

שני בלו הרפניסט, מנכ"לית

10 במרס, 2025

הצהרה (certification)

אני, לילך סלמה מצהירה כי:

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של חברת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ) (להלן: "**החברה המנהלת**") לשנה המסתיימת ביום 31.12.2024 (להלן: "**הדו"ח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 בדו"ח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדו"ח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדו"ח של החברה המנהלת; וכן-

   א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדו"ח;

   ב. הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדו"ח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

   ג. גילינו בדו"ח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו, גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת, על הדיווח הכספי.

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

לילך סלמה, מנהלת כספים

10 במרס, 2025

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
חברה מנהלת

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2024

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
חברה מנהלת

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

עמוד

דוח רואה חשבון המבקר 3-5

דוחות מאוחדים על המצב הכספי 6

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר 7

דוחות מאוחדים על השינויים בהון 8

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים 9-10

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים 11-68

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים של החברה ("סולו") ... 69-73

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ חברה מנהלת (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2024 ו- 2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו, ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה -2005 והתיקונים שהותקנו מכוחו, כמתואר בבאור 2(א).

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לבאור 28 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר לחשיפה להתחייבויות תלויות.

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים 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 המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

<u>בחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות</u>

כמתואר בביאור 5 לדוחות הכספיים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הנכס בגין הוצאות רכישה נדחות הסתכם לסך של כ- 1,259 מיליוני ש"ח.
הוצאות רכישה תוספתיות (כגון: עמלות לסוכנים, מפקחי רכישה ומשווקים) המיוחסות במישרין להשגת חוזים עם עמיתים, מוכרות ככנס הוצאות רכישה נדחות אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. נכס זה מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי הניהול, בהתבסס על הנחות ביטולים ותשואה חזויה על חסכונות העמיתים.

על החברה לבחון את אומדן תקופת ההפחתה, כמו כן, עליה לבחון מידי שנה באם קיימת ירידת ערך של הוצאות הרכישה הנדחות שהוכרו כאמור תוך התייחסות לדמי הניהול שהחברה מצפה לקבל בתמורה לשירותי הניהול בניכוי העלויות החזויות שטרם הוכרו כהוצאות והמתייחסות במישרין להספקת שירותי הניהול בעתיד.
הוצאות הרכישה התוספתיות, כאמור לעיל, נבחנות ביחס לכל שנת עסקים (תפוקה) בנפרד. בחינת ירידת הערך נבחנת ביחס לתזרים בערכים נומינליים לא מהוונים של ההכנסות הצפויות מדמי הניהול.
שינויים בהנחות כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על יתרת הנכס בספרים ועל תוצאות הפעילות.
קביעת האומדנים המשמשים בבחינת ירידת הערך והערכת תקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות דורשת הפעלת שיקול דעת משמעותי של הנהלת החברה ושימוש בהנחות ואומדנים שונים אשר לא בהכרח יתממשו. בדיקת אומדנים אלו דורשת מאיתנו הפעלת שיקול דעת במסגרת עבודת הביקורת שלנו.

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Building a better working world

לאור האמור לעיל, זיהינו את בחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת:

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות מסוימות הקשורות לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות, לרבות בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בבקרות אלו.
- כמו כן, ביצענו נהלים לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות:
  - בחנו כי המתודולוגיה של החברה לזיהוי והיוון העלויות התוספתיות לנכס הוצאות רכישה נדחות מיושמת בהתאם להוראות IFRS 15.
  - ערכנו בירורים עם אנשי הכספים של החברה והמומחים מטעמה לגבי שינויים מהותיים בנתונים, בהנחות ובמודלים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות לעומת אלו ששימשו בשנה הקודמת.
  - לצורך שימוש בעבודת המומחה מטעם החברה כראיית ביקורת, הערכנו את הכישורים והאובייקטיביות שלו.
  - בחנו, תוך הסתייעות במומחים מטעמנו, את סבירות האומדנים העיקריים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות.
  - בחנו את סבירות התנועה בהוצאות הרכישה הנדחות, לרבות סבירות התוספת להוצאות הרכישה הנדחות וההפחתה השוטפת שלהן.

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 החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 10 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל-אביב,
10 במרס, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ- חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה -2005, כמתואר בבאור 2(א). בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטחון וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה -2005, כמתואר בבאור 2(א) ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי המועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאות מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, 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 שבקרות תהפוכנה 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 ליום 31 בדצמבר, 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 והדוח שלנו, מיום 10 במרס, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת והפניית תשומת לב לאמור בבאור 28 בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
10 במרס, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2024	2023
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
הוצאות רכישה נדחות	5	1,259,198	1,149,412
רכוש קבוע	6	771	1,241
קרנות פנסיה וקופות גמל		61,066	56,145
נכסים בלתי מוחשיים	8	490,345	495,622
נכסי מיסים שוטפים		8,342	-
חייבים ויתרות חובה	10	87,707	70,643
השקעות פיננסיות:	11		
נכסי חוב סחירים		226,766	184,382
נכסי חוב שאינם סחירים		983,993	938,313
מניות		35,935	14,618
אחרות		36,755	34,230
סך כל השקעות פיננסיות		1,283,449	1,171,543
מזומנים ושווי מזומנים	12	42,595	48,845
סך כל הנכסים		3,233,473	2,993,451
הון:	13		
הון מניות		7,746	7,746
קרנות הון		487,258	487,124
עודפים		365,954	296,145
סך כל ההון המיוחס לבעלי מניות של החברה		860,958	791,015
זכויות שאינן מקנות שליטה	7	4,750	5,189
סך הכל הון		865,708	796,204
התחייבויות:			
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה	17	1,101,835	1,063,094
התחייבויות בגין מיסים נדחים	14	97,359	88,764
התחייבויות בגין מיסים שוטפים		-	141
התחייבויות פיננסיות	15	906,972	735,335
זכאים ויתרות זכות	16	261,599	309,913
סך כל ההתחייבויות		2,367,765	2,197,247
סך כל ההון וההתחייבויות		3,233,473	2,993,451
סך כל הנכסים עבור מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה		1,113,871	1,071,939

10 במרס, 2025		
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אור חרוש יו"ר הדירקטוריון	שני בלו הרפניסט מנכ"לית
		לילך סלמה מנהלת כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	19	354,803	312,047	254,565
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	19	456,356	421,831	400,021
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	21	115,838	99,511	91,410
הכנסות אחרות	21א'	2,514	18,386	26,679
סך כל ההכנסות		929,511	851,775	772,675
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	22	414,513	376,842	315,454
הוצאות הנהלה וכלליות	23	250,441	248,947	207,358
הוצאות אחרות	24	32,533	30,127	23,936
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה		94,873	88,683	98,273
הוצאות מימון	25	34,594	20,680	13,720
סך כל ההוצאות		826,954	765,279	658,741
חלק ברווח של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	7	-	362	-
רווח לפני מסים על הכנסה		102,557	86,858	113,934
מסים על הכנסה	14	32,017	23,619	38,620
רווח לתקופה		70,540	63,239	75,314
מיוחס ל:				
בעלי מניות של החברה		69,809	62,845	75,314
זכויות שאינן מקנות שליטה		731	394	-
רווח לתקופה		70,540	63,239	75,314
סך כל הרווח הכולל לתקופה		70,540	63,239	75,314
מיוחס ל:				
בעלי מניות של החברה		69,809	62,845	75,314
זכויות שאינן מקנות שליטה		731	394	-
רווח כולל לתקופה		70,540	63,239	75,314

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה				זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	הון מניות	קרנות הון	עודפים	סך הכל		
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	7,746	487,124	296,145	791,015	5,189	796,204
רווח כולל	-	-	69,809	69,809	731	70,540
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(1,170)	(1,170)
תשלום מבוסס מניות	-	134	-	134	-	134
יתרה ליום 31 בדצמבר,2024	7,746	487,258	365,954	860,958	4,750	865,708
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	7,746	487,055	233,300	728,101	-	728,101
רווח כולל	-	-	62,845	62,845	394	63,239
כניסה לאיחוד, ראה באור 7	-	-	-	-	5,378	5,378
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(583)	(583)
תשלום מבוסס מניות	-	69	-	69	-	69
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	7,746	487,124	296,145	791,015	5,189	796,204
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	7,746	487,060	157,986	652,792	-	652,792
רווח כולל	-	-	75,314	75,314	-	75,314
תשלום מבוסס מניות	-	(5)	-	(5)	-	(5)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	7,746	487,055	233,300	728,101	-	728,101

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי לתקופה	70,540	63,239	75,314
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
פחת והפחתות	17,624	16,375	16,296
הכנסות מהשקעות ואחרות	(115,838)	(99,511)	(91,410)
שינוי בהתחייבויות לעמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה	38,741	47,093	66,652
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(109,786)	(251,588)	(359,486)
הוצאות מימון	33,893	8,657	14,762
רווח כתוצאה מעלייה לשליטה	-	(15,618)	-
מסים על הכנסה	32,017	23,619	38,620
	(103,349)	(270,973)	(314,566)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
עליה בחייבים ויתרות חובה	(21,985)	(20,564)	(43,843)
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	(49,484)	(320,381)	369,624
	(71,469)	(340,945)	325,781
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:			
ריבית ודיבידנד שהתקבלו	4,187	3,712	5,572
מסים ששולמו	(34,436)	(35,818)	(12,052)
מסים שהתקבלו	2,645	-	4,224
	(27,604)	(32,106)	(2,256)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(131,882)	(580,785)	84,273
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
מימוש (רכישה) השקעות פיננסיות, נטו	(255)	(2,782)	57,552
רכישה והיוון עלויות נכסים בלתי מוחשיים	(11,837)	(23,349)	(23,336)
כניסה לאיחוד (ראה נספח א')	-	(312)	-
פירעון הלוואה שניתנה לצד קשור	-	-	1,606
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(12,092)	(26,443)	35,822
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
קבלת הלוואה וגידול באשראי בנקאי	626,465	448,665	-
פרעון הלוואה וקיטון באשראי בנקאי	(461,476)	(9,825) (*)	-
ריבית ששולמה	(27,265)	(12,276) (*)	-
פרעון התחייבויות בגין זכויות חכירה	-	(1,947)	(2,285)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	137,724	424,617	(2,285)
שינוי במזומנים ושווי מזומנים	(6,250)	(182,611)	117,810
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	48,845	231,456	113,646
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	42,595	48,845	231,456
פעילות שאינה במזומן			
נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	-	162	-

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

נספח א' - כניסה לאיחוד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
נכסים בלתי מוחשיים	-	27,013	-
מסים נדחים	-	(5,705)	-
מימוש השקעה בחברה המוחזקת	-	(15,618)	-
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	(5,378)	-
זכאים	-	-	-
	-	312	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1 - כללי

א. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה ביום 29 באוקטובר 2000.

החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א- 1981 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005, משכך החברה הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

החברה הינה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר: "הפניקס אחזקות"). הפניקס פיננסים בע"מ הינה חברה ציבורית. נכון למועד הדוח הפניקס פיננסים בע"מ הינה חברה ללא גרעין שליטה.

ביום 21 באפריל 2024 הודיעה חברת Belenus Lux S.a.r.l ("Belenus") המוחזקת בעקיפין באמצעות שרשרת חברות על ידי CCP III Cayman GP Ltd., Matthew Botein, Lewis (Lee) Sachs בעלי השליטה בהפניקס פיננסים בע"מ ("בעלי השליטה לשעבר") להפניקס פיננסים בע"מ כי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון העניקה לבעלי השליטה לשעבר היתר להחזקת אמצעי שליטה בהפניקס פיננסים בע"מ, בהפניקס חברה לביטוח בע"מ ובחברה בשיעור של עד 10% מאמצעי השליטה בהפניקס פיננסים בע"מ ("היתר ההחזקה החדש").

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 מכרו בעלי השליטה לשעבר בהפניקס פיננסים בע"מ מניות באופן שהחל מתאריך ה-17 ביולי 2024 הפניקס פיננסים בע"מ הפכה להיות חברה ללא גרעין שליטה. ערב מכירת המניות החזיקה בעלת השליטה שיעור של כ- 31% ממניות הפניקס פיננסים בע"מ ונכון למועד פרסום הדוח היא חדלה להיות בעלת עניין בהפניקס פיננסים בע"מ.

ב. נכסיהן והתחייבויותיהן של קרנות הפנסיה וקופות הגמל מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתי הקופות והקרנות הללו נושאים במרבית התשואות והסיכונים בגינן ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ג. ביום 30 בספטמבר 2024, התקשרה החברה עם חברת סלייס גמל בע"מ (בניהול מורשה) (להלן: "סלייס") בהסכם, לפיו החברה תרכוש מסלייס את קופת הגמל לחיסכון, קרן ההשתלמות, קופת הגמל להשקעה וקופת הגמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד המנוהלות על ידה ("הקופות") בתמורה ל-5 מיליון ש"ח אשר תשולם לסלייס באופן ובמועדים הקבועים בהסכם ובכפוף למנגנון התאמת התמורה כמפורט בהסכם, כאשר בכל מקרה סך התמורה לא יעלה על 5 מיליון ש"ח. ביום 30 באוקטובר 2024 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב המאשרת לסלייס את מכירת הקופות לחברה באופן ובתנאים המפורטים בהסכם. ביום 4 בדצמבר 2024 ניתן אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון למתווה העברת ניהול ומיזוג הקופות. עם קבלת אישור בית המשפט ואישור רשות שוק ההון כאמור, הושלמו התנאים המתלים להסכם. בהתאם להסכם, עם השלמת התנאים המתלים, ביום 10 בדצמבר 2024 שילמה החברה לסלייס את התמורה בגין קופת חיסכון לכל ילד בלבד, בסך של 2 מיליון ש"ח. תכנית המיזוגים, כהגדרת מונח זה בהסכם, הושלמה לאחר תאריך המאזן, ביום 28 בפברואר 2025, במועד זה הועברו הקופות לניהולה של החברה והן מוזגו לתוך קופות קיימות שבניהולה. בהתאם להסכם, במועד השלמת תכנית המיזוגים שולמה לסלייס תמורה בסך 1.5 מיליון ש"ח. יתרת התמורה תשולם לסלייס בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם. סך הנכסים המנוהלים בקופות כפי שהועברו לניהולה של החברה ביום 28 בפברואר 2025 מסתכם בסך של כ – 1.15 מיליארד ש"ח.

ד. <u>חרבות ברזל</u>

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה ("המלחמה"), זאת לאחר מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף למלחמה בעזה, מנהלת מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, השפעה שלילית על המשק הישראלי.

לקראת סוף שנת הדוח נחתמו הסכמי הפסקת אש בלבנון ועזה, אשר נכון למועד פרסום הדוח הינם בתוקף ובמסגרתם הוחזרו חלק מהחטופים שנחטפו לעזה בראשית המלחמה.

בעקבות המלחמה, בתאריך 9 בפברואר 2024, הודיעה חברת הדירוג Moody's על הורדת דירוג מדינת ישראל ל-A2 באופק שלילי. בתאריך 27 בספטמבר 2024 הודיעה Moody's על הורדת דירוג מדינת ישראל פעם נוספת ל-Baa1 באופק שלילי.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. חרבות ברזל (המשך)

בתאריך 18 באפריל 2024 הודיעה S&P על הורדת הדירוג של מדינת ישראל מרמת AA- ל- A+ עם אופק שלילי. בתאריך 1 באוקטובר 2024 הודיעה S&P על הורדת דירוג מדינת ישראל פעם נוספת ל- A באופק שלילי וזאת, בין השאר, על רקע המשכות והסלמת הלחימה אל מול החיזבאללה.

חברת הדירוג Fitch הודיעה בתאריך 12 באוגוסט 2024 על הורדת דירוג מדינת ישראל מ-A+ לדירוג A באופק שלילי.

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה לשינויים בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון ראו גם ביאור 27.

בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשך זמנה. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

השפעת המלחמה על עודף/גירעון בשנת 2024 בקרנות הפנסיה שבניהול החברה, בקרן פנסיה חדשה מקיפה הינה גידול בהתחייבויות בסך של כ- 96 מיליון ש"ח, בקרן פנסיה חדשה כללית ההשפעה אינה מהותית.

ה. ליום 31 בדצמבר 2024 החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל כמפורט להלן:

שם הקרן/קופת גמל	סוג הקרן/קופת הגמל
הפניקס פנסיה מקיפה	חדשה מקיפה
הפניקס פנסיה משלימה	חדשה כללית
קרן פנסיה יסוד עמית	קרן פנסיה ותיקה
מגן קרן פנסיה ותיקה	קרן פנסיה ותיקה
קרן גמלאות של עורכי דין בישראל	קרן פנסיה ותיקה
הפניקס גמל	תגמולים
הפניקס השתלמות	השתלמות
הפניקס מרכזית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	מבטיחת תשואה
הפניקס מרכזית לפיצויים רב מסלולית	מרכזית לפיצויים
הפניקס גמל להשקעה	גמל להשקעה
הפניקס גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
הפניקס השתלמות בניהול אישי	השתלמות
הפניקס גמל בניהול אישי	תגמולים
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל – פיתוח ונכסים בע"מ	תגמולים
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ	תגמולים
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת נגה ניהול מערכות החשמל בע"מ	תגמולים

באור 1 - כללי (המשך)

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	-	הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.
החברה האם	-	הפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר: "הפניקס אחזקות בע"מ").
הפניקס ביטוח	-	הפניקס חברה לביטוח בע"מ. חברת בת בשליטה המלאה של החברה האם.
קופת גמל מבטיחת תשואה	-	קופת גמל מבטיחת תשואה אשר לחברה סיכון בהבטחת תשואת העמיתים ואשר נכסיה והתחייבויותיה מאוחדים עם דוחות החברה.
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקן IAS24.
בעלי עניין ובעל שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
חוק הפיקוח על קופות הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד- 1964.
כללי ההשקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.
תקנות ההון	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
הפניקס פרייבט	-	הפניקס פרייבט רווחי קופות שותפות כללית

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

בסיס המדידה

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים, המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתיקונים שהותקנו מכוחו.

