



לעתיד

חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

תוכן עניינים

1	כללי	3
2	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן	3
3	שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתקופת הדוח	3
4	הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור	3
5	רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה	3
6	שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים	3
7	שכר וטובות הנאה	3
8	מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח	3
9	הדירקטורים של החברה	4
10	נושאי משרה של החברה המנהלת	7
11	רואה חשבון של החברה המנהלת	12
12	אקטואר של קרן הפנסיה	12
13	המלצות והחלטות הדירקטוריון	12
14	שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד	12
15	תנאי שכר	12

דוח תקופתי**לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ****1. כללי**

שם החברה המנהלת: לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת")
 מס' החברה ברשם החברות: 511423048
 כתובת: בית הראל, דרך אבא הלל 3, רמת גן
 תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2025

2. רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

אין חברות בת וחברות קשורות.

3. שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתקופת הדוח

אין חברות בת וחברות קשורות.

4. הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור

אין חברות בת וחברות קשורות.

5. רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה

לא חלו אירועים מיוחדים כאמור.

6. שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים

לא חלו שינויים בהון המניות הרשום של החברה, בהון המונפק שלה או בהון הנפרע שלה בתקופת הדוח.

7. שכר וטובות הנאה

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל. לפירוט ראה סעיף 1 בדוח הדירקטוריון.

8. מניות וניירות ערך המיורים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח

שם בעל העניין	מס' תעודת זהות/מס' תאגיד	שם הנייר	מס' מניות מוחזקות	% החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
הראל חברה לביטוח בע"מ	52004078	מניות הנהלה	895	89.5%*
		מניות רגילות	8,950	
ישראל מאירי	53658266	מניות הנהלה	105	10.5%
		מניות רגילות	1,050	

* לאחר תאריך המאזן, שיעור ההחזקה של הראל חברה לביטוח בע"מ בחברה עלה מ-79% ל-89.5%, בעקבות השלמת העסקה לרכישת 10.5% מהון המניות המונפק של החברה שהוחזק על-ידי בעל מניות המיעוט, מר אברהם זקס.

9. הדירקטורים של החברה

שם:	שלומית זק"ש אנגל, יו"ר
מס' ת.ז.:	027433382
שנת לידה:	1974
כתובת:	התאנה 211, בית גמליאל.
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
דירקטורית בלתי תלויה / דירקטורית חיצונית:	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
עובדת של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	משנה למנכ"ל ומנהלת כספים בהראל חברה לביטוח בע"מ, ודירקטורית בחברות בקבוצת הראל.
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:	24.5.2022 (מכהנת בקבוצת הראל משנת 2017).
השכלה:	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה (B.A), האוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	כהונה בחברות קבוצת הראל כמפורט לעיל.
פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת דירקטורית:	אין
בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
שם:	רן גולדשטיין
מס' ת.ז.:	54485933
שנת לידה:	1956
כתובת:	יקינטון 1, קריית ביאליק
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	חבר ועדת ביקורת.
דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	23.7.2013
השכלה:	מוסמך במדעים בכלכלה וניהול בטכניון.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטור בחברה. מנהל הסדרים פנסיוניים בחברת רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ.
פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	אין
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

שם:	מירי לנט שרייר
מס' ת.ז.:	54075239
שנת לידה:	1956
כתובת:	אפרים קציר 2, הוד השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת ויו"ר ועדת איתור.
דירקטורית בלתי תלויה / דירקטורית	כן
חיצונית:	
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
עובדת של החברה המנהלת, חברת בת,	
חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:	1.1.2018
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה בהצטיינות ותואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטורית בלתי תלויה בחברה, בהראל חברה לביטוח בע"מ, בהראל פנסיה וגמל בע"מ וקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ; דירקטורית בגולד בונד בע"מ (עד 7/2024); דירקטורית במגה אור החזקות בע"מ (עד 11/2021).

פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת דירקטורית: אין
 בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

שם:	דוד הררי
מס' ת.ז.:	6029243
שנת לידה:	1946
כתובת:	יעקב מרידור 15, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברת בת,	
חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	10.5.2012
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוקים בחמש שנים אחרונות:	דירקטור בחברה.
פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור:	אין
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

שם:	מרים מילה
מס' ת.ז.:	3419488
שנת לידה:	1942
כתובת:	כרמל 31, ראש העין
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	חברה בוועדת איתור.
דירקטורית בלתי תלויה / דירקטורית	לא
חיצונית:	
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
עובדת של החברה המנהלת, חברת בת,	
חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:	29.7.2009
השכלה:	ניהול בביטוח, אוניברסיטת תל-אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטורית בחברה, דירקטורית באי.אם.אי עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ בהראל פנסיה וגמל בע"מ ובקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטורית: אין
 בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

שם:	נורית אחיטוב
מספר ת.ז.:	008198656
שנת לידה:	1944
כתובת:	דרזנר 33 תל-אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	חברה בוועדת ביקורת וועדת איתור.
דירקטורית בלתי תלויה / דירקטורית	כן
חיצונית:	
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
עובדת של החברה המנהלת, חברה בת,	
חברה קשורה או בעל עניין:	לא
מועד תחילת כהונה כדירקטורית:	1.4.2019
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטורית בלתי תלויה בחברה, בקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ ובהראל פנסיה וגמל בע"מ.

פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת כדירקטורית: אין
 האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

שם:	עפר קליין
מס' ת.ז.:	025662784
שנת לידה:	1974
כתובת:	לב הזהב 19, רמת גן.
נתינות:	ישראלית
חבר בוועדות דירקטוריון:	לא
דירקטור בלתי תלוי / דירקטור חיצוני:	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	כן, ראש אגף כלכלה ומחקר וסמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ.
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	1.1.2024
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, תואר שני בכלכלה, האוניברסיטה העברית.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטור באי.אם.אי - עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ וכהונה בקבוצת הראל, כמפורט לעיל.
פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור:	אין
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא

10. נושאי משרה של החברה המנהלת

שם:	דודי לייזנר
מס' ת.ז.:	029423381
שנת לידה:	1972
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	מנכ"ל בחברה.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ וקחצ"ק.
מועד תחילת כהונה:	17.1.2010

רם גבל	שם:
024960593	מס' ת.ז.:
1970	שנת לידה:
סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות קחצ"ק והראל פנסיה וגמל בע"מ, חבר ועדת השקעות נוסטרו.	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:
לא	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:
תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל ובעל רישיון רואה חשבון.	השכלה:
סמנכ"ל כספים בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ וקחצ"ק.	עיסוק בחמש השנים האחרונות:
23.6.2008	מועד תחילת כהונה:

רינת דוידזון	שם:
038069282	מס' ת.ז.:
1985	שנת לידה:
יועצת משפטית, סמנכ"ל, יועצת משפטית של חברות נוספות בחטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת הראל.	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:
לא	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:
תואר ראשון במשפטים מהמכללה למנהל ותואר שני במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה:
עורכת דין בחטיבה המשפטית בהראל חברה לביטוח בע"מ, מנהלת תחום תובענות ייצוגיות בחטיבה המשפטית בהראל חברה לביטוח בע"מ.	עיסוק בחמש השנים האחרונות:
7.2023	מועד תחילת כהונה:

יונית שויד	שם:
025386392	מס' ת.ז.:
1973	שנת לידה:
סמנכ"ל בכיר ומנהלת מטה בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ וקחצ"ק.	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:
לא	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:
תואר ראשון בניהול וביטוח במסלול האקדמי של המכללה לביטוח, MBA במנהל עסקים, התמחות בשיווק.	השכלה:
סמנכ"ל בכיר ומנהלת מטה בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ וקחצ"ק.	עיסוק בחמש השנים האחרונות:
1.9.2012	מועד תחילת כהונה:

<p>מירב יצחקוב 301138251 1987 סמנכ"ל תפעול בחברה ובחברות קחצ"ק והראל גמל ופנסיה בע"מ. לא תואר ראשון ושני במנהל עסקים. סגנית מנהל התפעול ומנהלת צוות בתחום מימוש זכויות פנסיה וגמל. נובמבר 2021</p>	<p>שם: מס' ת.ז.: שנת לידה: תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: השכלה: עיסוק בחמש השנים האחרונות: מועד תחילת כהונה:</p>
<p>חנית בורה 039344437 1984 סמנכ"ל, מנהלת אגף תביעות ומימוש זכויות בחברה ובחברות הראל פנסיה וגמל וקחצ"ק. לא תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן ותואר שני בלימודי משפט מאוניברסיטת בר אילן. מנהלת מח' מידע והתקשרות עסקית בחברה, ובחברות הראל פנסיה וגמל בע"מ וקחצ"ק. מאי 2019</p>	<p>שם: מס' ת.ז.: שנת לידה: תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין זה: בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בה: השכלה: עיסוק בחמש השנים האחרונות: מועד תחילת כהונה:</p>
<p>עבדל גאבר חסדייה 066749755 1984 ממונה על פניות הציבור בחברה ובחברות בקבוצת הראל. לא תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים. סמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ. 1.9.2024</p>	<p>שם: מס' ת.ז.: שנת לידה: תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: השכלה: עיסוק בחמש השנים האחרונות: מועד תחילת כהונה:</p>