בהתאם לחוזר 2018-9-1 שהתפרסם על ידי הממונה ביום 1 בפברואר 2018, חברה מנהלת תיישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסים (IFRS 9) לא יאוחר ממועד תחילתו בישראל של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (להלן- IFRS 17). כמו כן, בהתאם לעדכון השלישי למפת הדרכים לאימוץ IFRS 17 שהתפרסמה על ידי הממונה ביום 1 ביוני 2023, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל נדחה ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופות שעד מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל החברה ממשיכה ליישם את תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסים (IAS 39 משנת 2017).

ביתר הנושאים, דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- IFRS).

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים הינה עקבית בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו מספקת מידע מהימן ורלוונטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של הקבוצה שקלה ההנהלה את השיקולים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

סיווג וייעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים עיקריים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות
בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

- תביעות משפטיות

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה 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 על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים, ראה מידע נוסף בבאור 28.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

- קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של נכס פיננסי לא סחיר המסווג לרמה 3 במידרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.

- קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח. עד שנת חיתום 2017 הבדיקה מתבצעת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותו. החל משנת חיתום 2018, בהתאם להקלה המעשית בתקן IFRS 15, מבוצעת בחינת ירידת ערך על בסיס תיקי חוזים עם מאפיינים דומים בדרך של קיבוץ. בהתאם לתוצאות הבחינה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

ג. דוחות כספיים מאוחדים, צירופי עסקים ומוניטין

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הנכסים וההתחייבויות של קופות גמל מבטיחת תשואה - גמולה, המנוהלים על ידי החברה.
איחוד הנכסים וההתחייבויות של גמולה נעשה מאחר ומתקיימת שליטה בישות זו. הדוחות הכספיים של קופות גמל שאינן מבטיחות תשואה ושל קרנות הפנסיה שבניהול החברה, המהוות זרוע (לא מאוגדת) של החברה, לא אוחדו מכיוון שהחברה אינה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה. על כן, לחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה ונמדדות במועד צירוף העסקים לפי חלקן היחסי בנכסים ובהתחייבויות המזוהים של הנרכשת.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.
מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

ה. הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תכניות פנסיה וגמל

הוצאות רכישה ישירות (עמלות למשווקים עובדי החברה, עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה וכד') המיוחסות במישרין להשגת מבוטחים בפנסיה ועמיתי הגמל, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (להלן - DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. ה- DAC מייצג את זכותה החוזית של החברה לקבלת דמי ניהול מקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה והוא מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת זרם תקבולים מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים. החל מתפוקת שנת 2018, החברה אומדת את שיעור הביטולים במח"מ ההפחתה.

הוצאות רכישה נדחות בגין משווקי מגזר הגמל מופחתות בקו ישר על פני 5.5 שנים. הוצאות רכישה נדחות בגין משווקי מגזר הפנסיה מופחתות על פני 10 שנים בקו ישר.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע נמדדים לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך.
הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%
ריהוט וציוד משרדי	7-15
תקשורת ומחשבים	15-33
שיפורים במושכר	1-15

ז. נכסים בלתי מוחשיים

הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים נזקפת לדוח על הרווח הכולל לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, למעט מוניטין, מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.
אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

	שנים
שווי תיקי לקוחות	2-15
דמי ניהול עתידיים	15
תוכנות	4-10

שווי תיקי לקוחות

נכס בלתי מוחשי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים בגין תיקי הלקוחות מרכישת פעילויות קופות הגמל. האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

דמי ניהול עתידיים ומוניטין מרכישת פעילות קופות גמל

עלות רכישת פעילויות ניהול קופות גמל יוחסה בהתאם להערכת מעריך שווי בלתי תלוי, לערך נוכחי של תזרים דמי ניהול עתידי, נטו מתיקי לקוחות ומותג אשר קיימים בעת הרכישה ומופחתים בהתאם לתקופה שנקבעה על ידי המעריך לפי שיטת היתרה הפוחתת והיתרה מיוחסת למוניטין אשר לא מופחת באופן שיטתי.

תוכנות

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך חיים השימושיים בנכס.

ח. הכרה בהכנסה

הכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה ומקופות הגמל
הכנסות מניהול קרנות פנסיה וקופות הגמל מוכרות על בסיס צבירה ומחושבות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהמבוטחים בקרנות הפנסיה/עמיתים בקופות הגמל, בהתאם להנחיות הממונה.

רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

הכנסות אלו כוללות, בין היתר, הכנסות ריבית בגין נכסים פיננסיים, הכנסות מדיבידנדים, ושינויים נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
הכנסות והוצאות ריבית מוכרות עם צבירתן. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. סיווג מחדש

בבאורים לדוחות הכספיים בוצע שינויי סיווג. לשינויי הסיווג לא הייתה השפעה על ההון, הרווח והפסד והרווח הכולל.

י. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

	מדד בגין	מדד ידוע	שער חליפין יציג של דולר ארה"ב
	%		%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.24%	3.43%	0.55%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	2.96%	3.34%	3.07%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	5.26%	5.28%	13.15%

באור 3 - תקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 9

בחודש יולי 2014, פרסם ה-IASB את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כמו כן, התקן החדש כולל מודל חדש הבנוי משלושה שלבים למדידת ירידת ערך של מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומתבסס על הפסדי אשראי צפויים("EXPECTED CREDIT LOSS MODEL") . כל שלב קובע את אופן המדידה של הפסדי האשראי הצפויים וזאת בהתבסס על שינויים שחלו בסיכון האשראי של מכשיר החוב. כמו כן, ניתנת הקלה במודל זה לנכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, כגון לקוחות.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. התקן החדש כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור אך מאפשר לחברות להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 בנושא חשבונאות גידור. במסגרת התקן החדש הורחבו דרישות הגילוי ביחס לפעילויות ניהול הסיכונים של החברה.

השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית:

ביישום IFRS 9, החברה תסווג נכסים פיננסיים בהתאם למדידה העוקבת שלהם בעלות מופחתת, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר או בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, על בסיס המודל העסקי של הישות לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

יישום IFRS 9 ישפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה באופן הבא:

השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית יסווגו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 3 - תקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

תקן דיווח כספי בינלאומי 9 (המשך)

יתר נכסי החוב צפויים להיות מיועדים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד או שהם מנוהלים בשווי הוגן ולכן ימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות יוותר בחברה ללא שינוי.

בהתאם להוראות רשות שוק ההון התקן יחול על החברה במועד בו יכנס לתוקף תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17, היינו, ביום 1 בינואר, 2025.

להערכת החברה, ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד, לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי החל משנת 2025 תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 4 - מגזרי פעילות

החברה פועלת בשני מגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה
2. ניהול קופות גמל

הרווח והפסד המגזרי, מוערך בהתבסס על רווח והפסד תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזר כוללות פרטים המיוחסים ישירות למגזר ופרטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

דיווח בדבר מגזרי פעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	354,803	-	354,803
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	456,356	456,356
רווחים מהשקעות, נטו	17,674	98,164	115,838
הכנסות אחרות	2,177	337	2,514
סך כל ההכנסות	374,654	554,857	929,511
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	196,071	218,442	414,513
הוצאות הנהלה וכלליות	114,692	135,749	250,441
הוצאות אחרות	17,594	14,939	32,533
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	94,873	94,873
הוצאות מימון	20,026	14,568	34,594
סך כל ההוצאות	348,383	478,571	826,954
רווח לפני מסים על ההכנסה	26,271	76,286	102,557
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	26,271	76,286	102,557

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	312,047	-	312,047
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	421,831	421,831
רווחים מהשקעות, נטו	9,145	90,366	99,511
הכנסות אחרות	2,482	15,904	18,386
סך כל ההכנסות	323,674	528,101	851,775
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	181,385	195,457	376,842
הוצאות הנהלה וכלליות	101,360	147,587	248,947
הוצאות אחרות	17,003	13,124	30,127
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	88,683	88,683
הוצאות מימון	11,218	9,462	20,680
סך כל ההוצאות	310,966	454,313	765,279
חלק ברווח של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	362	362
רווח לפני מסים על ההכנסה	12,708	74,150	86,858
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	12,708	74,150	86,858

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
		אלפי ש"ח	
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	254,565	-	254,565
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	400,021	400,021
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	(4,229)	95,639	91,410
הכנסות אחרות	1,649	25,030	26,679
סך כל ההכנסות	251,985	520,690	772,675
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	140,042	175,412	315,454
הוצאות הנהלה וכלליות	84,323	123,035	207,358
הוצאות אחרות	11,443	12,493	23,936
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	98,273	98,273
הוצאות מימון	3,456	10,264	13,720
סך כל ההוצאות	239,264	419,477	658,741
חלק ברווח של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	-	-
רווח לפני מסים על ההכנסה	12,721	101,213	113,934
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	12,721	101,213	113,934

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. הוצאות רכישה נדחות מיוחסות למגזר הפנסיה והגמל.
אומדן תקופת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות וברות ההשבה שלהם, נבחנים לפחות אחת לשנה.
בתקופת הדוח תקופת ההפחתה הממוצעת של הוצאות הרכישה הנדחות בגין חוזי פנסיה והגמל נותרה ללא שינוי ביחס לאשתקד.

ב. להלן התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

	מגזר קרנות פנסיה	מגזר קופות גמל	סך הכל
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	720,945	176,879	897,824
תוספות	346,667	76,278	422,945
הפחתה	(118,482)	(52,875)	(171,357)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	949,130	200,282	1,149,412
תוספות	226,648	84,819	311,467
הפחתה	(139,967)	(61,714)	(201,681)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	1,035,811	223,387	1,259,198

באור 6 - רכוש קבוע

	מחשבים ותוכנות	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	נכס זכות שימוש - מקרקעין	סה"כ
	אלפי ש"ח				
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר 2023	20,776	3,810	9,441	6,902	40,929
תוספות במשך השנה	-	-	-	(162)	(162)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	20,776	3,810	9,441	6,740	40,767
תוספות במשך השנה	-	-	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	20,776	3,810	9,441	6,740	40,767
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר 2023	19,550	3,251	9,412	4,867	37,080
תוספות במשך השנה	477	79	17	1,873	2,446
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	20,027	3,330	9,429	6,740	39,526
תוספות במשך השנה	380	79	11	-	470
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	20,407	3,409	9,440	6,740	39,996
הערך בספרים					
ליום 31 בדצמבר 2024	369	401	1	-	771
ליום 31 בדצמבר 2023	749	480	12	-	1,241

באור 7 - השקעה בחברה מוחזקת

החל משנת 2011 מפעילות החברה והפניקס ביטוח (להלן "החברות") ביחד עם סייפא שירותי ניהול (2013) בע"מ (להלן- סייפא) מיזם בשם ה "FNX PRIVATE" (להלן "הפניקס פרייבט"), העוסק בייזום, התאמה, שיווק ושירות, בשיווק ישיר (שלא באמצעות סוכני ביטוח חיצוניים) של מוצרי הפניקס מסוג קופות ביטוח בניהול אישי וקופות גמל בניהול אישי (IRA). מדובר בשירותים ומוצרים בעלי מאפיינים מיוחדים ובהתאמה אישית, המותאמים בעיקר ללקוחות אמידים ("המיזם"). חלקן של החברות במיזם הנו 50%.

במהלך שנת 2023 חתמו החברות, ביחד עם סייפא על הסכם לתאגוד המיזם כשתי ישויות משפטיות נפרדות (להלן- שותפויות הפניקס פרייבט) והסכם לרכישה של כ- 1% נוספים בשותפות הפניקס פרייבט רווחי קופות על ידי החברה, כך שלאחר הרכישה מחזיקה החברה בשיעור של 51% מהמיזם.

כתוצאה מהרכישה כאמור, רשמה החברה בשנת 2023 רווח של כ-15.6 מיליון ש"ח לפני ולאחר מס, רווח זה נכלל בסעיף הכנסות אחרות.

במועד העלייה לשליטה החברה הכירה בנכס בילתי מוחשי (תיק לקוחות) בסך של כ-16.7 מיליון ש"ח ומוניטין בסכום של כ-10.3 מליון ש"ח.

החברה קיבלה דיבידנדים בגין 2024 ו- 2023 בסכום של כ-1,175 אלפי ש"ח וכ-466 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה:

	תיק לקוחות	מוניטין	דמי ניהול עתידיים	מותג	תוכנות מחשב	סה"כ
	אלפי ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2023	9,825	392,615	225,740	2,207	69,257	699,644
כניסה לאיחוד, ראה באור 7	16,681	10,332	-	-	-	27,013
תוספות	-	-	-	-	23,349	23,349
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	26,506	402,947	225,740	2,207	92,606	750,006
תוספות	-	-	-	-	11,837	11,837
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	26,506	402,947	225,740	2,207	104,443	761,843
פחת שנצבר						
יתרה ליום 1 בינואר 2023	5,445	-	209,187	2,207	23,620	240,459
תוספות במשך השנה	1,681	-	3,233	-	9,011	13,925
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	7,126	-	212,420	2,207	32,631	254,384
תוספות במשך השנה	2,298	-	2,629	-	12,187	17,114
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	9,424	-	215,049	2,207	44,818	271,498
הערך בספרים						
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	17,082	402,947	10,691	-	59,625	490,345
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	19,380	402,947	13,320	-	59,975	495,622

ב. בחינת ירידת ערך מוניטין- פעילות גמל

לצורך בחינת ברות ההשבה של המוניטין, שיוחס במלואו למגזר הגמל, נבחן סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים לה הוקצה המוניטין ביחס לערכה בספרים. ככל שסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על ערכה בספרים, היחידה והנכסים שהוקצו לה יחשבו כבלתי פגומים בערכם.

הסכום בר ההשבה של יחידות הגמל נקבע על בסיס הערכת שווי שנערכה על ידי מר אורי כהן מקוגנום ייעוץ כלכלי בע"מ.

הערכת השווי ביחידת הגמל מתבססת על שווי השימוש. שווי השימוש חושב לפי שיטת מכפיל התזרים התפעולי המייצג הצפוי, שהינה שיטת קירוב לשיטת היוון תזרימי המזומנים.

לצורך הערכת שווי השימוש בגין פעילות ניהול קופות הגמל, הונח מכפיל תפעולי לאחר מס של 9-10 , בדומה לשנת 2023, המשקף שיעורי היוון בטווח שבין 12%-13% (2023 : 12%-13%) לאחר מס ושיעור צמיחה בטווח הארוך של כ-2% , בדומה לשנת 2023, שיעור דמי הניהול שהונח הינו בטווח שבין 0.59%-0.57% בדומה לשנת 2023.

להלן ניתוח רגישות שווי הפעילות הממוצע לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים בגמל ולמכפיל הממוצע:

בשנים 2024 ו-2023 הסכום בר ההשבה ביחידת הגמל גבוה מערכו בספרים.

31.12.2024					
היקף נכסים מנוהלים (מיליוני ש"ח)					
79,996	80,496	80,996	81,496	81,996	
820	836	852	868	884	8.5
869	885	902	919	936	9.0
917	935	952	970	988	9.5
965	984	1,003	1,021	1,040	10.0
1,014	1,033	1,053	1,072	1,092	10.5

מכפיל תפעולי

באור 9 - חכירות

התחייבויות בגין חכירה

	יתרה ליום 1 בינואר 2023	תזרים מזומנים ופעילות שלא במזומן	גריעות בגין חכירה	מימון	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח				
התחייבות בגין חכירה (*)	(2,105)	1,947	-	158	-

(*) נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הסתיימה הפחתת הנכס וההתחייבות בגין חכירת המבנה, לא הוכרו חכירות חדשות ב-2024.

באור 10 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
הוצאות מראש	3,658	2,108
צדדים קשורים (ראה באור 26)	1,626	5,948
הכנסות לקבל	837	2,953
כספים במעבר עבור קופות גמל וקרנות פנסיה	79,350	58,979
אחרים	2,236	655
סה"כ	87,707	70,643

באור 11 - פירוט השקעות פיננסיות

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים (א)	226,766	-	226,766
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	983,993	983,993
מניות (ד)	35,935	-	35,935
אחרות (ה)	36,755	-	36,755
סה"כ	299,456	983,993	1,283,449

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים (א)	184,382	-	184,382
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	938,313	938,313
מניות (ד)	14,618	-	14,618
אחרות (ה)	34,230	-	34,230
סה"כ	233,230	938,313	1,171,543

באור 11 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב ממשלתיות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	147,950	67,829
נכסי חוב אחרים:		
שאינם ניתנים להמרה		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	78,816	116,322
סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	78,816	116,322
ניתנים להמרה		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	-	231
סך הכל נכסי חוב סחירים	226,766	184,382
ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	-	-

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מופחתת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות, הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים. בעניין זה יצוין כי התקבלה הודעה לאחר תאריך הדוח מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נבחרה כספק המשערך החדש, וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה לומדת את משמעויות ההחלטה ונערכת ליישום השינוי בהתאם להנחות שיתקבלו מרשות שוק ההון לרבות המשמעות שעניין המדידה וסיווג רמות שווי הוגן.

הרכב:

	ערך בספרים		שווי הוגן	
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח			
שאינם ניתנים להמרה				
מוצגים כהלוואות וחייבים לרבות פיקדונות חשכ"ל:				
נכסי חוב שאינם סחירים	983,993	938,313	1,589,460	1,610,985
ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	2,218	2,218	-	-

השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות חושב על פי מועד הפירעון החוזי (הצפוי).