שם:	אדוה ענבר
מס' ת.ז.:	22167530
שנת לידה:	1966
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	מנהלת הסיכונים בחברה ובחברות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל בהראל ביטוח.
בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון ושני בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנהלת הסיכונים בחברות בקבוצת הראל.
מועד תחילת כהונה:	1.1.2008

שם:	שי גלילה
מס' ת.ז.:	031689516
שנת לידה:	1978
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	מנכ"ל הראל משמר המחשבים.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בהנדסת תוכנה ובמנהל עסקים המרכז האקדמי רופין.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל בכיר בחטיבה הטכנולוגית- קבוצת הראל .
מועד תחילת כהונה:	1.10.2021

שם:	ענת קנטור
מס' ת.ז.:	029729159
שנת לידה:	1972
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	סמנכ"ל ואקטוארית ממונה בחברה ובהראל פנסיה וגמל בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בראיית חשבון ומימון, אוניברסיטת מידלסקס, לונדון, אנגליה; לימודי אקטואריה, החוג לסטטיסטיקה, אוניברסיטת חיפה;
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	אקטוארית מוסמכת מטעם אגודת האקטוארים בישראל.
מועד תחילת כהונה:	אקטוארית קרנות הפנסיה החדשות וקרן עתידית. 4.4.2017

שם:	דן קרנר
מספר תעודת זהות:	036034601
תאריך לידה:	12.9.1979
תאריך תחילת כהונה:	18.7.2025
התפקיד בתאגיד בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו:	מנהל השקעות ראשי, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל ביטוח.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד או בבעל עניין בו:	לא
השכלה:	בוגר תואר ראשון בכלכלה באוניברסיטה העברית ותואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל ומשנה למנהל השקעות ראשי בהפניקס ביטוח ומנהל הנוסטרו בהפניקס פיננסים (עד יוני 2025).

נושאי משרה אשר סיימו כהונתם נכון למועד פרסום הדוח:

שם:	סמי בבקוב
מס' ת.ז.:	58378985
שנת לידה:	1963
תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל חברה לביטוח (החל מיום 1.12.2016).
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	לא
השכלה:	מוסמך מנהל עסקים אוניברסיטת בר אילן, בוגר כלכלה אוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת ההשקעות - הראל חברה לביטוח בע"מ.
מועד תחילת כהונה:	2007

11. רואה חשבון של החברה המנהלת

שם: מר טל זהרני, רו"ח
שם המשרד: סומך חייקין KPMG
כתובת: רח' הארבעה 17, תל אביב

12. אקטואר של קרן הפנסיה

שם: גברת ענת קנטור (F.I.L.A.A)
כתובת: רח' אבא הלל 3, רמת גן

13. המלצות והחלטות הדירקטוריון

להלן פירוט החלטות דירקטוריון מהותיות שהתקבלו ושאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:

- 13.1 ביום 24.3.2025 הוחלט, פה אחד, לאשר חלוקת דיבידנד בגובה כ-1.48 מיליוני ש"ח.
- 13.2 ביום 31.7.2025 הוחלט, פה אחד, לאשר מכירת 10.5% מהון המניות המונפק של חברת לעתיד מאת בעל המניות המיעוט, מר אברהם זקס, לידי הראל חברה לביטוח בעלת השליטה.
- ביום 5.8.2025, לאחר העברת כלל החומרים אשר התבקשו במסגרת ישיבת הדירקטוריון מיום 31.7.2025, אושרה עסקת ההיוון בין החברה למר אברהם זקס, במסגרתה היוונה החברה את סך התשלומים (תגמולים ועמלות) המגיעים למר זקס מכח הסכמים קיימים.

14. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד

- בתקופת הדוח נכנסו לתוקפם השינויים הבאים בתקנון הקרן, שאושרו על-ידי הממונה ונכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2025:
- נוספה הבהרה, לפיה מקדמי הזיקנה, המוצגים בנספח ה' לתקנון הקרן, כוללים את ההפחתה בתשלום הפנסיה בהתאם לסעיף 31 לתקנון.
 - בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", חל עדכון בדמי הסיכון עבור מוות ונכות, ומקדמי הזקנה.

15. תנאי שכר

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1 בדוח הדירקטוריון. לפיכך, נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

דודי לייזנר
מנהל כללי

שלומית זק"ש אנגל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס, 2026

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לשנת 2025

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "החברה/הקבוצה צפויה" וכדו', אך ייתכן שמידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

תוכן עניינים

3	תיאור הקרן והחברה המנהלת	.1
4	אירועים בתקופת הדוח	.2
5	תיאור הסביבה העסקית	.3
5	מצב כספי	.4
7	תוצאות הפעילות	.5
8	תחזית זרמי כספים	.6
9	השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית	.7
11	גורמים חיצוניים - רגולציה	.8
15	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	.9
15	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח	.10

דוח דירקטוריון

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

1.1 לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "עתידית").

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") שהינה חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות").

1.2 החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מגורמים שונים מהראל השקעות וחברות בשליטתה (להלן: "קבוצת הראל" או "הקבוצה"). החל מחודש אוגוסט 2011, התמורה המשולמת בעבור שירותי הניהול והתפעול אותם מקבלת החברה עומדת על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתית) צמוד למדד המחירים לצרכן. ביום 20 בנובמבר 2017 הוארך הסכם הניהול בתנאים האמורים לתקופה של שלוש שנים נוספות באותם תנאים. בחודש מרס 2022, נחתם ההסכם בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל בע"מ, בהתאם לכך הוסכם כי התנאים שנחתמו בשנת 2011, יישארו על כנם וכי ההסכם יחול החל מחודש נובמבר 2020 ועד ליום 31 לדצמבר 2024. בחודש נובמבר 2024 נחתמה תוספת להסכם אשר במסגרתה נקבע כי ההסכם יוארך לתקופה נוספת של שלוש שנים, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2027.

1.3 בעקבות החלטת ממשלת ישראל מיום 29 במרס 1995 הקרן אינה רשאית לצרף עמיתים חדשים. פעילות החברה מתרכזת במתן שרות, ניהול נכסי הקרן וטיפול בלקוחות הקיימים.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 נקבעה הוראה, לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידיית הייתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. לאור התנגדות של קבוצת המיעוט פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") להעברת הניהול בנאמנות של עתידית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול, כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ במרשם רשם החברות.

1.4 הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה סעיף 0 להלן.

1.5 מדיניות תגמול בחברה

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1.2 לעיל. לפיכך, גם נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

2. אירועים בתקופת הדוח**2.1 מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי"**

בחודש אוקטובר 2025 מדינת ישראל חתמה על הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב את החטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

ב-28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" (להלן: "המבצע") בתקיפה משולבת של ישראל וארה"ב נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי מכיוון איראן אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן פגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ ובכלל איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

2.2 הסכם לרכישת זכויות של אחד מבעלי מניות המיעוט בחברה

לעניין חתימת הסכם בין החברה לבין אחד מבעלי מניות המיעוט בחברה, מיום 9 ביולי 2025, ראה ביאור 20.ב לדוח הכספי של החברה המנהלת.

2.3 סיום כהונת מבקר פנים

בסוף חודש דצמבר 2025, סיים רו"ח שי לוטרבך את כהונתו כמבקר פנים של החברה. ביום 1 בינואר 2026, החלה רו"ח אסנת מנור זיסמן את כהונתה כמבקרת הפנים של החברה. רו"ח זיסמן הינה עובדת הראל ביטוח ומכהנת כמבקרת פנים בחברות נוספות בקבוצת הראל.

3. תיאור הסביבה העסקית

3.1 קרנות הפנסיה

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות. בשוק הפנסיה פועלות קרנות פנסיה חדשות (אשר קיבלו רישיון מבטח החל משנת 1995) וקרנות פנסיה ותיקות, אשר חל לגביהן איסור לקלוט עמיתים החל מחודש אפריל 1995 (לגבי מבטחים שהצטרפו לקרנות ותיקות בין החודשים ינואר למרס 1995 - ראה סעיף 3.2 להלן).
הקרנות הוותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד ונקבע להן תקנון אחיד, בין היתר, לצורך התמודדות עם גירעונות אקטואריים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. הסוג השני, קרנות פנסיה ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד.
עמידת הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

3.2 עמיתי דור הביניים

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל. יחד עם זאת, קבע בג"צ כי החלטת הממשלה - לפיה קרנות הפנסיה לא יורשו לרכוש, החל מיום 1 באפריל 1995, אגרות חוב מסוג "מירון", אלא רק אגרות חוב מסוג "ערד", אשר נושאות ריבית נמוכה יותר - עומדת בתוקפה. בעקבות פסיקת בג"צ נתקבלו הנחיות ממשרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995.

4. מצב כספי

קרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,367,312	1,434,565
1,359,019	1,429,516
73,750	107,004

סה"כ נכסים

סה"כ התחייבויות פנסיוניות

עודף הכנסות, נטו לתקופה

סך התחייבויות פנסיוניות גדלו בשנת הדוח בכ-70.5 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,429.5 מיליון ש"ח. השינוי נובע מעודף הכנסות על הוצאות בסך של כ-107 מיליון ש"ח בתוספת דמי גמולים שנתקבלו בהיקף של כ-14.1 מיליון ש"ח, בניכוי של כ-37.2 מיליון ש"ח ששולמו כפנסיות ובניכוי החזרים לעמיתים שפרשו בסך של כ-13.4 מיליון ש"ח.
סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) גדלו מסך של כ-1,730 מיליון ש"ח לסך של כ-1,739.2 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח לקרן עודף אקטוארי בסך 108.5 מיליון ש"ח לעומת שנה קודמת בה היה עודף אקטוארי בסך 55.2 מיליון ש"ח.

השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בתשואה בפועל שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בניכוי שינוי משוקלל בווקטור הריביות. למידע נוסף ראה ביאור 13.ב לדוחות כספיים של הקרן.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן, הקרן הציגה עודף בשיעור של 6.24% מסך התחייבויותיה. בשים לב להבהרת הממונה מחודש מרץ 2015, נדרש שינוי של 5.9% בזכויות על מנת לאזן את הקרן. בהתאם להוראות התקנון הקרן רשאית לחלק עודף העולה על שיעור של 5%, בכפוף לאישור הממונה. לאחר בחינת מכלול הנסיבות, הקרן פנתה לממונה בעניין. לאחר תאריך המאזן התקבלה תגובת הממונה, לפיה אין אישור לחלוקת העודפים בקרן.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-109.2 מיליון ש"ח לסך של כ-98.9 מיליון ש"ח. ערך הנוכחי של הסיוע הממשלתי הישיר הצפוי והסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה הצפויים לרכישה לאחר תאריך המאזן (מנגנון המחליף את אג"ח מיועדות החל מיום 30 ביוני 2022) עלו מסך של כ-317.0 מיליון ש"ח לסך של כ-319.3 מיליון ש"ח.

חישוב ההתחייבויות האקטואריות

חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון: במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת ההנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישוב נערך על-פי שיעור ריבית הכלול בעקום הריבית המפורסם על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ ובהתבסס על תשואה של 4.8%-5.6% על אגרות חוב מיועדות. בתאריך 22 באפריל 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחת הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר 2002. בהתאם להוראות הני"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.

החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

פרסום החוזר נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיוטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012.

החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. בשל ההשפעה הקטנה שיש לשינויים האמורים על תקנון הקרן נמסר לחברה על ידי נציגי הממונה, לאחר שהגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור, כי התיקון איננו נדרש.

בתאריך 1 באוקטובר 2017 פורסם חוזר 6-3-2017 בנושא "תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה". הוראות החוזר נועדו לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן מחשבת החברה את ההתחייבויות והמקדמים של התקנון. חוזר זה החליף את חוזר פנסיה 1-3-2013. תחולת החוזר מיום 31 בדצמבר 2017.

הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 6-3-2017 והתקנון המעודכן אושר ונכנס לתוקף החל מיום 15 בפברואר 2018.

בנובמבר 2019 פורסם חוזר 2019-1-10 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 31 בדצמבר 2019.

כמו כן, החוזר קובע כי החל מינואר 2019 אחת לשלוש שנים, קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. בסוף שנת 2019, בהתאם להנחיות הממונה, הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בנושאים של תמותה, שיעורי עזיבה, גידול שכר וגיל פרישה בצירוף חוות דעת כאמור. במאזן דצמבר 2021 עודכנו הנחות גיל פרישה ומשיכות בהתאם למחקר שבוצע וכן בוצע עדכון לתקנון החל מינואר 2022 שמפחית את הריבית התחשיבית לעמיתים מעבר לגיל 67 שנשארים בקרן. עדכון ההנחות והתקנון כאמור הביא לצמצום גירעון הקרן.

ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר 2022-9-18 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות פנסיה", שעניינו עדכון הנחות דמוגרפיות לתמותת פנסיונרים, אלמנים של פנסיונרים ומודל שיפורי תמותה. שאר ההנחות נשארו ללא שינוי בהתאם לחוזר 2017-3-6. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 30 ביוני 2022 והמקדמים בתקנון הקרן עודכנו בתקנון שנכנס לתוקף במרס 2023. בדצמבר 2022 הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בצירוף חוות דעת כאמור. במאזן יוני 2023 עודכנו הנחות גיל פרישה ומשיכות בחישוב ההתחייבויות.

בנובמבר 2024 פורסם חוזר 2024-9-8 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את ההתחייבות לצורך חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה ליום 30 בספטמבר 2024 עבור הנחות התמותה וליום 31 בדצמבר 2024 עבור הנחות החלמה ותמותה מנכות. מקדמי הזקנה ודמי הסיכון עודכנו בגין חוזר 2024-9-8 בתקנון החל מיוני 2025.

5. תוצאות הפעילות

5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת:

בשנת הדוח הכנסות החברה המנהלת הסתכמו לסך של כ-9.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-9.0 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות מסך של כ-8.4 מיליון ש"ח הכנסות מדמי ניהול וסך של כ-1.0 מיליון ש"ח רווחים מהשקעות. לפירוט אודות דמי ניהול ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-4.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-4.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות מורכבות מדמי ניהול ותפעול. למידע נוסף ראה ביאור 19.ב.2 לדוחות כספיים של החברה.

5.2 ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה:

להרכב ההכנסות וההוצאות בקרן המנוהלת על ידי החברה, ראה "דוח הכנסות והוצאות" בדוח הכספי של הקרן.

בשנת הדוח נרשמו הכנסות מהשקעות בסך של כ-105.9 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ-73.1 מיליון ש"ח אשתקד.

הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-30.1 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-16.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בהשקעה בניירות ערך סחירים נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-69.4 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-46.9 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות נובעות בעיקר מעליית שערים בתקופה במרבית אפיקי ההשקעה.

מהשקעה בפיקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-5.6 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-7.8 מיליון ש"ח אשתקד.

הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-10.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-10.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-9.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

עודף הכנסות על הוצאות של הקרן בתקופת הדוח הסתכם בכ-107.0 מיליון ש"ח, לעומת עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ-73.8 מיליון ש"ח אשתקד.

דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-14.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-15.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-37.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-31.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים הסתכמו לסך של כ-13.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6.9 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח עלו בכ-70.5 מיליון ש"ח לעומת אשתקד. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים של הקרן.

6. תחזית זרמי כספים

בהיותה קרן סגורה לקליטת עמיתים חדשים, התנועה בקרן נובעת מהפקדות עמיתים קיימים, מפדיונות וממעבר למעמד של מקבלי קצבה. ראה לעניין זה את הדוח האקטוארי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025.

7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית

ככלל, מתאפיין תחום חיסכון ארוך הטווח במסגרתו פועלת החברה, ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות הממונה.

מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון**התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**

תוצאות הפעילות של החברה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

7.1 כללי

הכלכלה העולמית צמחה בשנת 2025 בקצב דומה לזה של השנה שקדמה לה. בארה"ב נרשמה צמיחה איטית יותר אך חיובית של כ-2.2% לפי האומדנים האחרונים, הנתמכת בצריכה פרטית חזקה ובהשקעות משמעותיות בתחום הבינה המלאכותית, וזאת למרות השפעה זמנית של הטלת מכסים חדשים. באירופה נמשכה החולשה בענפי התעשייה, אולם תיירות חזקה, גידול בתקציבי הביטחון, יצוא מוגבר לארה"ב טרם החלת המכסים, וכן רמת אבטלה נמוכה תרמו להאצת הצמיחה לכ-1.5%. בסין נמשכה ההתכווצות בשוק הנדל"ן, אך יצוא הסחורות שמר על מגמת צמיחה, למרות מתיחות הסחר עם ארה"ב.

סבב הפחתות הריבית הנרחב בעולם נמשך גם בשנת 2025: הבנק המרכזי בגוש האירו הוריד את הריבית עד ל-2% ביוני 2025 והותיר אותה ללא שינוי עד לסוף השנה. בארה"ב נותרה האינפלציה מעל היעד, אולם הבנק המרכזי בחר להפחית את הריבית בחודשים האחרונים של השנה, עד לרמה של 3.75%-3.5% בסוף שנת 2025, זאת לנוכח התגברות סימני ההאטה בשוק העבודה.

7.2 התפתחויות במשק הישראלי

לפי האומדנים הצמיחה בישראל הסתכמה ב-3.1% בשנת 2025, לעומת כ-1% בלבד בשנת 2024. ברבעון הרביעי של שנת 2025 חברת הדירוג S&P העלתה את אופק הדירוג של ישראל מ"שילי" ל"יציב". הגירעון התקציבי הצטמצם מהר מהצפוי ועמד בסוף שנת 2025 על 4.7% מהתוצר.

7.3 שוק המניות

שנת 2025 הייתה שנה חיובית ברוב שווקי המניות המובילים בעולם, בתמיכת הפחתות הריבית בעולם, ההשקעה הגוברת בבינה מלאכותית, התמתנות מלחמת הסחר לאחר ההכרזה של נשיא ארה"ב בחודש אפריל שתרמה לירידות חדות בשווקי המניות, והצמיחה החיובית בשנת 2025 ברוב המדינות המפותחות. בסיכום שנתי, מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה בכ-22%, עם עלייה של כ-16% במדד S&P 500 בארה"ב, 17% במדד Eurostoxx 600, ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-34%. בישראל, ביצועי מדדי המניות היו בין הטובים ביותר בעולם ובסיכום שנתי מדד ת"א 125 עלה ב-51%.

7.4 שוק איגרות החוב

בסיכום שנת 2025, מדדי האג"ח המרכזיים בישראל רשמו תשואה חיובית, בחלקה לאור המשך הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל. בסיכום שנתי, מדד אג"ח כללי עלה בכ-6%, כאשר מדד אג"ח ממשלתיות עלה ב-6%, ומדד אג"ח קונצרניות עלה ב-6%.