ב1. נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד בחלוקה לפי רמות

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	רמה 2	רמה 3	סה"כ
נכסי חוב שאינם סחירים	1,581,717	7,743	1,589,460

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	רמה 2	רמה 3	סה"כ
נכסי חוב שאינם סחירים	1,607,382	3,603	1,610,985

באור 11 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

	ריבית אפקטיבית	
	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אחוזים	
נכסי חוב סחירים		
בסיס הצמדה:		
צמוד למדד המחירים לצרכן	2.53%	3.38%
שקלי	4.65%	4.44%
צמוד מט"ח	51.31%	7.81%

	ריבית אפקטיבית	
	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אחוזים	
נכסי חוב שאינם סחירים		
בסיס הצמדה:		
צמוד למדד המחירים לצרכן	2.65%	3.08%
שקלי	7.94%	9.58%
צמוד מט"ח	6.65%	6.65%

ד. מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	26,038	14,609
שאינן סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	9,897	9
סך הכל מניות	35,935	14,618
ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	-	-

ה. השקעות פיננסיות אחרות

הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	26,256	24,389
סך הכל השקעות פיננסיות סחירות	26,256	24,389
שאינן סחירות (*)		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	10,152	8,845
מכשירים נגזרים	347	996
סך הכל השקעות פיננסיות שאינן סחירות	10,499	9,841
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות	36,755	34,230
ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	-	-

(*) השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות, כוללות בעיקר קרנות השקעה.

באור 11 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ו. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	204,740	22,026	-	226,766
מניות	26,038	-	9,897	35,935
אחרות	26,252	2,311	8,192	36,755
סך הכל השקעות פיננסיות	257,030	24,337	18,089	299,456

	ליום 31 בדצמבר 2023			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	160,337	24,045	-	184,382
מניות	14,609	-	9	14,618
אחרות	24,356	955	8,919	34,230
סך הכל השקעות פיננסיות	199,302	25,000	8,928	233,230

ז. נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
	מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	9	8,919	8,928
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*)	923	966	1,889
רכישות	10,747	7,859	18,606
תקבולי ריבית ודיבידנד	-	(44)	(44)
פדיונות/מכירות	(1,781)	(9,509)	(11,290)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	9,898	8,191	18,089
(*) מתוכם:			
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024	871	946	1,817

באור 11 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ז. נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
	מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	9	9,309	9,318
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*)	-	595	595
רכישות	-	-	-
תקבולי ריבית ודיבידנד	-	(50)	(50)
פדיונות/מכירות	-	(935)	(935)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	9	8,919	8,928
(*) מתוכם:			
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2023	-	346	346

באור 12 - מזומנים ושווי מזומנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מזומנים למשיכה מיידית	42,595	48,845

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית נומינלית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 4.20%-4.14% (31.12.23 – 4.41%-4.37%).

באור 13 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2023	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	כמות מניות			
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	10,000,000	7,746,961	10,000,000	7,746,961

הזכויות הנלוות למניות הינן זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי דירקטורים בחברה.

זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

באור 13 - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול דרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת הקבוצה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. הקבוצה כפופים לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

2. בחודש אוגוסט 2020, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים קבלת התחייבות להשלמת ההון העצמי של החברה לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

3. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון(1)	225,437	206,419
הון קיים	860,958	791,015
עודף ליום המאזן	635,521	584,596
(1) סכום ההון העצמי הנדרש כולל:		
היקף הנכסים המנוהלים	105,827	89,113
שעור של 25% מההוצאות שנתיות	120,248	117,918
הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה	(638)	(612)
סך כל הסכום המינימלי הנדרש לפי תקנות ההון	225,437	206,419

החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות ההון.

באור 14 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

הסדרי מס ייחודים לענף הפנסיה והגמל

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיים הסכם (להלן - הסכם המס) המתחדש ומסדיר סוגיות מס ייחודיות לענף. ההפרשה בדוחות הכספיים לשנת 2024 מבוססת על הסכם שנחתם בחודש ינואר 2016. תחולתו של ההסכם הינה לשנים 2015-2020, בחודש דצמבר 2023 הוארך תוקפו של ההסכם לשנים 2020-2022.

הסדרי המס מתייחסים בין היתר להוצאות הרכישה הנדחות:

הוצאות רכישה נדחות (DAC)

הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל (כהגדרתן בהסכם) החל משנת חיתום 2015 יותרו בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים החל משנת המס בה הוצאו ההוצאות בפריסה על פני 10 שנים- עבור פנסיה ו-5.5 שנים עבור גמל, ללא תלות בביטולים. על אף האמור לעיל, תהא רשאית החברה להפחית לצרכי מס את כל הוצאות הרכישה באופן זהה להפחתתן בספרים, ובלבד שתודיע לפקיד השומה בכתב על החלטתה לגבי כל שנת חיתום, עם הגשת דוח המס השנתי.

באור 14 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על החברה

1. שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, החל מינואר 2018 הינו 34.19%.
2. בתחילת שנת 2024 אישרה מליאת הכנסת צו הקובע העלאת שיעור המע"מ מ-17% ל-18% החל מינואר 2025, מה שיביא להעלאת שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים לכ- 34.75%. השפעת השינוי בשיעור המס ברבעון הראשון של שנת 2024, הביאה לגידול ביתרות ההתחייבויות למיסים נדחים בסך של כ-1 מיליון ש"ח.

ג. שומות מס

בהתאם לאמור בסעיף 145 לפקודת מס הכנסה הדוח שהוגש לשלטונות המס עד וכולל שנת 2019 נחשבים כסופיים.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים			
בגין השנה השוטפת	26,489	16,616	33,819
התאמות בגין שנים קודמות, נטו	(3,067)	-	(576)
הוצאות מסים נדחים			
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם באור ה' להלן	8,595	7,003	5,377
	32,017	23,619	38,620

ה. נכסים (התחייבויות) בגין מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים	מכשירים פיננסיים	הוצאות רכישה נדחות	אחרים	מוניטין וזכויות לדמי ניהול	הפסדים להעברה	סך הכל
				אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2023	(19)	1,291	(1,923)	217	(104,827)	29205	(76,056)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(39)	(1,021)	(124)	(27)	(839)	(4,953)	(7,003)
תוספת בגין חברה שאוחדה לראשונה, ראה באור 7	-	-	-	-	(5,705)	-	(5,705)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	(58)	270	(2,047)	190	(111,371)	24,252	(88,764)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	5	(3,116)	(45)	25	1,913	(6,527)	(7,745)
תוספת בגין שינוי בשיעור מס, ראה סעיף ב' לעיל.	(1)	-	(35)	2	(816)	-	(850)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	(54)	(2,846)	(2,127)	217	(110,274)	17,725	(97,359)

באור 14 - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד בגין פעילות נמשכת היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	102,557	86,858	113,934
סכום המס הסטטוטורי	34.19%	34.19%	34.19%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי	35,064	29,697	38,954
הוצאות שאינן מותרות בניכוי והכנסות פטורות	(389)	4	234
רווח חשבונאי כתוצאה מעליה לשליטה, ראה ביאור 7	-	(5,339)	-
שינויים בהפסדים לצורכי מס	631	-	-
הכנסות החייבות בשיעורי מס מיוחדים	(116)	-	-
מסים נדחים בגין שנים קודמות	(916)	-	-
מסים בגין שנים קודמות	(3,067)	-	(576)
אחרים	-	(743)	8
עדכון יתרות מיסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	810	-	-
מסים על הכנסה	32,017	23,619	38,620
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	31.22%	27.19%	33.90%

באור 15 - התחייבויות פיננסיות

	ליום 31 בדצמבר			
	2024		2023	
	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
	אלפי ש"ח			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	628,305	628,305	449,859	449,859
הלוואות מבעלי עניין	278,493	262,712	284,775	264,338
התחייבויות אחרות	174	174	701	701
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת	906,972	891,191	735,335	714,898

תנאי הלוואות:

א. ביום 28 בפברואר 2021 קיבלה החברה הלוואת בעלים מחברת האם בסך של 100 מיליון ש"ח. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 0.44%.
ביום 4 במרס 2021 קיבלה החברה הלוואת בעלים מחברת האם בסך של 88.6 מיליון ש"ח. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 0.45%.
תנאי הפירעון להלוואות האמורות לעיל הינן: הקרן תפרע בשישה תשלומים שנתיים לא שווים שישולמו ביום 1 במאי בכל אחת מהשנים 2022 עד 2024, ביום 1 במאי 2028 ו-1 במאי בכל אחת מהשנים 2029 עד 2030, בכל אחד מהתשלומים הראשון עד וכולל התשלום השלישי ישולמו 4% מהקרן, ובתשלום הרביעי ישולמו 28% מהקרן בתשלומים החמישי והשישי ישולמו 30% מהקרן. הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים כאשר התשלום הראשון יבוצע ביום 1 במאי 2021,
יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר 2024 הן כ-101.6 וכ-90.1 מש"ח בהתאמה.

ב. ביום 30 בספטמבר 2021 קיבלה החברה הלוואת בעלים בסך של 105 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.94%. תנאי הפירעון הקרן תפרע בתשעה תשלומים שנתיים לא שווים שישולמו ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 עד 2032, בתשלום הראשון ישולמו 4% מהקרן, בכל אחד מהתשלומים השני עד הרביעי כולל ישולמו 12% מהקרן, בכל אחד מהתשלומים החמישי והשישי ישולמו 10% מהקרן, בתשלומים השמיני והתשיעי ישולמו 15% מהקרן. הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים כאשר התשלום הראשון יבוצע ביום 30 ביוני 2022, יתרת ההלוואה ליום 31 בדצמבר 2024 עומדת על כ-100.8 מש"ח.

באור 15 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. ביום 29 באוגוסט 2024 נטלה החברה הלוואה בסך של 500 מיליון ש"ח לתקופה של שלוש שנים ובנוסף מסגרת אשראי לשנה בסך של 150 מיליון ש"ח. ההלוואה שימשה לפירעון הלוואה קיימת בסך של כ-330 מיליון ש"ח ואשראי בסך של כ-146 מיליון ש"ח.
ההלוואה שנלקחה הינה בריבית פריים מינוס 0.55%, הריבית משולמת מידי רבעון והקרן נפרעת בסוף התקופה. מסגרת האשראי הינה בתנאי פריים מינוס 0.8%.
ההלוואה ומסגרת האשראי כוללות ערבות של הפניקס פיננסים. כמו כן, כוללת ההלוואה התניות פיננסיות. נכון למועד הדוחות הכספיים עומדת החברה בהתניות הפיננסיות כאמור וניצלה מסגרת אשראי בסך של כ- 126 מיליון ש"ח.

באור 16 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	1,811	2,294
הוצאות לשלם (*)	143,718	143,075
צדדים קשורים, ראה באור 26	49,398	80,584
ספקים ונותני שירותים	7	758
הפרשה לחופשה והבראה	7	7
מוסדות	261	308
אחרים	861	2,854
זכאים בגין כספים במעבר עבור קופות גמל וקרנות פנסיה	65,536	80,033
	261,599	309,913

(*) כולל בעיקר הפרשה בגין עמלות סוכנים, הפרשה לתביעות ייצוגיות, ומענקים נדחים.

באור 17 - התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
		אלפי ש"ח	
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר	1,063,094	1,016,001	949,351
תקבולי מדמי גמולים	3,849	6,354	8,057
תשלומים לעמיתים	17,590	23,340	16,802
העברת צבירה לקופה	-	-	-
העברת צבירה מהקופה	32,055	16,347	18,877
צבירה, נטו	(45,796)	(33,333)	(27,622)
הכנסות נטו (*)	84,537	80,426	94,272
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר	1,101,835	1,063,094	1,016,001

(*) בניכוי דמי ניהול.

באור 18 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

א. נכון לתאריך הדוחות הכספיים מרבית עובדי החברה הועברו להפניקס ביטוח.
לגבי מספר עובדים שנותרו חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

באור 18 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו (המשך)

ב. ביום 21 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים בע"מ, הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU) לעובדי החברה (להלן: "הניצעים") בסך של 3,873 יחידות מניה חסומות, בנות ערך נקוב של 1 ש"ח, לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה או שירות של הניצעים לחברה). השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר התבסס על שער הנעילה של מניית הפניקס פיננסים נכון למועד אישור הדירקטוריון, והתאמתו לדיבידנדים הצפויים בתקופת ההבשלה, תוך שימוש בהנחה של שיעור תשואת דיבידנד ממוצע של כ-6% בשנה ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.3%. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ- 32.3 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ- 125.1 אלפי ש"ח.

באור 19 - הכנסות מדמי ניהול

א. דמי ניהול

1. הפניקס קרן פנסיה חדשה מקיפה

החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של 6% מדמי הגמולים בקרן המקיפה, וכן דמי ניהול חודשיים בשיעור של 0.0416% מסך נכסי הקרן המקיפה (0.5% שנתי). לעניין זה סך נכסי הקרן המקיפה אינם כוללים את נכסי העתודה לזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים עד 31 בדצמבר, 2003).
החברה רשאית לגבות דמי ניהול מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות של מקבלי הקצבה בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%).

2. הפניקס קרן פנסיה חדשה משלימה

(א) שיעורי דמי הניהול בקרן הותאמו לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב, 2012, ולפיכך מיום 1 בינואר, 2013 חברה מנהלת רשאית לגבות ממבוטח דמי ניהול מדמי גמולים בשיעור שלא יעלה על 4% ודמי ניהול מיתרת נכסים בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.05%.
לגבי צבירות של מבוטחים אשר נובעות מהפקדות לקרן הפנסיה לפני ה- 1 בינואר, 2006 דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות בגינן, כל עוד לא החל לקבל פנסיה, בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%.

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

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

- לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה בתקופה שבין 1.1.2008 ועד 31.12.2012- החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.5% (שיעור חודשי של 0.1241%).
- לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה בתקופה שבין 1.1.2006 ועד 31.12.2007- החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 2.0% (שיעור חודשי של 0.1652%).
- לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה לפני 1.1.2006 - החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%), ובנוסף, שיעור שלא יעלה על 2% מתשלומיה לפנסיונר או סכום של 60 ש"ח לחודש, לפי הנמוך מבינהם; הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם בחודש ינואר 2013 ועד המדד הידוע במועד התשלום לפנסיונר.
בחודש ינואר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשפ"א-2020. במסגרת התיקון הופחתה תקרת דמי הניהול הנגבים בגין מקבלי קצבאות משיעור שנתי של 0.5% לשיעור שנתי של 0.3%, וזאת, ביחס לעמיתים בקרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית אשר החלו לקבל קצבה מיום 1 בפברואר 2022.

באור 19 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

א. דמי ניהול (המשך)

3. קרן פנסיה יסוד עמית

בהתאם לתקנון קרן הפנסיה "עמית" להלן שיעורי דמי הניהול הרלבנטיים לעמית הקרן:
בשל עמית פעיל:
- 7% מדמי הגמולים המועברים בשל עמית פעיל מידי חודש.
- 0.1% בחישוב שנתי מסך הצבירה מיום המעבר ועד לחודש הפרישה לפנסיית זקנה.

בשל עמית מוקפא, שיעור של 0.8% מהצבירה השנתית או 25 ש"ח, הגבוה מבין השניים.
בשל פנסיונר 5% מהפנסיה החודשית, שמשלמת הקרן לפנסיונר (ללא שינוי).

4. מנותקי קשר

שיעור דמי הניהול המרבי שיגבה מחשבונות של עמיתים שעמם נותק הקשר (להלן: "עמית מנותק קשר") וכל עוד לא חודש הקשר (להלן: "תקופת הניתוק") או מוטבי עמיתים שנפטרו (להלן: "מוטב מנותק קשר"), בהתאם להוראות ולהגדרות שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב – 2012 (להלן: "תקנות איתור עמיתים"), לא יעלה על 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית בקופות הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד בו נותק הקשר עם העמית, או במועד שבו נודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מבניהם.
במקרה בו יצר גוף מוסדי קשר עם עמית מנותק קשר בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות איתור עמיתים או פעל לאיתור מוטב מנותק קשר בהתאם לתקנות איתור עמיתים, יהיה רשאי הגוף המוסדי לגבות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי ביחס לתקופת הניתוק באופן ששיעור דמי הניהול שייגבה בגין תקופה זו לא יעלה על 0.5% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית, במקום 0.3%, או דמי הניהול שנגבו מהעמית טרם תקופת הניתוק, לפי הנמוך.

5. קרנות ברירת מחדל

בחודש אוגוסט 2021 פורסם מסמך שעניינו הליך קביעת קרנות נבחרות במסגרתו מפורטים כללי ההליך התחרותי החדש לפיו יבחר הממונה על שוק ההון קרנות פנסיה ברירת מחדל לתקופה שמיום 1 בנובמבר 2021 ועד ליום 31 באוקטובר 2024, ובכלל זה, מספר הקרנות שיבחרו, הפרמטרים לבחירת הקרנות, מתן העדפה לקרנות קטנות, ריצפת דמי ניהול שניתן יהיה להציע, תקרת דמי ניהול שניתן יהיה להציע, ומתן הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים.
בהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2021, פרסם הממונה מסמך שעניינו תוצאות ההליך השלישי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות הכולל הודעה בדבר בחירת הממונה על שוק ההון בארבע קרנות פנסיה חדשות אשר ישמשו "קרנות ברירת מחדל", שיעור דמי הניהול שיגבו והתנאים להם.
בחודש אוגוסט 2021 פורסם חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל - עדכון אשר עניינו קביעת קריטריונים נוספים על פיהם יהיה רשאי מעסיק לערוך הליך תחרותי לבחירת קרן פנסיה ברירת מחדל עבור עובדיו.
בחודש אוגוסט 2024 פורסם חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל וכן מכתב שעניינו הליך לקביעת קרנות נבחרות. בהתאם לפרסומים אלה, הרשות ביצעה בהליך לבחירת קרנות פנסיה ברירת מחדל חדשות לתקופה שמיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2028.
בהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2024 פורסם מכתב בנושא תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות, כאשר ההצעות הנבחרות הן של הגופים הבאים: אינפיניטי השתלמות גמל ופנסיה בע"מ; אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מור קופות גמל בע"מ; ומיטב גמל ופנסיה בע"מ. בהתאם לכך, ארבעת קרנות הפנסיה האמורות ייקבעו כקרנות נבחרות למשך 4 שנים, החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2028.