7.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

בסיכום שנת 2025, קרנות הנאמנות וקרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-73 מיליארדי ש"ח (עודף הנפקות על פני פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן), ירידה לעומת כ-79 מיליארדי ש"ח בשנת 2024. הירידה נבעה בעיקר מגיוסים נמוכים יותר בקרנות הכספיות, עם גיוסים של כ-20 מיליארדי ש"ח בשנת 2025, לעומת כ-33 מיליארדי ש"ח בשנת 2024. בלטו לחיוב בשנת 2025 גיוסים נטו של כ-18 מיליארדי ש"ח בקרנות הנאמנות המתמחות במניות ישראל, לצד גיוסים של כ-13 מיליארדי ש"ח בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח כללי.

7.6 שוק המט"ח

בסיכום שנת 2025 השקל התחזק בכ-8% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם ייסוף של כ-13% מול הדולר והיין היפני, ו-1% מול האירו. העליות בשווקי ההון בישראל ובעולם, הירידה בעצומות המלחמה ובפרמיית הסיכון של ישראל, וכן היחלשות הדולר בעולם תרמו לכך.

7.7 אינפלציה

במהלך שנת 2025 האינפלציה עמדה על 2.4% (מדד נובמבר, האחרון הידוע בסוף שנת 2025), התמתנות בהשוואה לשנתיים הקודמות. עליות מחירים בולטות השנה נרשמו בסעיפי הדיור, המזון ואחזקת הדירה. ירידה נרשמה בסעיפי ההלבשה וההנעלה ובסעיפי הירקות והפירות.

7.8 ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הפחית את הריבית בהחלטה האחרונה של שנת 2025, בחודש נובמבר, ברבע נקודת אחוז ל-4.25%, כמעט שנתיים לאחר ההפחתה הקודמת. הייסוף בשקל, הירידה בפרמיית הסיכון, הירידה באינפלציה ובציפיות לאינפלציה, וכן הפחתות הריבית בעולם תרמו להחלטה.

7.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת שנת 2026 בנק ישראל הפחית את הריבית ל-4% והותיר אותה ללא שינוי בסוף פברואר. בתחזיות המעודכנות הבנק צופה צמיחה של 5.2% אם כי תחזיות אלו קדמו למבצע באיראן. האינפלציה בסוף 2025, שפורסמה בתחילת ינואר, עמדה על 2.6% - הנמוכה בארבע השנים האחרונות. בסוף פברואר 2026 החלו ארה"ב וישראל במבצע צבאי באיראן ובהמשך נפתחה חזית נוספת בצפון מול חיזבאללה. צפויה פגיעה זמנית בפעילות הכלכלית בשל המגבלות ולאחר סיום המבצע צפוי להירשם שיפור. עם זאת, עומק הנזק וקצב ההתאוששות תלויים במשך הלחימה והיקף ההגבלות שייקבעו.

7.10 השכר המבוטח הממוצע בקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה ירד בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-2.1%.

8. גורמים חיצוניים - רגולציה

8.1 הוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות מאוזנות: בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו, עתידית שמנוהלת על ידי החברה מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. בעתידית קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל (לעניין זה ראה סעיף 3.2 לעיל).

8.2 במהלך חודש יוני 2003 פורסמה הוראת שעה בדבר מעבר עמיתים בין קרנות פנסיה ותיקות, שעיקרה הוא: (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים רשאי להצטרף רק לקרן הפנסיה הוותיקה שהיה מבוטח בה ערב הפסקת התשלומים כאמור; (2) על אף האמור בסעיף (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים והחל לעבוד אצל מעביד, המחויב לפי הוראות הסכם קיבוצי שנחתם לפני יום 1 ביוני 2003 לבטח את כל עובדיו בקרן האחרת, יוכל להצטרף לאותה קרן ותיקה אחרת, ובלבד שהיה רשאי להצטרף לקרן האחרת לפי ההוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות.

8.3 במהלך חודש אוגוסט 2003 פורסמו תנאי ההשקעה החדשים לפיהם, יונפקו לקרנות הפנסיה הוותיקות אג"ח מיועדות נושאות ריבית ריאלית של 4.8% לשנה, וקרן הפנסיה תשקיע בכל עת 30% משווי נכסיה באג"ח אלה. את יתרת נכסיה (מעבר ל-30% המושקעים באג"ח מיועדות) תשקיע הקרן בנכסים סולידיים בהתאם לחלוקה הבאה: 50% משווי נכסיה רק באג"ח של מדינת ישראל, 13% משווי נכסיה בהלוואות ופיקדונות המדורגים A לפחות ובאג"ח של מדינת ישראל ואת 7% הנותרים בהשקעות חופשיות, כפי שהיה בעבר.

8.4 במהלך חודש דצמבר 2003 הוחלט שקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות יקבלו סיוע כספי מאוצר המדינה בגין כל שנת כספים משנת 2004 ואילך בגין השקעות הקרן ובהתאם למנגנון שנקבע ע"י משרד האוצר.

8.5 באוקטובר 2022 נכנס לתוקף מנגנון שהחליף את המנגנון שהיה קיים (דהיינו, אגרות חוב מיועדות בשיעור של כ-30% מנכסי הקרנות) להבטחת תשואה, העושה שימוש באיגרות החוב הממשלתיות מיועדות, המנגנון שנכנס מתבסס על השלמת תשואת יעד מצטברת. המנגנון האמור פורסם במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2021 ו-2022), התשפ"א - 2021, פרק ייעול מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה. בהתאם למנגנון זה, המדינה מעמידה התחייבות הפרשים לכל קרן פנסיה ובתום חמש שנים מיום העמדת התחייבות ההפרשים תחושב התשואה עבור כל קרן. במידה ותשואת הנכסים תהיה נמוכה מתשואת היעד המצטברת שנקבעה, המדינה תעביר לקרן הפנסיה את ההפרש בין תשואת היעד המצטברת לבין תשואת הנכסים שהתקבלה. במידה ותשואת הנכסים תהיה גבוהה מתשואת היעד המצטברת, ההפרש יועבר לקרן ייעודית. הכספים לגביהם ניתנת הבטחת תשואה יושקעו במסלול ההשקעה בו מנוהלים מירב נכסי הקרן. כמו כן, לצורך מימון הקרן הייעודית, המדינה תעביר תקציב לפי שיעורים שונים אשר יבטיח את תשלום ההפרשים במקרה הצורך.

8.6 כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, אשר מטרתו להעניק סיוע ממשלתי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר באמצעות העברת כספים מתקציב המדינה (להלן: "כרית הביטחון"), כדי למתן את השפעת הריבית על זכויותיהם של העמיתים בקרנות האמורות בכפוף לעריכת שינויים בתקנון הקרן בדבר זכויות וחובות של העמיתים בהן. למידע נוסף ראה ביאור 1.ט לדוחות הכספיים של הקרן.

8.7 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הפעילות בתחום חסכון ארוך טווח, כפופה, בין היתר, להוראות חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל והתקנות שהותקנו מכוחם, ולהוראות הממונה, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת. הפעילות בתחום זה מושפעת במידה רבה מהחקיקה בתחום המיסוי, שיש לה השלכות על כדאיות ההשקעה של המבוטחים או של עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במוצרים השונים הקיימים בתחום. להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים בעלי השלכה על הדוחות הכספיים של החברה שפורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

8.7.1 הוראות דין**8.7.1.1 חוזרים****8.7.1.1.1 ביום 20 בנובמבר 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 6-9-2025 שעניינו "אופן**

הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון", במסגרתו, בין היתר, הובהר כי אופן אחזור המידע בהתאם לפורמטים הקבועים בחוזר ייעשה רק ככל שיש התכנות להצגת הנתונים בפורמטים אלו. כמו כן, הובהר כי מידע אודות יתרות הפיצויים יוצג בחשבון המקוון ביחס לתקופת ההעסקה האחרונה וכי אין לאחד תקופות העסקה שונות אצל אותו מעסיק, ולצד זאת, במקרה של העברה בין מעסיקים בשליטה זהה, יש להציג את המידע מכל שנות ההעסקה של העובד.

8.7.1.1.2 ביום 29 ביוני 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 3-9-2025 שעניינו "אופן הפקדת

תשלומים לקופת גמל - עדכון", במסגרתו, בין היתר, עודכנה הוראה לעניין בקשה להשבת כספים שהופקדו ביתר, עודכנו הוראות לעניין המידע המוגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון ובאזור האישי של העמית, וכן עודכנו הוראות היזונים חוזרים לבקשה להשבת כספים ומועדי היזונים חוזרים. בנוסף לכך, נוספה הוראה לעניין בקשה להשבת כספים בעת זכאות לפנסיה תקציבית, וכן נוספו הוראות המחייבות הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל ומתן אפשרות למעסיק להעביר דיווח ישיר והצגת היזונים חוזרים בחשבון המעסיק המקוון.

8.7.1.2 טיוטות חקיקה

8.7.1.2.1 **ביום 10 ביוני 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה - 2025**, לפיה מוצע להתקין תקנות חדשות, במסגרתן יעודכנו סכומי האגרה המוטלת על חברות מנהלות באופן שיביא לידי ביטוי את היקף ומורכבות פעילותן, וזאת באמצעות קביעת סכום אגרה שנתית שמבוסס על מספר קופות הגמל או קרנות הפנסיה שבניהול החברה ועל היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

8.7.1.3 טיוטות חוזרים

8.7.1.3.1 **ביום 30 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 10-2025 שעניינה "ייפוי כוח לבעל רישיון"**, במסגרתה מוצע להחליף את החוזר הקיים בנושא ובין היתר, לארגן מחדש את סדר ההוראות, לחדד חובות בעל רישיון בעת החתמת לקוח ולקצר באופן משמעותי את זמני העברת ואישור ייפוי הכוח. בנוסף, מוצע לקצר את תקופת תוקף ייפוי הכוח המתמשך מעשר שנים לשנתיים, ואת תקופת תוקף ייפוי כוח חד-פעמי ל-3 ימי עסקים בלבד. מוצע לקבוע דרישות אבטחת מידע מוגברות לאימות ייפוי הכוח וחובת שקיפות כלפי הלקוח, לרבות הצגת כלל ייפוי הכוח (בתוקף ומבוטלים) באזור האישי, והתראה על כל שינוי וכן קביעת חובת הסבר אקטיבית על משמעות ייפוי הכוח.

8.7.1.3.2 **ביום 30 בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים 289-2022 שעניינה "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"**, במסגרתה מוצע להחליף את החוזר הקיים בנושא בעקבות מעבר שוק החיסכון הפנסיוני לממשקי API סינכרוניים וקביעת תקן טכנולוגי אחיד, בין ההוראות החדשות מוצע קיצור משמעותי של זמני תגובה והנגשה מיידי של מידע לצורך שיפור חוויית המשתמש, ייעול תהליכי העבודה והגברת השקיפות. בנוסף, מוצע להוסיף שירותי מידע ופעולות חדשים וממוקדים, לרבות לצורך מיצוי זכויות מס (כגון תיקון 190), ניווד כספים, הצטרפות, עדכון מסלולים, מינוי מוטבים וסיווג תשלומים. מוצע לבצע גם איחוד וחיודוד של הוראות כלליות, העברת הוראות טכניות לחוזרים ייעודיים, וקובע מתווה תחילה הדרגתי.

8.7.1.3.3 **ביום 5 בנובמבר 2025 פורסמו טיוטות שמטרתן למנוע תופעה הולכת וגוברת בשוק החיסכון הפנסיוני, במסגרתה גורמים שונים משדלים עמיתים למשוך את כספי החיסכון שלהם גם כאשר משיכה זו אינה עומדת בהוראות הדין ומבלי שהעמית מודע לפגיעה הצפויה בחיסכון הפנסיוני שלו:**

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 25-2025 שעניינה "שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון - טיוטה", המציעה לקבוע כי בקשה למשיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המבוצעת במישרין ובעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי, תתבצע רק כחלק מייעוץ או שיווק פנסיוני, ועל ידי אחד מאלה: סוכן ביטוח פנסיוני הרשום בגוף המוסדי כמי שמטפל במוצר עבור הלקוח; יועץ פנסיוני; סוכן שיווק פנסיוני העובד בגוף המוסדי.

טיוטת מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 2025-2388) שעניינה "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל - טיוטה", המציעה לקבוע הוראות שתכליתן להבטיח כי כל פעולה בכספי העמיתים תבוצע לטובת העמיתים, על פי בקשתם המפורשת ובהתאם לדין. בין היתר, על הגוף המוסדי לנקוט בכל האמצעים שלרשותו לצורך מניעת תרמית, טעות או ניצול לרעה, וכן לוודא שהבקשה למשיכת כספים הוגשה תקינה ובהתאם לדין. עוד מוצע להבהיר כי מניין הימים לביצוע משיכת כספים יחל רק לאחר שהתקבלו בידי הגוף המוסדי כל הפרטים הנדרשים לבירור הזכאות, וכי עיכוב הנובע מהשלמת המידע לא ייחשב כאי עמידה במועדי המשיכה ולא יחייב בריבית פיגורים. בנוסף, מוצע לקבוע כי בירור הזכאות ייעשה בתוך זמן סביר ובאמצעים נאותים, אפקטיביים ומותאמים לנסיבות.

8.7.1.4 הנחיות והבהרות

8.7.1.4.1 ביום 22 בינואר 2020 פרסמה רשות המסים בישראל "הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור - במשיכת סכומים מקופות גמל לבעלי הכנסות נמוכות", אשר קבעו כי עד ליום 31 בדצמבר 2020, ניתן יהיה למשוך סכומים ממרכיב הפיצויים ו/או התגמולים ללא ניכוי מס במקור, מבלי שהמבקשים ידרשו להציג בפניהן אישור פקיד שומה, וזאת בכפוף לעמידה בתנאים ובהגבלות המפורטים בהוראות. בשנת 2024 עודכנו סכומים הנוגעים לתנאים בהם המבקשים יוכלו למשוך את הכספים ללא ניכוי מס במקור. ההוראות ועדכון ההנחיה הנ"ל הוארכו מעת לעת בהתאם עד ליום 31 בדצמבר 2025.

ביום 1 בינואר 2026 פרסמה רשות המסים בישראל הודעה בעניין "הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור ממשיכת סכומים מקופת גמל לבעלי הכנסות נמוכות - הארכת תוקף", הקובעת כי תוקף ההנחיה ועדכון ההנחיה יוארך עד ליום 31 בדצמבר 2026.

8.7.1.4.2 ביום 4 באוגוסט 2025 פרסמה הרשות לניירות ערך את "החלטת הרשות בדבר מעבר למסחר בימי שני עד שישי", במסגרתה הודיעה, בין היתר, כי בישיבה מיום 30 ביולי 2025 אישרה הרשות לניירות ערך בהתאם לסמכותה בסעיף 48 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, את תיקון תקנון הבורסה לניירות ערך וההנחיות מכוחו. בהתאם לתיקון האמור, המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ יתקיים בימים שני עד שישי, וזאת חלף ימים ראשון עד חמישי. השינוי בימי המסחר נכנס לתוקף ביום שני 5 בינואר 2026.

בהמשך לתיקון, **ביום 10 בספטמבר 2025 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 2025-2032) שעניינו "היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב"**. במכתב הוצגו צעדי ההיערכות הנדרשים מהגופים המוסדיים לכניסת השינוי לתוקף, ובהם מסירת תכנית סדורה שתתייחס, בין היתר, למתווה הפעילות ביום שישי כיום מסחר מקוצר, שמירת רציפות השירות הניתן לעמיתים ולמבוטחים והיערכות לניהול נזילות ותזרימי מזומנים בהתאם למועדי המסחר והסליקה.

9. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון ציין בחוות דעתו על הדוחות הכספיים של החברה המנהלת כי "אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים המתאר את החשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה".

10. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח**בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

 דודי ליידנר

מנהל כללי

 שלומית זק"ש אנגל

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס, 2026

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילויי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (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 דיווח כספי.

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

דודי לייזנר, מנכ"ל

24 במרס, 2026

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (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 דיווח כספי.

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

רם גבל, סמנכ"ל כספים

24 במרס, 2026

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון. 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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : שלומית זק"ש אנגל

מנכ"ל : דודי לידנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח : 24 במרס, 2026

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

2	דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים
6	דוחות על המצב הכספי
7	דוחות רווח והפסד
8	דוחות על השינויים בהון
9	דוחות על תזרימי המזומנים
10	ביאור 1 - כללי
11	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
13	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית
17	ביאור 4 - קביעת שווי הוגן
17	ביאור 5 - מגזרי פעילות
17	ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה
18	ביאור 7 - השקעות פיננסיות
19	ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים
19	ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון
20	ביאור 10 - מסים על הכנסה
22	ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות
22	ביאור 12 - הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה
22	ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה
23	ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
23	ביאור 15 - תמלוגים ועמלות
24	ביאור 16 - הנהלה וכלליות
24	ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
25	ביאור 18 - ניהול סיכונים
35	ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
36	ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על רווח או הפסד, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים המתאר את החשיפה להתחייבויות תלויות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניין זה.

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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

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

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

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

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

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

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

פיסקת קישור

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

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2026

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. 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 חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזונית בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה 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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2026

ליום 1 בינואר		ליום 31 בדצמבר		ביאור	
* 2024	2024	2025			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
337	241	261	10		נכסים
97	52	42	6		נכסי מסים נדחים חייבים ויתרות חובה
434	293	303			
			7		השקעות פיננסיות
11,273	16,071	18,931			נכסי חוב סחירים אחרות
283	256	227			סך כל השקעות פיננסיות
11,556	16,327	19,158			
4,867	2,366	1,562	8		מזומנים ושווי מזומנים
16,857	18,986	21,023			סך כל הנכסים
			9		הון
4	4	4			הון מניות פרמיה על מניות קרן הון עודפים
4,865	4,865	4,865			סך כל ההון
-	*-	-			
11,766	*13,581	15,400			
16,635	18,450	20,269			
66	180	221			התחייבויות
156	356	533	11		התחייבויות בגין מסים שוטפים זכאים ויתרות זכות
222	536	754			סך כל ההתחייבויות
16,857	18,986	21,023			סך כל ההון וההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי ליידינר
מנכ"ל

שלומית זק"ש אנגל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במרס 2026

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 1.2.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
8,040	8,399	12	הכנסות
*944	1,020	14	מדמי ניהול מקרן פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
*8,984	9,419		סך כל ההכנסות
975	1,016	15	הוצאות
3,365	3,464	16	תמלוגים ועמלות הנהלה וכלליות
4,340	4,480		סך כל ההוצאות
*4,644	4,939		רווח לפני מסים על הכנסה
*(1,461)	(1,640)	10	מסים על הכנסה
3,183	3,299		רווח ורווח כולל לשנה

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 1.2.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין	פרמיה על	הון מניות	
		נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,635	12,125	(359)	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	*(359)	*359	-	-	השפעת היישום לראשונה של IFRS9 *
16,635	*11,766	*-	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2024 לאחר היישום * IFRS 9 לראשונה של
3,183	*3,183	*-	-	-	רווח ורווח כולל לשנה *
(1,368)	(1,368)	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
18,450	*13,581	*-	4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
3,299	3,299	-	-	-	רווח ורווח כולל לשנה
(1,480)	(1,480)	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
20,269	15,400	-	4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 1.2.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

(1) לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן- " החברה ") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל והינה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. כתובתה הרשמית של החברה היא רחוב אבא הלל סילבר 3, רמת גן. החברה מוחזקת בשיעור של 79% על-ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן-" החברה האם ") שהינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן- " החברה האם הסופית "), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. לעניין השינוי בשיעור האחזקה ראה ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן.