באור 19 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

א. דמי ניהול (המשך)

6. קופת גמל גמולה

על פי תקנון הקופה, דמי הניהול המירביים שניתן לגבות במסלולים מבטיחי התשואה הינם עד 2% מהצבירה. מכיוון שמדובר בקופה מבטיחת תשואה הרי שהחברה נדרשת להביא לכך שהעמיתים מזוכים בתשואה כאמור. החישוב השנתי כאמור מבוצע ביחס לתשואה השנתית שהושגה. ככל שנוצרים עודפי תשואה שמעל לתשואה המובטחת ומעל לשיעורי דמי הניהול הרלבנטיים שגובה החברה, הרי שאלה נזקפים לטובת הקופה באמצעות חשבון / קרן ייעודית הצוברת עודף / גירעון שנוצר ביחס לחבות הקופה לתשואה מובטחת כאמור.

ב. הרכב הכנסות דמי ניהול

מקרנות פנסיה

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			אחוזים		
הכנסות מפעילויות נמשכות						
מקרנות פנסיה:						
מקרן פנסיה מקיפה:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	162,803	155,284	127,513	1.55	1.61	1.70
דמי ניהול מנכסי הקרן	129,138	106,918	87,089	0.15	0.16	0.17
דמי ניהול ממקבלי קצבה	26,533	17,914	12,846	0.38	0.40	0.43
	318,474	280,116	227,448			
מקרן פנסיה משלימה:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	15,689	13,866	10,347	1.29	1.33	1.34
דמי ניהול מנכסי הקרן	7,058	4,774	3,148	0.14	0.15	0.18
דמי ניהול ממקבלי קצבה	1,384	1,075	923	0.47	0.52	0.61
	24,131	19,715	14,418			
מקרן פנסיה ותיקה יסוד עמית:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	605	666	984	6.59	6.59	6.28
דמי ניהול מנכסי הקרן	1,905	2,240	1,916	0.25	0.25	0.23
דמי ניהול ממקבלי קצבה	2,723	2,303	2,330	5.00	5.00	5.00
סך הכל דמי ניהול מתמלוגים	5,233	5,209	5,230			
מקרן פנסיה ותיקה מגן:						
דמי ניהול מנכסי הקרן	3,384	3,472	3,748	0.62	0.62	0.62
מקרן פנסיה ותיקה גמלאות של עורכי דין בישראל:						
דין בישראל:						
דמי ניהול מנכסי הקרן	3,581	3,535	3,721	0.50	0.50	0.50
סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה	354,803	312,047	254,565			

באור 19 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ג. הכנסות דמי ניהול

דמי ניהול מתגמולים בקופות גמל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			אחוזים		
הפניקס גמל לבני 50 ומטה	656	771	929	0.43	0.44	0.39
הפניקס גמל לבני 60 ומעלה	144	174	(37)	0.12	0.14	-
הפניקס גמל אשראי ואג"ח[1]	8	-	12	0.05	-	0.07
הפניקס גמל אג"ח עד 15% מניות[2]	-	2	1	-	-	-
הפניקס גמל שריעה	-	-	(22)	-	-	-
הפניקס גמל כספי (שקלי)	1	-	1	0.02	-	0.01
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדי מניות	-	-	(15)	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח	-	-	(17)	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד25%)	-	-	(91)	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה כללי	-	-	(511)	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה כספי (שקלי)	-	-	(2)	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדד S&P500	-	-	(174)	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה מניות	-	-	(86)	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה מניות סחיר	4	-	-	0.07	-	-
סך הכל דמי ניהול מתגמולים	813	947	(12)			
דמי ניהול מצבירה בקופות גמל:						
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	12,524	8,495	3,949	1.14	0.81	0.40
הפניקס גמל עוקב מדד s&p500[3]	28,629	16,246	10,711	0.54	0.52	0.52
הפניקס גמל אשראי ואג"ח	6,181	6,884	8,000	0.60	0.60	0.61
הפניקס גמל אג"ח עד 15% מניות[2]	-	15,660	17,812	-	0.59	0.59
הפניקס גמל לבני 50 ומטה	56,083	59,079	62,624	0.63	0.64	0.64
הפניקס גמל לבני 60 ומעלה	49,321	37,868	36,660	0.61	0.62	0.61
הפניקס גמל מסלול לבני 50 עד 60	29,340	29,228	27,534	0.62	0.63	0.61
הפניקס גמל מסלול מניות	5,618	5,612	5,220	0.58	0.59	0.57
הפניקס גמל פאסיבי- לבני 60 ומעלה[2]	-	1,114	1,237	-	0.57	0.57
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 ומטה[4]	-	661	597	-	0.62	0.61
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 עד 60[5]	-	1,959	2,246	-	0.60	0.60
הפניקס גמל כספי (שקלי)[6]	1,273	1,377	959	0.58	0.57	0.53

[1] 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח ללא מניות לאשראי ואג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול מ"הפניקס גמל אג"ח ללא מניות" לשם: "הפניקס גמל אשראי ואג"ח".

[2] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 60 ומעלה (מ.ה. 401).

[3] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול מ"הפניקס גמל פאסיבי מחקה מדד S&P500" לשם: "הפניקס גמל עוקב מדד S&P500".

[4] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 50 ומטה (מ.ה. 9916).

[5] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 50 עד 60 (מ.ה. 9529).

[6] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר לכספי (שקלי). בהתאם, באותו מועד, שונה שם המסלול מ"הפניקס גמל שקלי טווח קצר" לשם: "הפניקס גמל כספי (שקלי)".

באור 19 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ג. הכנסות דמי ניהול (המשך)

דמי ניהול מתגמולים בקופות גמל: (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			אחוזים		
דמי ניהול מצבירה בקופות גמל:						
הפניקס גמל שריעה	235	128	92	0.58	0.59	0.60
הפניקס גמל משולב סחיר	116	37	-	0.58	0.52	-
הפניקס גמל מסלול עוקב מדדים גמיש[7]	-	20	-	-	0.44	-
הפניקס גמל חו"ל[7]	-	1,066	-	-	0.43	-
הפניקס גמל אג"ח סחיר	36	-	-	0.22	-	-
הפניקס גמל מניות סחיר	28	-	-	0.21	-	-
הפניקס גמל מסלול עוקב מדדים גמיש[8]	2,627	-	-	0.30	-	-
הפניקס גמל עוקב מדדי מניות[9]	145	-	-	0.22	-	-
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדד S&P500[10]	16,641	7,600	4,362	0.57	0.55	0.56
הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח[11]	530	507	475	0.64	0.66	0.64
הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד25%)[12]	1,409	1,540	1,624	0.63	0.63	0.62
הפניקס גמל להשקעה כללי	10,475	10,938	10,353	0.62	0.64	0.62
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש	721	372	366	0.62	0.58	0.58
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדי מניות	1,206	1,196	1,292	0.58	0.57	0.57
הפניקס גמל להשקעה כספי (שקלי)[13]	278	311	188	0.68	0.73	0.66
הפניקס גמל להשקעה שריעה	116	63	29	0.64	0.62	0.64
הפניקס גמל להשקעה מניות	1,841	1,562	1,045	0.64	0.65	0.62
הפניקס גמל להשקעה משולב סחיר	4	-	-	0.23	-	-
הפניקס גמל להשקעה אג"ח סחיר	11	-	-	0.23	-	-
הפניקס גמל להשקעה מניות סחיר	14	-	-	0.20	-	-
הפניקס השתלמות עוקב מדד s&p500[14]	49,201	24,699	13,701	0.56	0.54	0.53
הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח[15]	4,680	5,106	5,747	0.65	0.66	0.66

[7] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול "הפניקס גמל עוקב מדדים גמיש" (מ.ה. 15234) אשר הנו מסלול חדש הפעיל החל מאותו מועד.

[8] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול מ"הפניקס גמל להשקעה כללי פאסיבי" לשם: "הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש".

[9] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול מ"הפניקס גמל להשקעה מניות פאסיבי" לשם: "עוקב מדדי מניות".

[10] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול מ"הפניקס גמל להשקעה מחקה מדד S&P500" לשם "הפניקס גמל להשקעה עוקב מדד S&P500".

[11] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח ללא מניות לאשראי ואג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול מ"הפניקס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות" לשם: "הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח".

[12] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח עד 15 מניות לאשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות). בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול מ"הפניקס גמל להשקעה אג"ח עד 15% מניות" לשם: "הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות")

[13] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר לכספי (שקלי). בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול מ"הפניקס גמל להשקעה שקלי טווח קצר" לשם: "הפניקס גמל להשקעה כספי (שקלי).

[14] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול מ"הפניקס השתלמות פאסיבי- מדדי מניות" לשם: "הפניקס השתלמות עוקב מדד S&P500".

[15] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח ללא מניות לאשראי ואג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול מ" הפניקס השתלמות אג"ח ללא מניות" לשם: "הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח".

באור 19 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ג. הכנסות דמי ניהול (המשך)

דמי ניהול מתגמולים בקופות גמל: (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			אחוזים		
דמי ניהול מצבירה בקופות גמל:						
הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)[16]	20,706	17,627	19,647	0.64	0.64	0.65
הפניקס השתלמות אג"ח עד 25% מניות[17]	-	5,760	6,094	-	0.63	0.62
הפניקס השתלמות הלכה	1,454	1,150	879	0.66	0.68	0.68
הפניקס השתלמות כללי	120,169	92,997	85,804	0.67	0.68	0.68
הפניקס השתלמות לטווח קצר[18]	-	32,825	39,071	-	0.67	0.68
הפניקס השתלמות מניות	11,480	11,380	9,658	0.62	0.62	0.61
הפניקס השתלמות עוקב מדדים גמיש[19]	3,817	2,572	2,405	0.59	0.60	0.62
הפניקס השתלמות כספי (שקלי)[20]	1,783	1,969	1,642	0.59	0.60	0.58
הפניקס השתלמות שריעה	442	290	221	0.71	0.76	0.76
הפניקס השתלמות עוקב מדדי מניות[21]	353	-	-	0.47	-	-
הפניקס השתלמות משולב סחיר	20	-	-	0.22	-	-
הפניקס השתלמות אג"ח סחיר	27	-	-	0.23	-	-
הפניקס השתלמות מניות סחיר	33	-	-	0.22	-	-
הפניקס חיסכון לכל ילד	3,096	2,541	2,167	-	-	-
הפניקס מרכזית לפיצויים	5,087	4,939	5,145	0.56	0.57	0.60
הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי אג"ח	116	129	174	0.55	0.54	0.49
הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי מניות	46	42	38	0.72	0.69	0.67
הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדים	65	60	72	0.56	0.57	0.60
הפניקס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	851	857	952	0.59	0.58	0.61
הפניקס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	108	131	151	0.50	0.53	0.54
הפניקס מרכזית לפיצויים שקלי קצר	15	13	4	0.83	0.86	0.68
הפניקס מרכזית לפיצויים שקלי	75	80	94	0.46	0.47	0.47
הפניקס מרכזית לפיצויים רב מסלולית-סנונית	327	352	389	0.43	0.43	0.36
הפניקס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	304	273	272	0.11	0.11	0.11
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	-	26	27	-	0.20	0.20
הפניקס תגמולים בניהול אישי- לשעבר אי בי אי	-	-	1,326	-	-	0.22
הפניקס השתלמות בניהול אישי- לשעבר אי בי אי	-	-	727	-	-	0.16
הפניקס השתלמות בניהול אישי	1,450	1,333	1,241	0.21	0.23	0.23

[16] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח עד 15% מניות לאשראי ואג"ח עד 25% מניות. בהתאם לכך, באותו מועד, נעשה שינוי בשם המסלול מ"הפניקס השתלמות אג"ח עד 15% מניות" לשם: "הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).

[17] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול "הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (ובשמו הקודם עד ליום 30.6.2024 – אג"ח עד 15% מניות)(מ.ה. 1100).

[18] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול הפניקס השתלמות כללי (מ.ה. 964).

[19] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול מ"הפניקס השתלמות פאסיבי-כללי" לשם "הפניקס השתלמות עוקב מדדים גמיש".

[20] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר לכספי (שקלי).בהתאם לכך, באותו מועד, נעשה שינוי בשם המסלול מ"הפניקס השתלמות שקלי טווח קצר" לשם: "הפניקס השתלמות כספי (שקלי)".

[21] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול מ"הפניקס השתלמות פאסיבי- מדדי מניות" לשם "הפניקס השתלמות עוקב מדדי מניות".

באור 19 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ג. הכנסות דמי ניהול (המשך)

דמי ניהול מתגמולים בקופות גמל: (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			אחוזים		
דמי ניהול מצבירה בקופות גמל:						
הפניקס גמל בניהול אישי	1,890	2,465	2,564	0.14	0.18	0.18
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ	53	68	86	-	-	-
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת נגה ניהול מערכות החשמל בע"מ	960	950	1,080	-	-	-
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ	2,236	2,343	2,586	-	-	-
סך הכל דמי ניהול מצבירה	456,246	422,500	401,339			
סך הכל דמי ניהול מקופות גמל	457,059	423,447	401,327			
פיצוי שניתן לעמיתים	(703)	(1,616)	(1,306)			
סך הכל דמי ניהול מקופות גמל, נטו	456,356	421,831	400,021			

באור 20 - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תגמולים ותשלומים

	ליום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
		אלפי ש"ח	
קרן פנסיה מקיפה	106,755,921	10,486,791	1,919,302
קרן פנסיה משלימה	6,491,302	1,161,172	43,692
קרנות פנסיה ותיקות	3,153,387	17,836	126,998
הפניקס גמל	31,128,314	588,900	1,156,259
הפניקס השתלמות	36,151,448	3,516,647	1,932,764
הפניקס גמל להשקעה	6,593,987	1,739,732	542,961
הפניקס חסכון לכל ילד	1,475,778	193,644	61,615
הפניקס מרכזית לפיצויים	1,243,443	-	52,924
הפניקס מסלולית לפיצויים	293,243	-	-
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	1,101,835	3,850	17,590
הפניקס קופה לדמי מחלה	3,519	-	-
הפניקס גמל בניהול אישי	1,413,533	1,115	-
הפניקס השתלמות בניהול אישי	847,643	66,123	9,720
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל	3,229,625	8,568	254,934
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת ניהול המערכת	379,205	329	1,481
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד	73,992	61	-
סך הכל	200,336,175	17,784,768	6,120,240

באור 20 - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

א. היקף נכסים מנוהלים, תגמולים ותשלומים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
	נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
	אלפי ש"ח		
קרן פנסיה מקיפה	84,712,067	9,676,422	1,538,350
קרן פנסיה משלימה	4,248,103	995,972	15,003
קרנות פנסיה ותיקות	3,022,370	20,329	120,299
הפניקס גמל	29,069,214	552,133	1,405,188
הפניקס השתלמות	31,925,854	3,297,837	2,167,011
הפניקס גמל להשקעה	4,589,497	948,746	440,465
הפניקס חסכון לכל ילד	1,219,512	183,338	46,981
הפניקס מרכזית לפיצויים	1,189,871	-	62,686
הפניקס מסלולית לפיצויים	258,986	-	-
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	1,063,093	6,353	23,340
הפניקס מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	-	-	-
הפניקס קופה לדמי מחלה	3,156	-	1
הפניקס גמל בניהול אישי	1,318,928	239	232,126
הפניקס השתלמות בניהול אישי	604,823	27,713	33,697
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל	3,296,271	4,401	257,973
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת ניהול המערכת	360,129	341	678
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד	81,393	1,166	-
סך הכל	166,963,267	15,714,990	6,343,798

ב. העברות כספים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	פנסיה	גמל	סה"כ
		אלפי ש"ח	
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	2,614,771	55,055	2,669,826
העברות מקרנות פנסיה	7,489,347	28,915	7,518,262
העברות מקופות גמל	561,821	5,480,611	6,042,432
סך הכל העברות לחברה	10,665,939	5,564,581	16,230,520
העברות מהחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	28,517	118,622	147,139
העברות לקרנות פנסיה	10,436,770	336,984	10,773,754
העברות לקופות גמל	463,240	8,553,786	9,017,026
סך הכל העברות מחברה	10,928,527	9,009,392	19,937,919
העברות, נטו	(262,588)	(3,444,811)	(3,707,399)

באור 20 - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
	פנסיה	גמל	סה"כ
	אלפי ש"ח		
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	2,269,255	38,414	2,307,669
העברות מקרנות פנסיה	10,952,814	-	10,952,814
העברות מקופות גמל	310,535	5,244,973	5,555,508
סך הכל העברות לחברה	13,532,604	5,283,387	18,815,991
העברות מהחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	53,280	228,134	281,414
העברות לקרנות פנסיה	4,775,955	-	4,775,955
העברות לקופות גמל	268,932	6,946,311	7,215,243
סך הכל העברות מחברה	5,098,167	7,174,445	12,272,612
העברות, נטו	8,434,437	(1,891,058)	6,543,379

ג. להלן סכום העודף (הגרעון) האקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ושיעור העדכון של היתרות למבוטחים והקצבה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה לפני קיזוז בשל חלוקת תשואה דמוגרפית שבוצעה במהלך השנה:

	קרן מקיפה		קרן משלימה	
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2024	2023	2024	2023
	אלפי ש"ח			
סך העודף (הגרעון) האקטוארי למבוטחי הקרן ולמקבלי הקצבה בקרן	6,904	(106,547)	21,767	27,748
	%			
שיעור עדכון יתרות:				
מבוטחים(*)	0.00	(0.12)	0.01	0.04
זכאים קיימים לפנסיה	1.60	(0.12)	0.00	0.00
מקבלי קצבה קיימים	0.08	0.33	0.01	0.38
פנסיונרים	2.17	(0.44)	0.52	(1.97)

*) שיעור עדכון יתרות מבוטחים בקרן המשלימה מתייחס למסלול יסוד בקרן המשלימה בלבד.