(2) קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
עתידיית קופת פנסיה (להלן-עתידיית או הקרן)	קרן ותיקה (לא בניהול מיוחד)

(3) במרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן-חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית היתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה חברת עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

ב. סביבה עסקית והשפעותיה

בחודש אוקטובר 2025 מדינת ישראל חתמה על הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב את החטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

לאחר תום תקופת הדיווח, ב-28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ישראל וארה"ב נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ ובכלל איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבות לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה או החברה מנהלת	- לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
החברה האם	- הראל חברה לביטוח בע"מ.
החברה האם הסופית	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
קבוצת הראל/הקבוצה	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות על ידה.
צד קשור	- כהגדרתו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים.
בעלי עניין	- כהגדרתם בפסקה (1) להגדרת "בעלי עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards, להלן - IFRS)	- תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

כמפורט בסעיף ו' להלן, החברה בחרה לדחות את יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן: "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17") שנקבע ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע ב-IFRS 17 עצמו 1 בינואר 2023). לאור זאת עד ליום 31 בדצמבר 2024, החברה המשיכה ליישם את תקן מכשירים פיננסיים (IAS 39 משנת 2017). ולפיכך דוחותיה הכספיים של החברה לא ציינו באופן מלא לתקני ה-IFRS, אלא היו ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"א - 2005 (להלן: "הנחיות הממונה"). ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים היו ערוכים בהתאם לתקני ה-IFRS.

עם תום דחיית היישום של IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בביאור 1.2 להלן. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני ה-IFRS ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. דוחות כספיים אלה הינם הדוחות הכספיים הראשונים של החברה לפי תקני ה-IFRS, בהם יושם IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים.

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל החדש הינו המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ג. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
- נכסים והתחייבויות מסים נדחים
- הפרשות

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראו ביאור 3, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS ובהתאם להנחיות הממונה נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר קיים סיכוי משמעותי ששינוי מהותי בהם, בפרט נוכח השינויים הרגולטוריים שמתרחשים מעת לעת, עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך השנה הכספית הבאה:

התחייבויות תלויות - כנגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות מעת לעת. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות כאמור, מסתמכת 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. יודגש כי, תוצאות התביעות שתקבענה בבתי המשפט עלולות להיות שונות מההערכות האמורות (ראו ביאור 19).

יצוין כי, נכון למועד הדוח לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים כנגד החברה והקרן.

ה. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, עמידה בכל התחייבויותיה לגורמים אחרים, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על קיום הון עצמי מזערי הנדרש על פי הנחיות הממונה (ראו ביאור 9 בדבר הון עצמי ודרישות הון), הנדרש לפעילותה השוטפת של החברה, לרבות רווחיות החברה. לצורך כך, קבע הדירקטוריון כללים לאופן השקעת הנכסים הנזילים של ההון העצמי של החברה ומפקח על פעילותה השוטפת של ההנהלה.

ו. שינויים במדיניות החשבונאית

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן")

כאמור בביאור 2. א לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS (שהינו גם מועד המעבר ליישום IFRS 9) הינו 1 בינואר 2024. במסגרת זאת, החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי (2014) IFRS 9, מכשירים פיננסיים (בסעיף זה: "IFRS 9" או "התקן"), אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (בסעיף זה: "IAS 39").

יצוין כי מאחר שכאמור, במהלך התקופות שעד ליום 1 בינואר 2025, פרט לאי יישומו של IFRS 9, המשיכה החברה ליישם את יתר תקני ה-IFRS בהתאם למועדים הקבועים בהם, השפעת האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS במסגרת יישום IFRS 1 על דוחותיה הכספיים של החברה מתמקדת ביישום ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של IFRS 9.

באשר לתקני ה-IFRS האחרים - מדיניות החשבונאית של החברה כפי שיושמה במסגרת דוחות כספיים אלה, הינה אותה מדיניות חשבונאית שיושמה במסגרת דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2024.

השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, שנובעת מהיישום לראשונה של IFRS 9, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת להלן.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**1. שינויים במדיניות החשבונאית (המשך)**

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") (המשך)

השפעות האימוץ לראשונה של IFRS 9

יצוין כי, ככל שהדבר נוגע לדוחותיה הכספיים של החברה, ההוראות וההקלות הרלוונטיות האמורות במסגרת IFRS 1 לגבי היישום לראשונה של IFRS 1, אינן שונות מהותית מהוראות המעבר המפורטות בתקן עצמו ואשר אותן מפרטת החברה במסגרת ביאור זה להלן.

בהתאם להוראות IFRS 1 מובאים להלן הסברים כיצד המעבר מדיווח בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS השפיע על המצב הכספי ועל הביצועים הכספיים המדווחים על ידי החברה.

למעבר האמור לא היו השפעות על תזרימי המזומנים המדווחים על ידי החברה.

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלף מדידת חלק מהנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39.

לאור האמור, במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 סווג מחדש סך של כ- 339 אלפי ש"ח לפני מס (כ- 224 אלפי ש"ח לאחר מס) מהצגה במסגרת הרווח הכולל האחר להצגה במסגרת סעיף "רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון" במסגרת רווח או הפסד. סכום המס המתייחס בסך של 115 אלפי ש"ח סווג מחדש אף הוא מהצגה במסגרת הרווח הכולל האחר להצגה במסגרת סעיף "מסים על הכנסה" ברווח או הפסד.

לסיווגים מחדש אלה לא היתה השפעה על סכומי סך הרווח הכולל שדווחו בעבר ובהתאם, לא היתה להם גם השפעה על סך ההון של החברה שדווח בעבר.

עקב היישום לראשונה של IFRS 9, נכון למועד המעבר סיווגה החברה מחדש סך של 359 אלפי ש"ח מהצגה במסגרת קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה להצגה במסגרת יתרת העודפים. ראה גם דוחות על השינויים בהון לעיל.

למעט הסיווג של יתרות מקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לבין יתרת העודפים כדלעיל, ליישום לראשונה של IFRS 9 לא הייתה השפעה מהותית על היתרות המוצגות בדוחות על המצב הכספי.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה, למעט כמתואר בסעיף שינויים במדיניות החשבונאית בביאור 1.2.

א. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה שבניהול החברה, המהווה זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיה ובהתחייבויותיה ובהתאם היא אינה נשלטת על ידי החברה, כהגדרת המונח "שליטה" במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 10 - "דוחות כספיים מאוחדים".

ב. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות.

ג. מכשירים פיננסיים**(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים****הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסיים**

החברה מכירה לראשונה בחיובים במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת, במקרה של נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי. **נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במכשירי חוב, חיובים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.**

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי הועברו באופן מהותי.

אם בידי החברה נותרו באופן מהותי כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, החברה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי.

סיווג נכסים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; או שווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים לא מסווגים מחדש בתקופות עוקבות אלא אם, ורק כאשר, החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסי חוב פיננסיים, ובמקרה כאמור נכסי החוב הפיננסיים המושפעים מסווגים מחדש בתחילת תקופת הדיווח העוקבת לשינוי במודל העסקי.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

נכסים פיננסיים - הערכת המודל העסקי עבור נכסי חוב

החברה מעריכה את מטרת המודל העסקי שבו מוחזק הנכס הפיננסי ברמת התיק, שכן הדבר משקף בצורה הטובה ביותר את האופן שבו מנוהל העסק ומסופק המידע להנהלה. בקביעת המודל העסקי של החברה, נלקחו בחשבון שיקולים הכוללים את:

- המדיניות והמטרות המוצהרות לגבי התיק ויישום המדיניות בפועל, ובכלל זה, האם האסטרטגיה של ההנהלה מתמקדת בקבלת ריבית חוזית, בשמירה על פרופיל ריבית מסוים, בהתאמת משך חיי הנכסים הפיננסיים למשך חיי התחייבויות קשורות כלשהן או תזרימי מזומנים צפויים, או מימוש תזרימי מזומנים באמצעות מכירת הנכסים;
 - האופן שבו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה של החברה הביצועים של המודל העסקי ושל הנכסים הפיננסיים המוחזקים במודל זה;
 - תדירות, הערך והעיתוי של מכירות של נכסים פיננסיים בתקופות קודמות, הסיבות למכירות וציפיות לגבי פעילות מכירה עתידית.
- נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים - הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד

לצורך הבחינה האם תזרימי המזומנים כוללים קרן וריבית בלבד, 'קרן' הינה השווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, 'ריבית' מורכבת מתמורה עבור ערך הזמן של הכסף, עבור סיכון האשראי המיוחס לסכום הקרן שטרם נפרעה במהלך תקופת זמן מסוימת ועבור סיכונים ועלויות בסיסיים אחרים של הלואה, כמו גם מרווח רווח.

בבחינה האם תזרימי מזומנים חוזיים הם תזרימים של קרן וריבית בלבד, החברה בוחנת את התנאים החוזיים של המכשיר, ובמסגרת זו מעריכה האם הנכס הפיננסי כולל תנאי חוזי שעשוי לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים כך שהוא לא יקיים את התנאי האמור. בביצוע הערכה זו, החברה לוקחת בחשבון את השיקולים הבאים:

- אירועים מותנים כלשהם אשר ישנו את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים;
- תנאים שעשויים לשנות את שיעור הריבית הנקובה, כולל ריבית משתנה;
- מאפייני הארכה או פירעון מוקדם; וכן
- תנאים המגבילים את זכותה של הקבוצה לתזרימי מזומנים מנכסים מוגדרים (לדוגמה נכס פיננסי ללא זכות חזרה (non-recourse)).

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ג. מכשירים פיננסיים (המשך)****(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)**

נכסים פיננסיים - הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד

לחברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים ויתרות חייבים אחרים (אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה) המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

יתר הנכסים הפיננסיים של החברה הינם נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, בהתאם, נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בתקופות עוקבות נכסים אלו נמדדים בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח או הפסד.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח או הפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח או הפסד.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות זכאים אחרים.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: זכאים אחרים.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - הכרה לראשונה

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - מדידה עוקבת

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר המחויבות החוזית של החברה פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

(3) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מידי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

ד. ירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

החברה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חוזיים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת.

עקב מדידת מלוא ההשקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, ולאור מהותם של הנכסים הפיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת (רוב רובם מהווים מזומנים ושווי מזומנים וכן יתרות לקבל מקרן הפנסיה), יתרת ההפרשה להפסדי אשראי חוזיים הינה זניחה.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ה. תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

ו. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול קרן פנסיה

הכנסות מדמי ניהול קרן הפנסיה מחושבות בשיעור מערך נכסיה לתום כל חודש ומוכרות כהכנסה על בסיס צבירה, וזאת מאחר שלחברה יש זכות לתמורה מהלקוח בסכום שמקביל במישרין לערך ללקוח של ביצועי החברה שהושלמו עד לאותו מועד.

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. אם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

ז. הוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות רווחים והפסדים מהפרשי הצמדה וריבית מס הכנסה.

בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה ושולמה ודיבידנדים שהתקבלו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. דיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

ח. הוצאות מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים ונדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח, והכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על חוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ט. תקנים חדשים שטרם אומצו על ידי החברה

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן - "התקן" או "IFRS 18")

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשינויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "NON-GAAP").

כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. ביום 4 באוגוסט 2024, פרסמה רשות ניירות ערך החלטה לפיה יישום מוקדם של התקן מתאפשר רק החל מהתקופה שהתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן

לצורך עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאור 7, בדבר השקעות פיננסיות.

ביאור 5 - מגזרי פעילות

לחברה מגזר פעילות אחד שהינו מגזר פעילות הפנסיה. בהתאם לכך המידע על מגזרי פעילות זהה למידע המוצג בדוחותיה הכספיים הראשיים של החברה.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18	9	ריבית לקבל
32	33	עתידיית
2	-	חייבים אחרים
52	42	סה"כ חייבים ויתרות חובה

ראו פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18 בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 7 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
נמדדים בשווי הוגן	נמדדים בשווי הוגן	
דרך רווח או הפסד	דרך רווח או הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
*16,071	18,931	נכסי חוב סחירים
256	227	אחרות
*16,327	19,158	סה"כ

א. נכסי חוב סחירים
הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
*12,280	15,093	אגרות חוב ממשלתיות
		נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
		מנוהלות בשווי הוגן או מוחזקות למסחר
		נכסי חוב אחרים:
		שאינם ניתנים להמרה
		נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
		מנוהלים בשווי הוגן או מוחזקים למסחר
*3,791	3,838	
16,071	18,931	סך הכל נכסי חוב סחירים

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 2.1.

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית		
ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אחוזים	אחוזים	
2.25	2.17	נכסי חוב סחירים
4.77	4.16	צמוד למדד המחירים לצרכן
		שקלי

ביאור 7 - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
256	227

סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
מנוהלות בשווי הוגן או מוחזקות למסחר

ד. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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 הפריטים המהווים מכשירים פיננסיים הנכללים במסגרת סעיפי: מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.
מדידות השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן בדוחות הכספיים של החברה הינן ברמה 1.

ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,366	1,562

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידי

המזומנים בתאגידים הבנקאיים לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 3.9% ו- 4.15%, בהתאמה.

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ושווי מזומנים, ראו ביאור 18 בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון מניות

31 בדצמבר 2025 ו- 2024	
מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ש"ח
10,000	10,000
-	7,000,000
1,000	3,000

הרכב הון המניות

מניות רגילות א' בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א
מניות רגילות ב' בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א
מניות הנהלה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

ב. תנועה בהון המניות

במהלך השנים 2025 ו-2024, לא חל שינוי בהון המניות של החברה.

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. ניהול ודרישות הון

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	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
18,450	20,269	הון עצמי קיים
8,450	10,269	עודף

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור, לרבות עמידה בכללי השקעת הון.

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

ה. דיבידנד

ביום 8 באפריל 2021 החליט דירקטוריון החברה, כי אחת לשנה תעלה לדיון והחלטת הדירקטוריון אפשרות לחלוקת דיבידנד. חלוקה זו תבצע על סמך הדוחות הכספיים המבוקרים ובכפוף להוראות הדין.

ביום 24 במרס 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 1,480 אלפי ש"ח (134.54 ש"ח למניה) וזאת בהתאם להחלטה האמורה. (ביום 27 במרס 2024 דיבידנד בסך 1,368 אלפי ש"ח (124.36 ש"ח למניה)).

לפרטים בדבר אישור חלוקת דיבידנד לאחר תאריך הדוחות הכספיים ראו ביאור 20 בדבר אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות הכספיים.

ביאור 10 - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

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

ביום 14 באפריל 2024 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור מס השכר ומס הרווח שמשולם על פעילות בישראל של מוסד כספי הינו 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום שיעור של 17% שהיה קיים עד ליום 31 בדצמבר 2024.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה שהינה מוסד כספי הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2019 ואילך	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס האמורים.

ב. שומות מס

שומות מס אשר הוגשו על ידי החברה עד לשנת 2021 נחשבות כסופיות.

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,397	1,660
(32)	-
1,365	1,660
*55	(20)
43	-
(2)	-
*96	(20)
*1,461	1,640

הוצאות מסים שוטפים
 בגין השנה השוטפת
 התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים
 יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
 התאמות בגין שנים קודמות
 שינוי בשיעורי המס
 ראו גם סעיף ד' להלן

ד. מסים נדחים
 ההרכב:

מכשירים פיננסיים	עסקאות עם בעל שליטה	הפסד הון מועבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
182	54	101	337
(57)*	2	(43)	(98)*
2	-	-	2
127	56	58	241
(68)	89	(1)	20
59	145	57	261

יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2024
 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
 השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024
 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025

ה. מס תיאורטי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
*4,644	4,939
34.19%	34.75%
*1,588	1,716
(2)	-
11	-
(136)	(76)
*1,461	1,640
*31.46%	33.21%

רווח לפני מסים על הכנסה
 שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה סעיף ב' לעיל)
 מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
 עלייה (ירידה) במסים על הכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
 עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
 מסים בגין שנים קודמות
 הפרשים קבועים שאינם מוכרים למס
 מסים על הכנסה
 שיעור מס אפקטיבי ממוצע

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 1.2.

ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
356	533

צדדים קשורים (*)

(*) יתרות שוטפות שאינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

ראו פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18 בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 12 - הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה

א. שיעור דמי הניהול

- להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת בהתאם לתקנון הקרן:
- שיעור דמי הניהול שנגבה מעמיתים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי.
 - שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ב. הרכב דמי הניהול

דמי ניהול	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,121	4,823
2,919	3,576
8,040	8,399

הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:

מבוטחים

פנסיונרים

סך הכל דמי ניהול מצבירה

ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה

היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2025
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,586	14,079	1,429,516

קרן פנסיה ותיקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,251	15,325	1,359,019

קרן פנסיה ותיקה

ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין:
** (3)	(27)	נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (*)
(3)	(27)	
**94	64	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
**851	983	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2	-	הכנסות ריבית והצמדה אחרות
**947	1,047	
**944	1,020	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

(*) רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
** (3)	(27)	סך הכל הפסדים מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

** הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 1.2.

ביאור 15 - תמלוגים ועמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33	25	עמלות לסוכנים
942	991	תמלוגים לבעלי מניות (ראה ביאור 1.19)
975	1,016	סה"כ תמלוגים ועמלות

ביאור 16 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,365	3,464

דמי ניהול לצדדים קשורים (*)
 (*) ראו ביאור 17.