באור 21 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית הפרשי הצמדה הפרשי שער ודיבידנד בגין:			
נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - שינוי בשווי הוגן לרבות מימוש	31,891	15,955	(7,424)
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד	82,031	76,770	95,807
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומנכסים אחרים	767	1,290	1,276
רווח מהפרשי שער בגין השקעות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומנכסים אחרים	2,194	5,694	1,142
הכנסות מדיבידנד	877	637	626
	117,760	100,346	91,427
הפסדים ממזומנים ושווי מזומנים	(1,922)	(835)	(17)
סך הכל רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון	115,838	99,511	91,410

באור 21א' - הכנסות אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
עליה לשליטה הפניקס פרייבט	-	15,618	-
רווח ממכירת קופות גמל בניהול אישי	-	-	25,000
אחר	2,514	2,768	1,679
	2,514	18,386	26,679

באור 22 - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הוצאות רכישה:			
עמלות רכישה	299,207	406,896	462,431
הוצאות רכישה אחרות	12,260	16,049	21,128
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(109,786)	(251,588)	(359,485)
סה"כ הוצאות רכישה	201,681	171,357	124,074
עמלות שוטפות אחרות	201,238	181,325	154,339
עמלות הפצה לבנקים	14,567	14,612	15,202
מטריה ביטוחית	38	38	36
הוצאות שיווק ורכישה אחרות	12,408	25,712	33,319
	228,251	221,687	202,896
בניכוי דמי סליקה	(15,419)	(16,202)	(11,516)
סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	414,513	376,842	315,454

באור 23 - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022(*)
	אלפי ש"ח		
שכר עבודה נלוות ורכב	2,286	4,821	57,624
השתתפות בהוצאות חברה קשורה (*) (**)	143,557	147,066	118,410
אחזקת משרדים ותקשורת	8,573	6,575	9,116
ייעוץ משפטי ומקצועי	23,532	35,238	9,604
תשלום לגורם מתפעל	10,400	10,353	10,964
שיווק ופרסום	200	3,459	1,098
השתתפות בהוצאות אקסלנס שירותים (**)	7,605	10,132	8,589
הוצאות ניהול השקעות לחברה קשורה (**)	63,501	41,452	37,237
ביטוחים (**)	1,803	1,906	1,858
פחת והפחתות	470	2,450	5,724
דמי ניהול הפניקס פרייבט (**)	2,658	1,227	-
אחרות	10,562	10,017	1,581
סה"כ	275,147	274,696	261,805
בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	(24,706)	(25,749)	(54,447)
הוצאות הנהלה וכלליות	250,441	248,947	207,358

(*) במהלך שנת 2023 הועברו מרבית עובדי החברה לחברת הפניקס ביטוח. החברה משתתפת בהוצאות השכר של העובדים.

(**) ראה באור 26, צדדים קשורים.

באור 24 - הוצאות אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	17,114	13,925	12,420
דמי סליקה	15,419	16,202	11,516
סך הכל	32,533	30,127	23,936

באור 25 - הוצאות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
בגין הלוואות מחברת האם, ראה באור 26	9,311	9,144	13,255
בגין הלוואה מתאגיד בנקאי	25,107	11,458	-
בגין התחייבות חכירה	-	182	85
הפרשי שער מטבע חוץ	-	(275)	(1)
עמלות והוצאות מימון אחרות	176	171	381
סך הכל	34,594	20,680	13,720

באור 26 - צדדים קשורים והתקשרויות

א. התקשרויות

1) החברה שוכרת מהפניקס חברה לביטוח בע"מ (צד קשור) משרדים בהתאם להסכם בין הצדדים.

2) החברה מקבלת שירותי תפעול מהפניקס ביטוח (צד קשור) הכוללים, בין היתר, שירותי ניהול עסקים, ניהול סיכונים, שירותי תפעול השקעות, שירותי חשבות שכר, שירותי ייעוץ משפטי, אקטואריה, שירותי מנהל ולוגיסטיקה, שירותי תפעול, לרבות תפעול קרנות פנסיה ושירותים נוספים כמפורט בהסכם בין הצדדים.

3) קרנות הפנסיה העמידו ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012.

4) במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה שבניהול החברה, החל משנת 2023 לחברה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ אשר החליף את הסכם ביטוח המשנה עם חברת SWISS RE. ההסכם החדש מכסה את כל התביעות שתאריך האירוע שלהם הוא מיום 1.1.2023. עם כניסתו לתוקף של ההסכם עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, ההסכם עם חברת SWISS RE יכנס ל-Run Off. הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת ב-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון כ-90% מועבר למבטח המשנה – הפניקס חברה לביטוח בע"מ. ההסכם נשאר ללא שינוי בשנת 2024. פרמיית ביטוח המשנה מבוססת על פרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות ההסדר התחיקתי. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ עודכן כך שהחל מיום 1.1.2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור.

5) עד ליום 31 בדצמבר 2024 בין החברה לפניקס השקעות ופיננסים (צד קשור) קיים הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות בגין קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה לפיו דמי הניהול מתבססים על מודל של COST+. החל מיום 1 בינואר 2025 נחתם הסכם עם הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הפניקס פיננסים בע"מ (חלף ההסכם עם הפניקס השקעות). מנגנון לקביעת מחירי העברה עבור שירותי ניהול השקעות הוערך על יד מעריך שווי חיצוני והינו מבוסס על דמי ניהול קבועים ודמי הצלחה. סך דמי הניהול לא יעלו על הסכום המקסימלי כפי שנקבע בהסכם. בחודש מרס 2025 אישר דירקטוריון החברה את ההסכם כאמור.

6) החברה התקשרה עם חברת ק.ס.ם. תעודות סל אחזקות בע"מ (צד קשור) בהסכם למתן שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחרי מדדים לפיו תעניק ק.ס.ם לחברה, בין היתר, שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחרי מדדים.

7) לחברה הסכם עם מלם גמל ופנסיה בע"מ, לפיו מלם מעניקה לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות בניהול אישי שבניהולה, בתמורה לדמי תפעול חודשיים בשיעור הנגזר מהיקף נכסי העמיתים. ההסכם אינו מוגבל בתקופת זמן קצובה כאשר קיים בהסכם מנגנון לסיום ההסכם בהודעה מראש על פי תנאי ההסכם. מלם גמל ופנסיה מעניקה גם שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקרנות הפנסיה הוותיקות "מגן" ו"קרן הגמלאות של עורכי הדין".

8) לחברה הסכם מול מל"מ שכר וכן מול חילן (להלן: "מל"מ שכר וחילן") לפיו מל"מ שכר וחילן מספקות לחברה מערכת לניהול חישובי מס וקצבאות פנסיה לעמיתי קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

9) החברה התקשרה בהסכם למתן שירותי תפעול וניהול חשבונות עמיתי קופות גמל עם בנק מזרחי טפחות בע"מ. בשנת 2021 הוארך ההסכם כאמור לתקופה נוספת עד סוף שנת 2026 כאשר ההסכם כולל מנגנון הארכה אוטומטי ומנגנון ביטול.

10) החברה התקשרה בהסכמי הפצה להפצת קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה עם מרבית התאגידים הבנקאיים בישראל.

11) לחברה הסכם מול מדיטון רשות מרכזים רפואיים בע"מ (להלן: "מדיטון") לפיו מדיטון מספקת לחברה שירותי "רופא קרן" וועדות רפואיות בהתאם להגדרתם בתקנון קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

12) לחברה הסכם מול מדיסרוושור בע"מ (להלן: "מדישור") לפיו מדישור מספקת לחברה שירותי ועדת ערר על ועדות רפואיות של קרן הפנסיה בהתאם לדרישות תקנון קרן הפנסיה.

באור 26 - צדדים קשורים והתקשרויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

13) לחברה הסכם עם חברת מדיקל פרימיום טאץ (להל: "מדיקל") לפיו מדיקל מספקת לחברה שירותי "רופא קרן" וועדות רפואיות בהתאם להגדרתם בתקנון קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה.

14) לחברה הסכם עם ישעיהו אורזיצר לפיו אורזיצר נותן שירותי אקטואריה לקרן הפנסיה הוותיקה- יסוד עמית.

15) במסגרת פעילות קבוצת הפניקס קיימים הסכמי השאלות עובדים, בין היתר, לצורך שימור מוצרי הקבוצה ותפעול.

16) החברה התקשרה עם אקסלנס נשואה שירותים בע"מ (צד קשור) בהסכם לקבלת שירותים הכוללים בין היתר: שירותי מערכות מידע, אבטחת מידע, תשתיות וגיבויים. לאחר תקופת הדו"ח הצדדים הגיעו לסיום עיקר ההתקשרות על רקע העברת תשתיות החברה לבית הפניקס חברה לביטוח בע"מ.

17) ביום 14 בדצמבר 2021 חתמו הפניקס ביטוח והחברה על הסכם קיבוצי חדש בינן ובין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים הארצי של עובדי הפניקס אשר האריך את הוראות ההסכם הקיבוצי שהיה קיים בחברה עד לאותו המועד למעט שינויים שנעשו במסגרת ההסכם הקיבוצי החדש. תקופת ההסכם הינה לשלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 והוא חל על כל עובדי קבוצת הפניקס בחברות האמורות, למעט מנהלים בדרג שהוגדר בהסכם ועובדים בתפקידים ספציפיים שהוחרגו מההסכם. במהלך שנת הדוח החלו דיוני מו"מ לקראת חתימה על הסכם קיבוצי חדש וכן על הסכם המעבר לקמפוס החדש בראשון לציון.

ב. יתרות של צדדים קשורים

	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	2024			2023		
	אלפי ש"ח					
קרנות פנסיה	-	21,827	-	-	14,944	-
קופות גמל	-	39,239	-	-	40,236	-
הפניקס השקעות בע"מ	-	-	(6,719)	-	-	468
הפניקס פיננסים בע"מ	-	-	29	-	-	-
הפניקס פיננסים בע"מ הלוואה שנתקבלה(*)	(278,493)	-	-	(285,173)	-	-
הפניקס חברה לביטוח בע"מ		-	(49,398)		-	(103,348)
אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ	-	-	-	-	-	(5)
אקסלנס נשואה שירותים בע"מ	-	-	(813)	-	-	(1,021)
הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ	-	-	180	-	-	157
הלמן-אלדובי סוכנות לביטוח פנסיוני (2005) בע"מ	-	-	-	-	-	1,624
וולין השקעות מתקדמות בע"מ	-	-	-	-	-	33
קוואליטי סוכנות לביטוח (2017) בע"מ	-	-	1,355	-	-	1,355
הלמן-אלדובי פיננסים בע"מ	-	-	62	-	-	62
	(278,493)	61,066	(55,304)	(285,173)	55,180	(100,675)

(*) ראה באור 15 א' ו-ב'

באור 26 - צדדים קשורים והתקשרויות (המשך)

ג. עסקאות עם צדדים קשורים

	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	צדדים קשורים אחרים
	2024		
	אלפי ש"ח		
הכנסות דמי ניהול	-	811,159	-
הוצאות דמי ניהול והשתתפות בהוצאות ראה סעיף א(1,2,5,6) לעיל	-	-	(219,124)
הוצאות מימון	(9,311)	-	-
	(9,311)	811,159	(219,124)

	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	צדדים קשורים אחרים
	2023		
	אלפי ש"ח		
הכנסות דמי ניהול	-	733,878	-
הוצאות דמי ניהול והשתתפות בהוצאות ראה סעיף א(1,2,5,6) לעיל	-	-	(201,783)
הוצאות מימון	(9,144)	-	-
	(9,144)	733,878	(201,783)

	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	צדדים קשורים אחרים
	2022		
	אלפי ש"ח		
הכנסות דמי ניהול	-	654,586	-
הוצאות דמי ניהול והשתתפות בהוצאות ראה סעיף א(1,2,5,6) לעיל	-	-	(166,121)
הוצאות מימון	(13,255)	-	-
	(13,255)	654,586	(166,121)

ד. הטבות אנשי מפתח ניהוליים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2024		2023		2022	
	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח
הטבות לעובדים לטווח קצר	6	8,817	7	10,235	5	5,381

ה. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2024		2023		2022	
	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח
סך ההטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים	4	599	3	631	3	687

באור 27 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת בתחום קרנות הפנסיה החדשות המאוזנות והוותיקות וקופות הגמל. פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים הבאים:

- סיכוני מאקרו לרבות מצב המשק ורמת התעסוקה.
- סיכוני שוק לרבות סיכון ריבית.
- סיכוני נזילות.
- סיכון אשראי.
- סיכוני סייבר.
- סיכונים תפעוליים, מערכות מידע, מיקור חוץ ומעילות והונאות.
- סיכונים אקטואריים.
- סיכונים משפטיים לרבות תקדימים משפטיים ותביעות ותובענות ייצוגיות.
- סיכוני רגולציה וציות.
- סיכון מוניטין ופגיעה באיתנותה הפיננסית של החברה.
- סיכונים עסקיים לרבות סיכוני תחרות, שינוי בטעמי הציבור ורמת שימור התיק.

סיכוני מאקרו - סיכונים הנובעים ממצב המשק ורמת התעסוקה. מיתון במשק והמצב הביטחוני עלולים להוביל לירידה ברמת התעסוקה, עלולים לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי חיסכון ארוך הטווח השונים, ואף למשיכת חסכונות פנסיוניים לצורך צריכה בהווה, לגידול בחובות אבודים ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות השונים.
בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" במדינת ישראל שהובילה לאלפי הרוגים ופצועים, לפינוי אלפי משפחות מבתיהן, גיוס מילואים נרחב , עזיבת עובדים זרים את ישראל ולהפסקת כניסתם של עובדים פלסטינים לגבולות ישראל. כתוצאה מכך, חלה ירידה משמעותית בצריכה הפרטית, בהשקעות זרות ובהשקעות בתחום ההייטק בפרט. בנוסף, נרשמה עלייה חדה בהוצאות הממשלה לצורכי ביטחון ושאר צרכים אזרחיים אחרים שעלו בצל המלחמה וכן, לירידה בתוצר לאומי גולמי, התרחבות הגירעון התקציבי והורדת דירוג האשראי של ישראל במספר חברות דירוג בינלאומיות. כמו כן, נצפו עליות בעקומי התשואה ובריבית בנק ישראל.
הסכם הפסקת האש עם ארגון הטרור חיזבאללה בנובמבר 2024 והסכם להפסקת אש ושחרור חטופים במהלך ינואר 2025 עשויים להפחית את רמות הסיכון ואי הוודאות שהתעורר לאחר פרוץ המלחמה.

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים או התחייבויות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק אליהם חשופה החברה הינם סיכוני הנובעים משינויים בשערי הריבית, ובמדד המחירים לצרכן, בשערי החליפין ובשערי המניות.
המלחמה שהחלה התאפיינה בירידות חדות בשוק ההון בתחילתה ועלייה ברמות אי הוודאות והתנודתיות של השוק. ככל שהתקדמה הלחימה השוק התייצב וכיום הגיע למצב דומה לפני תחילתה של הלחימה. הימשכות המלחמה (וחשש להחמרה) עלולה להגדיל אי-ודאות ותנודתיות בשוק המקומי ולהגדיל את סביבת הסיכון הכלכלית בישראל שהובילה לירידת דירוג אשראי למדינת ישראל ע"י חברות אשראי בינלאומיות
יש לציין, הפסקת הלחימה השפיעה באופן חיובי על השווקים בישראל בנוסף, חברת דירוג אשראי Moody's ציינה שהפסקת אש יציבה עם חמאס עשוי להשפיע לטובה על דירוג האשראי של ישראל כל ידי צמצום הסיכונים לכלכה ולהוצאות הציבוריות.

סיכוני אשראי - סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון.
סיכוני שוק ואשראי להם חשופה הקרן עלולים להשפיע לרעה על תזרימי ההכנסות של החברה המנהלת באופן ישיר לאור שינוי בסד הנכסים המנוהלים וכן באופן עקיף לאור רגישות החוסכים לתשואות בפועל ביחס לתשואות קרנות מתחרות ובהתאם להוביל לסיכון מוניטין ולהחרפת סיכון התחרות.

סיכוני נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מצורך אפשרי במימוש נכסים במחירים נמוכים ממחירי השוק, וגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר, או קושי לעמידה בהתחייבויות, העלולים לנבוע מאי וודאות לגבי מועד תשלום התחייבויות הקבוצה.

סיכונים תפעוליים - הסיכון להפסד או לפגיעה במוניטין החברה, כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

א. כללי (המשך)

סיכוני סייבר - 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.

סיכון AI - סיכון זה הינו מתפתח לאור ההתקדמות וההתפתחות בעולמות טכנולוגיות הבינה מלאכותית ועל רקע הפוטנציאל שלהן לחולל מהפכה בחיינו. טכנולוגית בינה מלאכותית יוצרת מגוון סיכונים לרבות סיכוני פגיעה בפרטיות , יצירת תוכן מזויף כוזב (Deep fake), הטיה ודעות קדומות, סיכוני הגנת הפרטיות וסיכוני סייבר. הטמעת מערכות המבוססות בינה מלאכותית בחברה עלול לחשוף את החברה הין היתר לסיכונים כאמור.

סיכון ניודים/ סילוקים/ ביטולים - ניודים וסילוקי חשבונאות בקרנות הפנסיה ע"י עמיתים וכן, ניוד או ביטולי חשבונות המוניים בקופות גמל עלולים להשפיע על החברה המנהלת בהיבטי דמי הניהול המשולמים ע"י העמיתים. ניוד המוני של חשבונות / ביטולי חשבונות בקופות גמל עלולים לפגוע ברווחיה של החברה המנהלת ולהוביל לאירוע מוניטין לחברה.

סיכונים משפטיים - החברה חשופה להחלטות שיפוטיות אשר עשויות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילותה ולגרום לעלויות שלא היו צפויות .כמו כן, חשופה החברה לתביעות בעלות פוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות, שכן החברה עלולה להימצא חייבת בגינן סכומים מהותיים.

סיכוני שינוי רגולציה וציות – סיכונים הנובעים מהשפעת שינויים רגולטורים על הדיווח הכספי, הפעילות העסקית והרווחיות. כמו כן, אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה להביא להטלת סנקציות וקנסות כספיים על החברה. פעילות החברה כפופה לדרישות רגולטוריות ענפות, לרבות פיקוח על דמי הניהול הנגבים. קיימת מגמה מתמשכת של החמרה והוספה של דרישות רגולציה, וכן של הגברת האכיפה של דרישות אלו. בנוסף לרגולציה בתחומי הפנסיה והגמל, כפופה החברה לדרישות רגולטוריות בתחום דיני ניירות ערך ודיני החברות, אשר אי עמידה בהן עלולה לגרור אחריה סנקציות וכן פגיעה במוניטין.

סיכון מוניטין - מוניטין החברה, איתנותה הפיננסית ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות והרווחיות של החברה, בהתקשרות עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. סיכון זה עשוי להיות סיכון תוצאתי של התממשות סיכונים אחרים.

סיכונים עסקיים - סיכון לפגיעה ברווחיות החברה כתוצאה משינויים בסביבה העסקית, לרבות עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם החברה פועלת עלולה לפגוע ברווחיות החברה. התגברות התחרות יכולה להיות בין היתר בהחרפת התחרות בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים, ובכניסת ערוצי הפצה חדשים. הפעילות בתחום הפנסיה חשופה לביטולים ופדיונות במהלך תקופת ההתקשרות. יכולת החברה לשמר את התיק הקיים שלה תלויה, בין היתר, ביכולתה להשיג תשואות אטרקטיביות ביחס למתחרותיה. נטיית הציבור לבחור במוצרים תחליפיים במסגרת התחומים השונים עשויים להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל הרווחיות בתחומים השונים.

החשיפה לסיכונים הנ"ל נובעת בחלקה מההשקעות הישירות של החברה ובחלקה מההשקעות בקרנות המנוהלות ודמי הניהול הנגבים. בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של החברה לכל אחד מהסיכונים לעיל, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול הסיכון.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים בחברה נועד לתמוך ולהגן עליה מפני הפסדים לא צפויים שעלולים למנוע ממנה להשיג את יעדיה העסקיים, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות.
מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מתבססת על תפיסת ניהול סיכונים כלל תאגידית (Firm Wide Risk Management). על פי תפיסה זו תהליכי ניהול הסיכונים (זיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח), לגבי כל סוג סיכון מהותי, מבוצע לרוחב הפעילויות בחברה. אבני היסוד של תפיסה זו הינן: ניהול סיכונים מקיף, צופה פני עתיד ודינאמי. הממשל התאגידי לניהול סיכונים מבוסס על תפיסת שלושת קווי הגנה. יחידת ניהול הסיכונים פועלת להטמעת תרבות ניהול סיכונים בחברה המשקפת הבנה של הפעילות העסקית והסיכונים הכרוכים בה, תוך איתגור מתמיד של קווי העסקים השונים ע"י פונקציות הבקרה וניהול הסיכונים.
האגף לניהול הסיכונים ממונה על תהליך המיפוי, זיהוי, בקרה, התראה, כימות ודיווח של הסיכונים אליהם חשופה החברה. תהליך ניהול הסיכונים מתבצע בשיתוף פעולה עם יחידות תומכות הכוללות בין היתר את התחומים העסקיים, אגף אקטואריה, השקעות וחשבות. החברה מייחסת חשיבות רבה למעורבות הדירקטוריון וועדות ההשקעה בתהליך ניהול הסיכונים. לפחות אחת לשנה מובא בפני הדירקטוריון וועדות ההשקעה דוח חשיפות הכולל זיהוי ומיפוי של הסיכונים המהותיים, תיאור רמת החשיפה לסיכונים שזוהו, תיאור אמצעי הבקרה על סיכונים אלו והמלצות לשיפור הבקרות, ככל שנדרש. בנוסף, מידת החשיפה לסיכון וכן שינויים בפרופיל הסיכון נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף בהתאם לשינויים בסביבה העסקית ושינויי רגולציה בארץ ובעולם. בהתאם, השינויים שזוהו בפרופיל הסיכון ושינוי בהערכת החשיפה מובאים בפני ועדות הדירקטוריון וועדות השקעה.

להלן פירוט התהליכים והשיטות בניהול הסיכונים השונים:

סיכוני שוק

החברה מבצעת את השקעותיה ואת השקעת הקרנות שבניהולה בכפוף למדיניות הנקבעת ע"י הדירקטוריון ומיושמת ע"י ועדת ההשקעות, בכפוף לתקנות ההשקעה.

החברה הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם היא ניצבת. הבקרות נשענות על חישובי VAR ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי החברה, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. מדידת הסיכון מתבצעת במתודולוגיות מקובלות המבוססות על חישובי VAR ותרחישי קיצון, אשר מתבצעים לפי תרחיש המוגדר כתוצאה של שינויים קיצוניים וסימולטאניים בפרמטרים העיקריים של סיכוני השוק הכוללים שערי ריבית, שערי חליפין, ואינפלציה תוך התחשבות בקשרי הגומלין (קורלציות) הקיימים בין גורמי הסיכון השונים. הדירקטוריון קבע מגבלות לערכי הסיכון והוא מקבל דיווח בדבר עמידה בהן. דוחות שוטפים המרכזים את הניתוחים כאמור מוגשים לעיון ועדת ההשקעות, המתכנסות באופן תדיר.

בנוסף, מתקיימים דיונים ומבוצעות בקרות שוטפות על נתוני הפוזיציות ועל התפתחות ושינויים בשווקים על-ידי מחלקת ההשקעות. כמו כן, קיימות בקרות שוטפות ביחידת ה-Back Office לגבי שלמות ואמינות הנתונים. בנוסף, קיימות בקרות לעמידה במגבלות הדירקטוריון, ועדות ההשקעה ותקנות ההשקעה, אשר נבדקות באופן שוטף ביחידה לבקרת השקעות.
הדירקטוריון קבע מגבלות חשיפה כוללת (לרבות: אג"ח, הלוואות, מניות, וכו'), כאשר המגבלות מתייחסות למנפיק בודד, קבוצת לווים, ענף, פיזור גיאוגרפי ודירוג. דוחות בדבר החשיפות והעמידה במגבלות מוצגים לוועדות ההשקעה ולדירקטוריון.

סיכוני נזילות

סיכוני הנזילות מנוהלים במסגרת מודל שפותח עבור חברה. החישובים מתבססים על מתודולוגיות מקובלות בתחום ובוחנות השפעה של תרחיש קיצון על יכולת החברה להנזיל את נכסי הקופות. במהלך שנת הדיווח הופקו דוחות שוטפים, אשר ריכזו את הניתוחים כאמור. כמו כן, מדווחות תוצאות המודל לדירקטוריון ולועדת ההשקעות.

במסגרת ועדת ההשקעות נבחנות יתרות המזומנים, תוך הסתכלות כוללת על צורכי הנזילות של החברה והמצב בשווקים הפיננסיים.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

להלן פירוט התהליכים והשיטות בניהול הסיכונים השונים: (המשך)

סיכוני אשראי

קיימת מדיניות חשיפה לסיכוני אשראי, במסגרתה נקבעו נהלים לאישור ולמתן הלוואות, החל מסמכויות אישור דרך בחינת דירוג הלווה ואנליזות, ועד אישור דרג בכיר או ועדת ההשקעות/האשראי הרלבנטית ככל שנדרש, הכל בכפוף לסוג ההלוואה וסכומה. מדיניות האשראי של החברה מתבססת בין היתר על כושר שירות החוב של הלווה, איתנותו הפיננסית, פיזור תיק האשראי בין מספר רב של לווים וכו'.

באופן שוטף, מופקים דוחות מפורטים בדבר החשיפה הכוללת בתיקי ההשקעות בחתכים שונים כגון: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצה, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לדירוגי אשראי וכו'. הדירקטוריון קבע מגבלות לשיעור החשיפה המקסימלית לכל אחד מהחתכים שהוזכרו, ועל בסיס הדוחות המופקים מדווחות "חריגות" באם קיימות לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון.

הפניקס פיתחה, תיקפה והטמיעה מודל לדירוג אשראי עסקי, בהתאם להנחיות הממונה בהתאם לחוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה", לעניין מודל דירוג פנימי בגופים מוסדיים.
אגף ניהול סיכונים מבצע ניתוח ודירוג מקבילי של אשראים חדשים המובאים לאישור ועדת האשראי ומוציאה עמדת התייחסות המנתח את הסיכונים המרכזיים בו.

החברה מינתה פורום חוב הכולל אנשי השקעות, חשבות וניהול סיכונים, שמטרתו לבצע תהליך של בקרה וסיווג חובות בעייתיים ולדווח לדירקטוריון.

סיכון תפעולי לרבות סיכון סייבר ואבטחת מידע

במהלך פעילותה העסקית חשופה החברה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשלים במערכות, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), מעילות והונאות, סיכוני אבטחת מידע, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים כגון רעידת אדמה. התממשות של אחד או יותר מסיכונים אלו עשויה להסב נזק רב.

ניהול הסיכונים התפעוליים כולל מגוון בקרות ברמות השונות. החל מבקרות כגון: פעילות ועדת הביקורת ודיוני ביקורת בפורום מנכ"ל, דרך בקרות המוטמעות בתהליך העסקי עצמו ובקרות באפליקציות במערכות המידע. מערך הבקרות מתבסס הן על נהלי ונוהגי עבודה המוגדרים על ידי המנהלים האחראים על הפעילות והן בהתבסס על דרישות רגולטוריות כדוגמת חוזר מעילות והונאות, אבטחת מידע ו-SOX 404. קיימים גופי בקרה נוספים בתחום העסקי.

מערך הביקורת הפנימית בקבוצה מבצע בקרות על מגוון תחומי פעילות ובין השאר, בוחן את קיום הבקרות מול הסיכונים התפעוליים תוך מתן המלצות לחיזוק הבקרות ושיפורן. הפניקס ביצעה תהליך שמטרתו הערכת הסיכונים התפעוליים העיקריים. במסגרת התהליך מופו ודורגו תהליכי הליבה בקבוצה וכן "הוצפו" הסיכונים העיקריים הנגזרים מהם.

סיכוני סייבר ואבטחת מידע

ניהול סיכוני הסייבר ואבטחת המידע מתנהל ברמת הקבוצה. 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 החברה 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 בקרות, נהלים ומנגנוני אבטחת מידע במערכות המידע של החברה. קיימים עקרונות המטפלים בגילוי, התרעה, מניעה ותיעוד חשיפות והתממשות אירועי פגיעה בזמינות ושרידות (Availability), אמינות שלמות ודיוק (Integrity) וסודיות (Confidentiality) במערכות המידע הארגוניות. נקבעות הנחיות, אחריות ותחולה בתהליך הנחלת ושילוב הנחיות אבטחת מידע בהיבטים העסקיים והתפעול השוטף. הוגדרה תשתית ניהולית מתאימה אשר מטרתה לבחון וליישם את מכלול הפעילויות הנדרשות בתחום אבטחת המידע.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

להלן פירוט התהליכים והשיטות בניהול הסיכונים השונים: (המשך)

סיכוני סייבר ואבטחת מידע (המשך)

הנהלת החברה מקיימת תהליכי בקרה שוטפים להבטחת עמידותה של החברה בפני איומי הסייבר השונים ומקיימת וועדות היגוי עיתיות וועדות פרונטאליות בהם מבוקרת התקדמות תכנית העבודה של יחידת הסייבר. על בסיס דיווחים אלו והיבטים נוספים מתבצע דיווח שוטף לדירקטוריון, כאשר הנהלת החברה מיישמת את מדיניות ניהול הסיכונים ודירקטוריון החברה מתווה קווים מנחים על סיכוני הסייבר לכן, קיימת חשיבות לחברה בתקשורת, תיאום ושיתוף פעולה הדוק בין הדירקטוריון להנהלה הבכירה בנוגע לזיהוי סיכוני סייבר והערכתו.

לרשות הדירקטוריון עומד יועץ מומחה לעולמות הגנת הסייבר אשר מאתגר את פעילויות מנהל הגנת הסייבר והערכות החברה להתמודדות עם הסיכון, מבצע בקרה שוטפת אודות הנושאים המוצגים בוועדת המחשוב של הדירקטוריון ובמליאת הדירקטוריון ומבאר עבורם את הסיכונים והמענים שמטבעם טכנולוגיים ודורשים הבנת עומק , לצד פעילות זו של וועדת המחשוב של הדירקטוריון גם מבקרת הפנים של החברה מקיימת שגרת ביקורת בתחומי אבטחת המידע והגנת הסייבר תוך שהיא נעזרת בגורמים חיצוניים מתמחים ודוחותיה המוצגים בוועדות הביקורת משמשים אף הם, בין השאר, בסיס אפקטיבי לביצוע בקרה מצד הדירקטוריון , ממצאי הדו"חות מוצגים בוועדה ומתבצע תהליך סדור של בקרה אחר הטיפול בממצאים.

הפניקס מקיימת תהליך סדור של הערכת סיכוני אבטחת מידע במערכות המידע והממשקים. הערכת הסיכונים מגדירה את רמת הרגישות של המערכות ומתייחסת למכלול סיכוני אבטחת המידע הפוטנציאלים הנובעים ממערכות המידע ומההתנהלות העסקית השוטפת. ההנהלה מפנה משאבים מתאימים להפחתת הסיכון על פי תוצר הערכת הסיכונים.

החברה פועלת באופן דינאמי לחיזוק ושיפור הגנת הסייבר בהתאם להתפתחות סיכון זה. במטרה להבטיח את עמידת מערכות המידע בדרישות הציות החיצוניות והפנימיות ובתקנים מקובלים בעולם, כמו גם בחינת יעילות הניהול ואמצעי ההגנה שיושמו בהתייחס להערכת הסיכונים, מתבצעים סקרי סיכוני אבטחת מידע ומבחני חדירה מבוקרים של מערך טכנולוגיות המידע בחברה באופן תקופתי, וכן לפני הטמעת שינויים משמעותיים במערכת או לפני הכנסת מערכות אלו לשימוש תפעולי. לצורך מימוש היבט זה בפעילות הגנת הסייבר בחברה נקבעים נהלים סדורים שבחלקם מתרגמים הוראות מחייבות לכדי מימוש בחברה ובחלקם נותנים מענה לצרכים ייעודיים הנובעים מפעילות החברה, החברה מבצעת מבדקי חוסן נרחבים ע"י גורמים חיצוניים לשם אמידת אפקטיביות הבקרות המפחיתות המיושמות בחברה ופועלת לטיפול שוטף בממצאים בקבועי זמן ההולמים את מידת החומרה וכן מבצעת סקרי טכנולוגיית המידע מצד מבקר חיצוני מתמחה אשר בודקים בין השאר היבטים שיש בהם נגיעה ישירה או עקיפה לעולמות אבטחת המידע והגנת הסייבר. לצד כל פעילויות הבדיקה והאמידה המתוארים לעיל החברה מפעילה מגוון יכולות טכנולוגיות מתקדמות אשר מנסות בכל עת לאתגר את אפקטיביות מערך ההגנה באמצעות דימוי תוקף אשר מנסה לתקוף את החברה במגוון תרחישים רחב ובכך החברה מוודאת כי פעילויותיה בהגנה אפקטיביות.

פעילות מחלקת הגנת הסייבר בשנת 2024 התמקדה בהמשך חיזוק מערך ההגנה הארגוני. בין השאר בוצעו הפעילויות המרכזיות הבאות הכנסת מערכת לחיזוק סיסמאות העובדים, סינון תוכן רגיש ומניעת גישה למידע רגיש, שיפור יכולות נתיב הבקרה במערכות הליבה הארגוניות, שיפור בהעברת נתונים אודות אירועים למרכז הבקרה, שדרוג מנגנוני ההגנה על תחנות העבודה, הגברת הבקרה על גישה לסביבות הייצור בארגון, סקירת הרשאות לעובדי החברה ולסוכניה, יישום מערכת הגנה על בסיסי נתונים וניהול הגישות למידע, הגברת מודעות העובדים לסיכוני סייבר, הוספת מערכת לסינון תכנים (קבצים) הנכנסים לארגון ומתן מענה לדרישות הגנת הפרטיות.

תכנית להמשכיות עסקית

כחלק מהערכות הקבוצה לאירועי קיצון ביניהם רעידת אדמה, מלחמה, נזקי טבע, קיימת תכנית המשכיות עסקית (Business Continuity Plan) BCP, הכוללת נוהל תגובה מידית לחירום, מסמכי אסטרטגיה ומדיניות להמשכיות עסקית.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

להלן פירוט התהליכים והשיטות בניהול הסיכונים השונים: (המשך)

תכנית להמשכיות עסקית (המשך)

תיק החירום מגדיר את המשאבים ולוחות הזמנים הנדרשים לאישוש התהליכים הקריטיים ביחידות השונות תחת תרחישי ייחוס שהוגדרו. הפניקס ביטוח הכשירה אתרי BCP, נקבעה הנהלת חירום לקבוצה, צוותים ייעודיים לטיפול במצב החירום וצוותי חירום עסקיים.

סיכונים אקטואריים

הסיכונים האקטואריים נובעים בעיקר מבחירת העמיתים בפנסיה עם תקופת הבטחה, מביטוח משנה, שינויים בהוצאות, ברגולציה ובתמהיל העמיתים.

זרמי הכספים של הכנסות החברה המנהלת כוללים את דמי הניהול מההפקדות השוטפות ומהצבירה השנתית. מאידך הוצאות התפעול הינן באחריות החברה המנהלת וכמו כן קיימים הסדרים של החזר דמי ניהול המקטינים את ההכנסות של החברה המנהלת.

שינויים מהותיים בהנחות כגון: הגדלת שיעורי החזר דמי הניהול, שיעורי עזיבה גבוהים יותר, שיעורי הקפאה גבוהים יותר, הקטנת מס' המבוטחים החדשים, הגדלת הוצאות התפעול, מצטרפים חדשים במסגרת פנסיית חובה (דמי ניהול נמוכים בשנים הראשונות), סיכונים רגולטורים שיחייבו הגדלת הוצאות התפעול וכדו' יכולים להשפיע בצורה מהותית על מצבה הכלכלי של החברה המנהלת.

הסיכונים האקטואריים מנוהלים ע"י האקטואר הממונה, אשר מבצע מעקב ובדיקות תקופתיות של הנתונים בפועל אל מול ההנחות. אחת לשנה מובאת בפני דירקטוריון החברה סקירה של הסיכונים האקטואריים העיקריים, אופן ניהולם והצעות לשיפור.

ג. דרישות חוקיות

החברה פועלת במסגרת הדרישות הרגולטוריות הקיימות ועומדת בלוחות הזמנים ליישום ההוראות השונות. דרישות רגולטוריות שונות לעניין ניהול הסיכונים פורסמו בשנים האחרונות והעיקריות שבהן:

- הוראות החוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים המפרט את סמכויותיו, תפקידיו ודרכי העבודה של מנהל הסיכונים והיחידה לניהול סיכונים.
- הוראות חוזר גופים מוסדיים בנושא דירקטוריון גוף מוסדי הכוללת דרישה לקביעת מדניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידת ולבקרות הסיכונים.
- הוראות לעניין ניהול סיכוני האשראי, הערכתם והבקרה עליהם, במסגרת פרק 4 לחוזר המאוחד.
- הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול סיכון אשראי למול החשיפה למבטחי משנה.
- הוראות לעניין הטיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, ניהול סיכוני אבטחת מידע, ניהול טכנולוגיות המידע וסיכונים הכרוכים בהן ובקרה על דיווח כספי SOX.
- הוראות המפקח בדבר דרישות הון - הקבוצה כפופה להוראות המפקח בדבר דרישות ההון.
- תקנות ההשקעה - ניהול הנכסים בחברה מתבצע בהתאם לתקנות ההשקעה.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק

1. כללי:

סיכון שוק הינו כאמור הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני השוק העיקריים שניצבים בפני החברה הינם:

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. עלייה בשיעור הריבית מביאה לשחיקת ערך נכסי החוב.

סיכוני מניות ונכסים ריאליים - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים ריאליים.

סיכון "מרווח אשראי" - ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק". הקרן משקיעה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח וחשופה להתרחבות מרווחי האשראי.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמננטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.
ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.
יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024:	שיעור הריבית (א)		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	(3,687)	3,897	4,567	(4,567)	(989)	989	1,147	(1,147)

ליום 31 בדצמבר 2023:	שיעור הריבית (א)		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	(1,700)	1,945	3,100	(3,100)	(1,662)	1,662	2,650	(2,650)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) השקעות במכשירים שאין להם תזרים קבוע, או שלחילופין, לחברה אין מידע ביחס לתזרים זה.

(ג) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

(ד) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים:					
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	490,345	490,345
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	1,259,198	1,259,198
רכוש קבוע	-	-	-	771	771
קרנות פנסיה וקופות גמל	61,066	-	-	-	61,066
נכסי מיסים שוטפים	8,342	-	-	-	8,342
חייבים ויתרות חובה	87,707	-	-	-	87,707
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	45,442	170,044	11,280	-	226,766
נכסי חוב שאינו סחיר	24,315	957,835	1,843	-	983,993
מניות	-	-	-	35,935	35,935
אחרות	2,104	-	594	34,057	36,755
סך כל השקעות פיננסיות	71,861	1,127,879	13,717	69,992	1,283,449
מזומנים ושווי מזומנים	41,013	-	1,582	-	42,595
סך הכל נכסים	269,989	1,127,879	15,299	1,820,306	3,233,473
הון מיוחס לבעלי המניות של החברה	-	-	-	860,958	860,958
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	4,750	4,750
סך הכל הון	-	-	-	865,708	865,708
התחייבויות:					
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	-	1,101,835	-	-	1,101,835
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	97,359	97,359
התחייבויות פיננסיות	729,144	177,688	140	-	906,972
זכאים ויתרות זכות	261,599	-	-	-	261,599
סך כל ההתחייבויות	990,743	1,279,523	140	97,359	2,367,765
סך כל ההון וההתחייבויות	990,743	1,279,523	140	963,067	3,233,473
סך הכל חשיפה מאזנית	(720,754)	(151,644)	15,159	857,239	-
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-	-
סך הכל חשיפה	(720,754)	(151,644)	15,159	857,239	-

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2023				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים:					
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	495,622	495,622
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	1,149,412	1,149,412
רכוש קבוע	-	-	-	1,241	1,241
קרנות פנסיה וקופות גמל	56,145	-	-	-	56,145
נכסי מיסים שוטפים		-	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	70,643	-	-	-	70,643
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	75,339	71,811	37,232	-	184,382
נכסי חוב שאינו סחיר	17,438	919,042	1,833	-	938,313
מניות	-	-	-	14,618	14,618
אחרות	899	-	862	32,469	34,230
סך כל השקעות פיננסיות	93,676	990,853	39,927	47,087	1,171,543
מזומנים ושווי מזומנים	38,891	-	9,954	-	48,845
סך הכל נכסים	259,355	990,853	49,881	1,693,362	2,993,451
הון מיוחס לבעלי המניות של החברה	-	-	-	791,015	791,015
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	5,189	5,189
סך הכל הון	-	-	-	796,204	796,204
התחייבויות:					
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	-	1,063,094	-	-	1,063,094
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	88,764	88,764
התחייבויות בגין מיסים שוטפים	-	141	-	-	141
התחייבויות פיננסיות	555,062	179,769	504	-	735,335
זכאים ויתרות זכות	309,913	-	-	-	309,913
סך כל ההתחייבויות	864,975	1,243,004	504	88,764	2,197,247
סך כל ההון וההתחייבויות	864,975	1,243,004	504	884,968	2,993,451
סך הכל חשיפה מאזנית	(605,620)	(252,151)	49,377	808,394	-
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-	-
סך הכל חשיפה	(605,620)	(252,151)	49,377	808,394	-

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

צורך אפשרי במימוש נכסים במחירים נמוכים ממחירי השוק, וגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עלולים להוביל להפסד. החברה מחזיקה, בין היתר, בנכסים שאינם סחירים וכן בנכסים בעלי סחירות נמוכה. אחזקות אלו כוללת אג"ח קונצרניות, הלוואות, מניות לא סחירות, מניות בעלות סחירות נמוכה והשקעות אלטרנטיביות. בעיית הסחירות מתחדדת בעיתות משבר, כאשר הרעה במצב השוק משפיעה לרעה על יכולת הנזלת נכסים.
צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.
מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 סך של כ- 186.4 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

	31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	218,026	982,150	1,200,176
בחו"ל	8,740	1,843	10,583
סה"כ נכסי חוב	226,766	983,993	1,210,759

	31 בדצמבר 2023		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	148,092	938,313	1,086,405
בחו"ל	36,290	-	36,290
סה"כ נכסי חוב	184,382	938,313	1,122,695

נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים בסעיף 2 להלן.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים- נכסי חוב

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	147,950	-	-	-	147,950
אגרות חוב קונצרניות	23,995	20,059	1,015	25,007	70,076
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	171,945	20,059	1,015	25,007	218,026
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות ופקדונות באוצר	945,773	-	-	-	945,773
אגרות חוב קונצרניות	1,801	5,785	-	4,167	11,753
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים	-	-	-	-	-
נכסי חוב אחרים	-	20,824	-	3,800	24,624
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	947,574	26,609	-	7,967	982,150
סך הכל נכסי חוב בארץ	1,119,519	46,668	1,015	32,974	1,200,176
מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי	-	13,054	-	-	13,054
נכסי חוב בחו"ל					
אגרות חוב קונצרניות	-	1,026	7,669	45	8,740

	ליום 31 בדצמבר 2023				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	67,829	-	-	-	67,829
אגרות חוב קונצרניות	18,499	50,100	984	10,680	80,263
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	86,328	50,100	984	10,680	148,092
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	-
אגרות חוב ממשלתיות	916,994	-	-	-	916,994
אגרות חוב קונצרניות	1,886	1,833	-	162	3,881
נכסי חוב אחרים	-	13,465	-	3,973	17,438
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	918,880	15,298	-	4,135	938,313
סך הכל נכסי חוב בארץ	1,005,208	65,398	984	14,815	1,086,405
מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי (*)	-	13,465	-	-	13,465
נכסי חוב בחו"ל					
אגרות חוב קונצרניות	-	12,665	23,528	97	36,290

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

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים

	31 בדצמבר 2024	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
חשמל ומים	14,783	1.20%
בנקים	2,881	0.20%
תחבורה ואחסנה	23	0.00%
תקשורת ושירותי מחשב	3,537	0.30%
ממשלתי	1,093,735	90.30%
מסחר ושירותים	69	0.00%
נדלן ובינוי	34,092	2.80%
שירותים פיננסים	13,323	1.10%
תעשייה	34,192	2.80%
חברות החזקה	2,454	0.20%
אחר	11,683	1.00%
סך הכל	1,210,772	100%

	31 בדצמבר 2023	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
חשמל ומים	15,372	1.40%
בנקים	14,595	1.30%
תחבורה ואחסנה	2,754	0.20%
תקשורת ושירותי מחשב	2,546	0.20%
ממשלתי	984,823	87.70%
מסחר ושירותים	84	0.00%
נדלן ובינוי	48,315	4.30%
שירותים פיננסים	9,987	0.90%
תעשייה	23,987	2.10%
חברות החזקה	4,188	0.40%
אחר	16,044	1.50%
סך הכל	1,122,695	100.00%

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות

א. התחייבויות תלויות

1. תובענות ייצוגיות- בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה ובכמות התובענות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן: "**חוק תובענות ייצוגיות**"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: השלב הראשון הינו שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "**בקשת האישור**" או "**שלב האישור**" בהתאמה). ככל שבקשת האישור נדחית באופן חלוט, תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, ככל שבקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן: "**שלב התובענה כייצוגית**"). על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות, קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה תביעה.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות (לרבות תובענות שאושרו ואישורן כייצוגיות מצוי בערעור) המפורטות בסעיפים 1-4, 6, 8 ו-9 בטבלה שלהלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים, להוציא בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן קיימת נכונות לפשרה של החברה. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות (לרבות תובענות שאושרו ואישורן כייצוגיות מצוי בערעור) בהן ביחס לתביעה, כולן או חלקן, לגביהן יותר סביר מאשר לא, כי טענות ההגנה של החברה ידחו, או מקום בו קיימת נכונות לפשרה מצד החברה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 5, 7, 10 ו-11 שלהלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענות אלו.

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך):

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
1	יולי 2014 מחוזי מרכז החברה וחברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות. 48 מיליון ש"ח מכלל הנתבעות.	שימוש בחוסר תום לב בזכות על פי הוראות תקנון קרן הפנסיה להעלאת דמי הניהול, המשולמים על ידי פנסיונרים מתוך היתרה הצבורה, לדמי הניהול המרביים המותרים, החל ממועד הפיכתם לפנסיונרים.	בחודש מרס 2022 אישר בית המשפט המחוזי את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במסגרת החלטת האישור נקבע, כי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה, כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה, וכי השאלות שלדיון הן אם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך- מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. התביעה הייצוגית לגופה ממשיכה להתברר בבית המשפט המחוזי. במקביל, הצדדים נמצאים בהליך גישור.
2	ספטמבר 2015 מחוזי בתל אביב החברה וחברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות. כ-300 מיליון ש"ח לשנה משנת 2008 מכלל הנתבעות.	הטענה היא כי הנתבעות משלמות לסוכנים עמלות המחושבות כשיעור מדמי הניהול הנגבים על ידן תוך הפרה כביכול של חובות האמון, וכי כתוצאה מכך דמי הניהול הנגבים מהעמית גבוהים מהשיעור הראוי.	בחודש נובמבר 2022 ניתן על ידי בית המשפט פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש ינואר 2023 הגישו התובעים ערעור לבית המשפט העליון. דיון בערעור נקבע ליום 7 ביולי 2025.
3	אוגוסט 2017 בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב (הדיון הועבר ממחוזי מרכז בשל סמכות עניינית) החברה סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי הינו מעל 2.5 מיליון ₪.	עניינה של התביעה, כפי הנטען, הינה העלאת דמי ניהול בשנת 2007 ללא משלוח הודעה מוקדמת כנדרש בדין.	בחודש מרס 2022 אישר בית הדין את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במסגרת החלטת האישור נקבע, כי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כפי שהתבקש בבקשת האישור. בחודש יוני 2022 הגישה החברה בקשת רשות ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על החלטת האישור. בירור התובענה הייצוגית לגופה בבית הדין האזורי עוכב עד להכרעה בבקשת רשות הערעור. במקביל, הצדדים נמצאים בהליך גישור.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. **התחייבויות תלויות (המשך)**

1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך):

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
4	מאי 2018 בית הדין האזורי לעבודה בחיפה החברה[4] 200 מיליון ₪.	לטענת התובעות, בניגוד לאמור בתקנון, הפניקס פנסיה נמנעה מלשלם או נמנעה מלשלם באורח מלא את דמי הגמולים החלקיים לכל מי שמקבל פנסיית נכות שאינה מלאה. ומכל מקום הפניקס פנסיה נמנעה מלדווח למבוטחים על התשלומים שביצעה ככל שביצעה בין בתלושי שכר ובין באישורים שנתיים.	בחודש אוגוסט 2021, ניתנה החלטה על ידי בית הדין האזורי לעבודה, המאשרת את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במסגרת החלטת האישור אושרו עילות תביעה בכל הקשור לאי ביצוע שחרור מתשלום גמולים, לגבי עמיתים המקבלים פנסיית נכות חלקית במועד שבין יום 1 במאי 2012 ליום 1 במאי 2019, וניתן סעד לפיו יש לפעול בהתאם להוראות התקנון ולהעביר ליתרה הצבורה של העמיתים כאמור דמי גמולים חודשיים שוטפים לפי תאריך ערך של מועד הזכאות המקורי, בתוספת התשואה שנשאה הקרן החל מאותו המועד. כן נפסק, כי מעבר לאמור לא הוכח נזק ממוני נפרד ואין מקום לפסיקת פיצוי כספי. ביום 28 בינואר 2024 ניתן פסק דין על ידי בית הדין האזורי בתובענה הייצוגית לגופה, במסגרתו נדחה הסעד העיקרי בהליך, ונקבע כי החברה מבצעת שחרור מתשלום גמולים כנדרש. יחד עם זאת בפסק הדין ניתנו מספר סעדים הנוגעים לתצורת הגילוי לעמיתים בקשר עם ביצוע השחרור מתשלום. ביום 25 בפברואר 2024 הגישו התובעות ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על פסק דין זה. דיון בערעור נקבע ליום 24 במרץ 2025.
5	מאי 2020 מחוזי בתל-אביב החברה, הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ (אשר מוזגה לחברה ביום 1.10.2021) וחברות מנהלות נוספות. סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי הוא מוערך על הצד הנמוך בסך של מאות מיליוני שקלים.	עניינה של התביעה, לטענת התובעים, כי הנתבעות מסווגות חלק מההפרשות שהועברו עבור לקוחותיהן לקרן השתלמות כהפרשות חייבות במס, על אף שאינן כאלה.	בהתאם להחלטת בית המשפט, צורפה המדינה- רשות המיסים כנתבעת נוספת לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית המשפט. דיון קדם משפט קבוע ליום 19 ביוני 2025. במקביל, הצדדים נמצאים בהליך גישור.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
[4] בקשת אישור התובענה כייצוגית הוגשה במקור כנגד הפניקס ביטוח. התובעות הגישו בקשה לאישור תובענה כייצוגית מתוקנת במסגרתה שינו את זהות הנתבעת וכן הוסיפו על טענותיהן הקודמות ועל הגדרת הקבוצה אותה הן מבקשות לייצג.

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. **התחייבויות תלויות (המשך)**

1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך):

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
6	אפריל 2021 מחוזי מרכז הפניקס חברה לביטוח בע"מ, חברה אחות של החברה (בגין קרן הפנסיה שבניהול החברה) וחברות נוספות. סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי מגיע עד כדי מיליוני ש"ח.	עניינה של התביעה, לטענת התובעים, הינה כי במסגרת השימוש בשירותים הדיגיטליים של הנתבעים (תוך כדי גלישה בחשבון האישי של הלקוחות) מועבר מידע פרטי, אישי וסודי של הלקוחות לצדדים שלישיים וזאת ללא הסכמתם ותוך פגיעה בפרטיותם.	הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית המשפט.
7	יוני 2023 מחוזי בתל אביב החברה, הפניקס חברה לביטוח בע"מ, חברה אחות של החברה, וחברות נוספות. 297 מיליון ₪ מכלל הנתבעות.	עניינה של התביעה בטענת התובעים, כי החל מיום 1.1.2012, עת נכנס תיקון 190 לפקודת מס הכנסה [תוקף חדש] לתוקף, כך נטען, הנתבעות לא דאגו לכך שיינתן למקבלי קצבאות מאחת מקרנות הפנסיה החדשות ו/או קופות הגמל ו/או קופות הביטוח המנוהלות על ידן, פטור ממס לזכאים לכך בגין רכיב המכונה "קצבה מוכרת", כהגדרתו בפקודת מס הכנסה.	החברה הגישה את תשובתה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית, וכן בקשה למתן רשות להגשת הודעת צד שלישי כנגד המדינה- רשות המסים. נכון למועד פרסום הדוח טרם ניתנה החלטה בבקשה זו. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית המשפט. דיון קדם משפט קבוע ליום 9 באפריל 2025.
8	אוגוסט 2023 בית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב החברה והפניקס חברה לביטוח בע"מ, חברה אחות של החברה. סכום התביעה לא הוערך, אך צוין כי מדובר בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה בטענה, כי הנתבעות פועלות לכאורה בניגוד להוראות הדין בכך שמעבירות כספי פדיון של מבוטחיהן או עמיתיהן בקרן פנסיה ו/או ביטוח מנהלים ו/או קופות גמל לקצבה, לאחר המועד הקבוע לכך בדין. בכך, כך נטען, מתעשרות הנתבעות שלא כדין, גובות הן דמי ניהול ביתר ואף אינן מפצות את מבוטחיהן או עמיתיהן בריבית פיגורים בתוספת התשואות בגין תקופת האיחור הנטענת.	הצדדים נמצאים בהליך גישור.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך):

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
9	פברואר 2024 בית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב החברה 182 מיליון ש"ח	עניינה של התביעה בטענה, כי החברה פעלה בניגוד לדין ובניגוד להסכם עת העבירה את עמיתי קרן ההשתלמות שהצטרפו למסלול הכללי למסלול השקעות טווח קצר וזאת מבלי לקבל מהם הסכמה מפורשת ובכתב לשינוי זה.	הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית הדין.
10	מאי 2024 מחוזי מרכז החברה, הפניקס חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות סכום התביעה הוערך ביחס לכלל הנתבעות ביותר מ-2.5 מיליון ש"ח, כאשר ביחס לחלק מחברי הקבוצה נטען כי הערכת הנזק היא בסך של 17.95 מיליון ש"ח (ביחס לחלק מהנתבעות).	עניינה של התביעה בטענה, כי במסגרת הליכי הוצאה לפועל שנקטו הנתבעות לגביית חוב בגין הלוואות מחברות האשראי אשר ניטלו על ידי לווים (כדוגמת התובע) ושכנגדן שיעבדו הלווים את רכביהם, הושתו על הלווים הוצאות בלתי סבירות. ביחס להפניקס, התביעה מתייחסת להסכמי הלוואות שניתנו על ידי מימון ישיר ואשר הומחו להפניקס, כאשר ניהולן נותר בידי מימון ישיר.	הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית המשפט. דיון קדם משפט נקבע ליום 28 במאי 2025.
11	נובמבר 2024 בית הדין לעבודה בחיפה החברה סכום התביעה לא הוערך	עניינה של התביעה בטענה, כי בפניה לקבלת מענה אנושי מקצועי בשירות טלפוני, לקוחות החברה נאלצו לכאורה להמתין פרק זמן העולה על הקבוע בדין ו/או אף לוותר על ההמתנה בשל כך. בכך, לטענת התובע, נגרמו ללקוחות אלו נזקים בלתי ממוניים.	טרם הוגשה תשובת החברה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. דיון קדם משפט נקבע ליום 14 ביולי 2025.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. **התחייבויות תלויות (המשך)**

2. תובענות שהסתיימו:

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
1	נובמבר 2016 בית הדין האזורי לעבודה בירושלים החברה כ- 215 מיליון ₪.	עניינה של התביעה, כפי הנטען, הינה כי על פי תקנון קופת הגמל "אקסלנס גמל" שנהג עד ליום 1 בינואר 2016, ועל פי תקנון הקרן "אקסלנס השתלמות", אקסלנס גמל אינה רשאית לגבות מהעמיתים בקופה ובקרן הוצאות ניהול השקעות, שכן היה עליה לקבוע זאת בצורה ברורה ומפורשת בתקנונים.	ביום 27 במרס 2024 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות התובע מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
2	יוני 2019 בית הדין האזורי לעבודה בירושלים הלמן-אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ (אשר מוזגה לחברה ביום 1.10.2021). 17.5 מיליון ש"ח.	על פי כתב התביעה נטען כי איביאי חברת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (אשר מוזגה להלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ ביום 1.7.2018) גבתה מהתובע ומיתר העמיתים בקרן השתלמות אשר בניהולה, הוצאות לניהול השקעות, בנוסף לדמי הניהול הנגבים, בניגוד לתקנון הקופה.	ביום 7 באפריל 2024 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות התובע מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. **התחייבויות תלויות (המשך)**

2. תובענות שהסתיימו (המשך):

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
3	פברואר 2020 בית הדין האזורי לעבודה תל אביב (הועבר ממחוזי תל אביב) הלמן-אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ (אשר מוזגה לחברה ביום 1.10.2021). 335 מיליון ש"ח (לחלופין 58 מיליון ₪ ולחלופין 36 מיליון ש"ח).	הטענה הינה, כי הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ הפרה לכאורה את חובתה כלפי התובע וכלפי כל המוטבים בקופות הגמל של הלמן אלדובי, של עמיתים שנפטרו, וכל עמית בקופות הגמל של הלמן אלדובי אשר הקשר עמו נותק, לאתר וליידע את המוטבים כאמור, כמו גם את העמיתים שהקשר עמם נותק, כי עומדים לזכותם כספים בקופות המנוהלות על ידי הלמן אלדובי, במועדים הקבועים לכך בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב- 2012, בתקופה שהחל מיום 1 בינואר 2013 ועד ליום מתן פסק הדין אשר יקבל את התביעה.	ביום 25 באפריל 2024 ניתן פסק דין הדוחה את בקשת אישור התובענה כייצוגית.
4	מאי 2022 בית הדין האזורי לעבודה תל אביב (הדיון הועבר ממחוזי מרכז בשל סמכות עניינית). החברה וחברה מנהלת נוספת סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי הוא עולה על 3 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה בטענה, כי בהלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן, ולמרות שהדבר אינו מוזכר בהוראות ההסכם, הנתבעות אימצו פרקטיקה של מנגנון הצמדה חד כיווני, לפיו כאשר מדד המחירים לצרכן עולה לעומת מדד הבסיס, מוגדל בהתאמה החיוב החודשי של הלקוח וכאשר מדד המחירים לצרכן יורד, נותר החיוב החודשי כפי שהוא. התובעים ציינו כי תלויות ועומדות שלוש בקשות לאישור תובענות כייצוגיות אשר לטענתם מעוררות שאלות משותפות וזאת כנגד שלוש חברות נוספות, וביניהן הפניקס ביטוח, חברת אחות של החברה.	ביום 19 בנובמבר 2024 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות התובע מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית כנגד החברה.

3. הליכים משפטיים אחרים

להלן מתוארים הליכים משפטיים ואחרים נוספים כנגד החברה. בהליכים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה וההליך יידחה לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בהליכים בהם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה, כולן או חלקן,יידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. **התחייבויות תלויות (המשך)**

3. הליכים משפטיים אחרים (המשך):

א. ביום 29 בינואר 2017 הגישו חברת פילת גרופ בע"מ (להלן: "פילת גרופ") וחברת פילת אחזקות (1986) בע"מ (וביחד: "קבוצת פילת" ו/או "התובעות"), תביעה לבית המשפט המחוזי כנגד הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ (מתוקף מיזוגה עם חברת הדס ארזים קופות גמל בע"מ ביום 30.4.2013 (להלן: "הדס גמל")), אשר מוזגה לחברה ביום 1 באוקטובר 2021, וכנגד 17 נתבעים נוספים, ביניהן אורקל פתרונות בע"מ (להלן: "אורקל"). בעיקרי התביעה נטען, כי חלק מהנתבעים חברו לאורקל על מנת לרכוש מניות של פילת גרופ המהוות כ-17.9% מזכויות ההצבעה בפילת גרופ (להלן: "קבוצת אורקל") וכי הדס גמל חברה לקבוצת אורקל לשם רכישת השליטה בקבוצת פילת, כך שקבוצת אורקל תחזיק בלמעלה מ-20% מזכויות ההצבעה, והדס גמל בכ-17%, וזאת תוך השגת אישורה של הרשות לניירות ערך כי אין לראות בקבוצת אורקל ובהדס גמל כ"מחזיקים ביחד" לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968, תוך שהוסתרו מהרשות נתונים ומסמכים המעידים על שיתוף פעולה בין הצדדים. בנוסף, מועלות טענות ביחס לשורת מינויים ועסקאות בעלי עניין שנעשו בקבוצת פילת בניגוד לדין, אשר נטען כי תרמו מהותית לקריסת קבוצת פילת.

בכתב התביעה, מתבקש בית המשפט לחייב את הנתבעים, ביחד ולחוד, לפצות את התובעות בגין הנזק שנגרם להן, לפי הנטען, בשל ירידת שווי פילת גרופ, בסך כולל של 35.9 מיליון ש"ח וכן מתבקשים סעדים הצהרתיים כנגד קבוצת אורקל והדס גמל. בחודש יוני 2023, אישר בית המשפט הסדר גישור בין התובעות ליתר הנתבעות מלבד החברה. ביום 19 בפברואר 2025 ניתן פסק דין הדוחה את התביעה כנגד החברה ומאשר את הסכם הגישור בין הצדדים לעניין ההוצאות שישולמו לטובת החברה ע"י פילת גרופ. בכך בא ההליך לסיומו.

ב. ביום 20 באוגוסט 2024 התקבלה בחברה הודעה מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הרשות"), בדבר הכוונה להטיל על החברה עיצום כספי בסך של 250 אלפי ש"ח בגין הפרה לכאורה של חוזר בנושא הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל. החברה הגישה את תגובתה בכתב להודעה, וכן ביום 11 בדצמבר 2024 התקיים שימוע בפני הרשות. ביום 5 במרץ 2025 התקבלה החלטת הרשות לפיה הוטל על החברה עיצום כספי מופחת בסך של 150 אלפי ש"ח.

יצוין, כי החברה הינה צד להליכים משפטיים ואחרים נוספים, שאינן תביעות ע"פ תקנון קופת הגמל או קרן הפנסיה המנוהלות ע"י החברה, בסכומים לא מהותיים ובסכום מצטבר כולל של כ-568 אלפי ש"ח (סך של כ-564 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023). עילות התביעה כנגד החברה במסגרת הליכים אלה שונות.

4. תלונות

כנגד החברה מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "**הממונה**") ביחס לזכויות עמיתים ע"פ תקנון ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי מחלקת תלונות הציבור בחברה. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים. לפני הוצאת נוסח סופי של הכרעות, מוציא הממונה בדרך כלל טיוטת הכרעה.

כמו כן, במסגרת פניות הממונה לחברה, בעקבות תלונות ו/או ביקורות מטעמו, מועלות מעת לעת דרישות לקבלת נתונים שונים ביחס לטיפול החברה בקופות הגמל בעבר ו/או דרישה להשבת כספים לקבוצות עמיתים ו/או הנחיות אחרות. כמו כן, בסמכות הממונה לחייב את הקבוצה בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליו בעקבות פניותיו כאמור, בין היתר, בעיצומים כספיים.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה וההליכים המשפטיים ואחרים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. מורכבות שירותים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לתקנונים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בתחומי החיסכון הפנסיוני, בהם פועלת החברה.

באור 28 - התחייבויות תלויות (המשך)

א. **התחייבויות תלויות (המשך)**

4. תלונות (המשך):

חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל חבות על הגופים המוסדיים בקבוצה, בהתאם לנסיבות המפורטות בחוק, בגין חובות של מעסיקים לגופים המוסדיים אשר לא סולקו במועדם. הקבוצה פועלת באופן שוטף לטיוב נתוני חובות מעסיקים וזכויות עמיתים, שבמהלכו הוגשו תביעות כנגד מעסיקים ובוצעה פריסת חובות למעסיקים נוספים. החברה ממשיכה באופן שוטף בטיפול ובטיוב חובות המעסיקים בהתאם להוראות החוק.

5. טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגיות, ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות, שכן מדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן איננה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגיות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	1	200,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	48,000
לא צוין סכום התביעה	1	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	1	182,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	3	2,714,950
לא צוין סכום התביעה	4	-
תביעות מהותיות אחרות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
תביעות ודרישות אחרות:	2	568

סך ההפרשות בגין התובענות הייצוגיות וההליכים המשפטיים האחרים שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם לכ-58,440 אלפי ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2023 לכ- 42,650 אלפי ש"ח.)

באור 28 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. ערבויות שניתנו

1. החברה והפניקס חברה לביטוח בע"מ ערבות לעמיתי הקופה "הפניקס מרכזית לפיצויים" בהתאם לאמור בתקנון הפניקס מרכזית לפיצויים, כך שסכומים שיוחזרו להם לא יפחתו בשום מקרה מהסכומים שהופקדו על ידם בקופה. נכון למועד הדוחות הכספיים ערך הכספים שבקופה עולה על הסכומים להם ערבות החברה והפניקס חברה לביטוח בע"מ.
2. לחברה ערבות בנקאית לטובת חברת נמלי ישראל פיתוח ונכסים בע"מ בקשר עם פעילותה של החברה בניהול קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל פיתוח ונכסים בע"מ בסך של כ-10 מיליון ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן, בהתאם לתנאי כתב הערבות).
3. לחברה ערבות בנקאית בסך של 577 אלפי ש"ח לטובת חברת נמל אשדוד בע"מ בקשר עם פעילותה של החברה בניהול קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ.
4. לחברה ערבות בנקאית בסך של כמיליון ש"ח לטובת מדינת ישראל בקשר עם פעילותה של החברה בניהול קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד (צמוד למדד המחירים לצרכן, בהתאם לתנאי כתב הערבות).

באור 29 - אירועים לאחר תאריך מאזן

ביום 28 בפברואר 2025 הושלמה עסקת רכישת קופות סלייס ובמועד זה הועברו הקופות לניהולה של החברה והן מוזגו לתוך קופות קיימות שבניהולה. לפרטים נוספים ראה ביאור 1ג.

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - דוחות סולו), הערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, למעט העניינים הבאים:
מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות מחושבת על בסיס אקוויטי.
המדיניות החשבונאית שפורטה בבאור 2 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, יושמה בהכנת באור תמציתי זה, למעט המפורט להלן:

דוחות על המצב הכספי

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
נכסים:		
הוצאות רכישה נדחות	1,259,198	1,149,412
רכוש קבוע	771	1,241
השקעה בשותפות מוחזקת	15,257	15,713
קרנות פנסיה וקופות גמל	70,243	56,145
נכסים בלתי מוחשיים	465,185	469,227
נכסי מיסים שוטפים	8,342	-
חייבים ויתרות חובה	90,083	70,033
השקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	156,420	82,115
מניות	21,236	14,138
אחרות	8,751	10,450
סך כל השקעות פיננסיות	186,407	106,703
מזומנים ושווי מזומנים	25,991	42,178
סך כל הנכסים	2,121,477	1,910,652
הון:		
הון מניות	7,746	7,746
קרנות הון	487,258	487,124
עודפים	365,954	296,145
סך הכל הון	860,958	791,015
התחייבויות:		
התחייבויות בגין מיסים נדחים	92,206	83,270
התחייבויות בגין מיסים שוטפים	-	141
התחייבויות פיננסיות	906,798	734,634
זכאים ויתרות זכות	261,515	301,592
סך כל ההתחייבויות	1,260,519	1,119,637
סך כל ההון וההתחייבויות	2,121,477	1,910,652

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשך)

דוחות על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	354,803	312,047	254,565
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	456,356	421,831	400,021
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	18,752	10,462	(4,614)
הכנסות אחרות	2,514	18,386	26,679
סך כל ההכנסות	832,425	762,726	676,651
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	414,513	376,842	315,454
הוצאות הנהלה וכלליות	252,745	249,996	207,358
הוצאות אחרות	31,297	29,509	23,936
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	(2,213)	(366)	2,249
הוצאות מימון	34,594	20,680	13,720
סך כל ההוצאות	730,936	676,661	562,717
חלק ברווח שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	760	610	-
רווח לפני מסים על הכנסה	102,249	86,675	113,934
מסים על הכנסה	32,440	23,830	38,620
רווח נקי לתקופה	69,809	62,845	75,314
סך כל הרווח הכולל לתקופה	69,809	62,845	75,314

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשך)

דוח על השינויים בהון העצמי

	מיוחס לבעלי מניות החברה			
	הון מניות	קרנות הון	עודפים	סך הכל
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	**7,746**	**487,124**	**296,145**	**791,015**
רווח כולל	-	-	69,809	69,809
תשלום מבוסס מניות	-	134	-	134
יתרה ליום 31 בדצמבר,2024	**7,746**	**487,258**	**365,954**	**860,958**
יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)	**7,746**	**487,055**	**233,300**	**728,101**
רווח כולל	-	-	62,845	62,845
תשלום מבוסס מניות	-	69	-	69
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 (מבוקר)	**7,746**	**487,124**	**296,145**	**791,015**
יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)	**7,746**	**487,060**	**157,986**	**652,792**
רווח כולל	-	-	75,314	75,314
כניסה לאיחוד	-	(5)	-	(5)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022 (מבוקר)	**7,746**	**487,055**	**233,300**	**728,101**

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשך)

מגזרי פעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	354,803	-	354,803
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	456,356	456,356
רווחים מהשקעות, נטו	17,674	1,078	18,752
הכנסות אחרות	2,177	337	2,514
סך כל ההכנסות	374,654	457,771	832,425
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	196,071	218,442	414,513
הוצאות הנהלה וכלליות	114,692	138,053	252,745
הוצאות אחרות	17,594	13,703	31,297
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה	-	(2,213)	(2,213)
הוצאות מימון	20,026	14,568	34,594
סך כל ההוצאות	348,383	382,553	730,936
חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	760	760
רווח לפני מסים על ההכנסה	26,271	75,978	102,249
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	26,271	75,978	102,249

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	312,047	-	312,047
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	421,831	421,831
רווחים מהשקעות, נטו	9,145	1,317	10,462
הכנסות אחרות	2,482	15,904	18,386
סך כל ההכנסות	323,674	439,052	762,726
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	181,385	195,457	376,842
הוצאות הנהלה וכלליות	101,360	148,636	249,996
הוצאות אחרות	17,003	12,506	29,509
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה	-	(366)	(366)
הוצאות מימון	11,218	9,462	20,680
סך כל ההוצאות	310,966	365,695	676,661
חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	610	610
רווח לפני מסים על ההכנסה	12,708	73,967	86,675
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	12,708	73,967	86,675

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשך)

מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	254,565	-	254,565
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	400,021	400,021
רווחים מהשקעות, נטו	(4,229)	(385)	(4,614)
הכנסות אחרות	1,649	25,030	26,679
סך כל ההכנסות	251,985	424,666	676,651
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	140,042	175,412	315,454
הוצאות הנהלה וכלליות	84,323	123,035	207,358
הוצאות אחרות	11,443	12,493	23,936
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה	-	2,249	2,249
הוצאות מימון	3,456	10,264	13,720
סך כל ההוצאות	239,264	323,453	562,717
רווח לפני מסים על ההכנסה	12,721	101,213	113,934
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	12,721	101,213	113,934