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
 ההרכב:

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
416	117	ב.19

ליום 31 בדצמבר 2025
 זכאים ויתרות זכות

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
162	194	ב.19

ליום 31 בדצמבר 2024
 זכאים ויתרות זכות

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעלי עניין עמדה על 1,177 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה תחת אותה שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
-	3,464	2.ב.19
994	-	1.ב.19
-	3,365	2.ב.19
948	-	1.ב.19

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
 הוצאות דמי ניהול
 תמלוגים ועמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
 הוצאות דמי ניהול
 תמלוגים ועמלות

ביאור 18 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה וקרן הפנסיה אשר בניהולה פועלות בתחומים שונים של שוקי ההון בארץ ובעולם. פעילויות אלה חושפות, בין היתר את החברה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מניות, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, וסיכון מרווח אשראי), סיכון אשראי וסיכון נזילות. לסיכונים אלה נלווים סיכונים מאקרו, לרבות מצב המשק ורמת התעסוקה, סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים, סיכונים רגולציה וציות, סיכונים מוניטין וסיכונים עסקיים ואסטרטגיים, לרבות סיכונים תחרות, שינוי בטעמי הציבור ורמת שימור תיק.

שינויים בגורמי סיכון שוק עלולים לגרום להפסדים, באופן ישיר עקב ירידת שווי ההשקעות העצמיות של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול. ירידות בשוק ההון גורמות לתשואות נמוכות עבור עמית הקרן ועשויות להביא לעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

ביאור זה כולל בין היתר תיאור תמציתי של מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה לזיהוי הסיכונים, למדידתם ולניהולם והבקורות הקיימות בקשר לסיכונים אליהם חשופה החברה.

המתואר בביאור זה מתייחס למכלול פעולותיה של החברה ובעיקר לניהול כספי העמיתים בקרן המנוהלת על ידה. ההשפעות והחשיפות הפיננסיות המתוארות להלן הינן אלו הישירות הנגזרות מתמהיל הנכסים וההתחייבויות של החברה בלבד.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים מבטיחה קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור של הסיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מושתתת על:

- ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלת התחומים העסקיים, גורמי בקרה וניהול סיכונים וביקורת פנימית.
- הגדרה ברורה של חלוקת אחריות והאצלת סמכויות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת סיכונים על הגורמים העסקיים בחברה.
- קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים.
- יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.
- קיום סביבת בקרה פנימית נאותה שתעגון בנהלים ברורים והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על הסיכונים, המאפשרים פיזור, קיזוז ו/או העברת הסיכונים לגורם אחר והגבלתם לרמה שנקבעה מראש.
- פעולות גילוי ודיווח בנוגע לפרופיל הסיכונים לגורמים הרלוונטיים.

ניהול הסיכונים נעשה הן בראייה קבוצתית והן ברמת החברה הבודדת ומנוהל על ידי מנהלת הסיכונים הראשית של הקבוצה. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות.

אגף ניהול סיכונים כפוף למנהלת הסיכונים הראשית ומסייע בידה ביישום תפקידיה, הכוללים בין היתר, תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים ומתן סיוע מקצועי בפיתוח מתודולוגיות, כלים ושיטות עבודה לניהול הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

דירקטוריון החברה מפקח על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות הגדרת מדיניות ואסטרטגיות בתחום ניהול הסיכונים, כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן אופן הציות לנהלים ולגבולות החשיפה שנקבעו.

בהתאם לדרישת חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 בנושא דירקטוריון גוף מוסדי-סימן י"א, מונתה ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים, המהווה כלי של הדירקטוריון, המאפשר לייעל את עבודתו באמצעות דיונים מקדימים ומעמיקים בנושאים הקשורים לניהול סיכונים במסגרת מצומצמת יותר של דירקטורים בעלי מומחיות לנושא. במסגרת תפקידיה דנה הוועדה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים ומגבשת המלצות לדירקטוריון.

מנכ"ל החברה אחראי על פעולות עסקיות הכרוכות בנטילת סיכונים ועל יישום מדיניות ניהול הסיכונים, ומדווח עליהם ישירות לדירקטוריון. פעילות המנכ"ל נתמכת על ידי מנהלת הסיכונים וחברי הנהלה בכירים נוספים.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)**ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)**

גורמים ומנהלים נוספים בחברה אחראים על ניהול סיכונים ספציפיים, כגון: מנהל הכספים האחראי על ניהול סיכונים הקשורים לדיווח הכספי, כולל יישום הוראות SOX, אשר הוחלו על גופים מוסדיים (ראו לעיל), היועצת המשפטית, הממונה על האכיפה והציות, מנהל הגנת הסייבר ואבטחת מידע, האחראי על ניהול סיכוני המשכיות עסקית ומבקרת הפנים האחראית על ביצוע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים ושל יעילות מערך ניהול הסיכונים בחברה.

בחברה מבוצעים באופן תקופתי סקרים לזיהוי והערכת הסיכונים המהותיים והערכת הבקורות והכלים לניהולם ומתקיים תהליך דיווח רבעוני מבעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה אל מנהלת הסיכונים וממנה להנהלה ולדירקטוריונים.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בחברה, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הממונה והרגולציה.

החברה משקיעה באמצעים לניהול ובקרה בתחומי הסיכון השונים ותהליכי עבודה רבים בחברה הוסדרו באמצעות נהלים מפורטים. כמו כן, החברה משקיעה משאבים נכבדים בהקצאת והכשרת כוח אדם, במחשוב ובתהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים, תוך ציות לרגולציה שפורסמה והינה מחייבת ויישום מטרות ומדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים.

להלן יתוארו מדיניות ותהליכי עבודה המתייחסים לזיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח של הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

סיכוני שוק

סיכוני השוק מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים ומנפיקים, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק, אשר נועדו לצמצם את הנזק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקררות השקעה במניות, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן-תקנות ההשקעה).

הבקרה על ניהול סיכוני שוק מבוצעת באמצעות דיווחים ניהוליים תקופתיים המוצגים בוועדות ההשקעות השונות ובפני ההנהלה והדירקטוריון ומדי שנה נכללים גם בדוח מנהלת הסיכונים לדירקטוריון.

כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיקי ההשקעות של הנוסטרו ובתיקי עמיתים. תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנות תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיקים.

יחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות אחראית לביצוע בקרה שוטפת של עמידה במגבלות השקעה ובמגבלות הדירקטוריון ונעזרת, בין היתר, במערכת ממוחשבת ובדוחות המתריעים על חריגות.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני שוק ראו סעיף 0' להלן.

סיכוני אשראי

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי של חטיבת ההשקעות נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצא ב. חוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשוף הגוף המוסדי.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)**ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)****סיכוני אשראי (המשך)**

לגופים המוסדיים קיימת ועדת משנה לאשראי הדנה ומאשרת עסקאות בהתאם למדרג סמכויות.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודלים לדירוג אשראי עסקי. מודלי הדירוג שפותחו על ידי החברה, מבוססים על מתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג ומתוקפים תקופתית בהתאם להנחיות הממונה המפורטות בחוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה". מודלי הדירוג אושרו ע"י ועדת אשראי אשר הוסמכה לכך ע"י הדירקטוריון. אגף ניהול סיכונים בוחן ומאשר את הדירוג של הלוואות חדשות המבוצעות בחטיבת ההשקעות.

החברה מינתה פורום חוב, שמטרתו לבצע תהליך של בקרה וסיווג חובות בעייתיים.

תיק ההשקעות של החברה המנהלת מנוהל ברמת סיכון אשראי נמוכה, ותוך התבססות גבוהה על אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני סחיר בדירוג השקעה.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני אשראי ראו סעיף ו' להלן.

סיכוני נזילות

סיכון הנזילות מנוהל ברמת תיק השקעות באמצעות מגבלות מותאמות לסוג וגודל התיק ומדדי נזילות הכוללים ספי התראה.

הערכת החשיפה לסיכוני נזילות מבוססת על בחינת מקורות נזילים את מול צרכי נזילות בתרחישים שונים. בנוסף, נערכות בקורות שוטפות ביחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות, בהתייחס לעמידה בתקנות ההשקעה ובמדדיניות ההשקעות של תיקי ההשקעות השונים.

האטה כלכלית בישראל

למצב המשק הישראלי השפעה מהותית על החברה. האטה כלכלית עשויה להקטין את חיטון העמיתים בקרן שבניהול החברה, הן כתוצאה מהקטנת ההפקדות והן מגידול בפדיונות שינבעו מעליה בשיעור האבטלה וירידה בשכר. כמו כן, כתוצאה מהאטה עלול לגדול הסיכון שבחשיפה להשקעות. בקבוצה קיים אגף כלכלה ומחקר המפרסם סקירות כלכליות שבועיות וחודשיות על מצב המשק המקומי והבינלאומי וכן מבצע מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים מרכזיים מתוך מטרה להתריע על התפתחויות כלכליות שליליות בארץ ובעולם. לפירוט בדבר השפעת הסביבה העסקית והשפעותיה על תנאי המקרו בישראל, ראו ביאור 1.ב.

סיכונים ענפיים**שינויים רגולטורים**

החברה חשופה לשינויים רגולציה הנוגעים לתחומי פעילותה. בחברה מתבצע מעקב שוטף אחר כלל החוזרים, טיטות, ניירות עמדה והכרעות עקרוניות של הממונה וכן מבוצע ניתוח של השלכות השינויים על פעילות החברה והשוק והסיכונים אליהם חשופה החברה.

סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת**סיכונים תפעוליים**

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות.

האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי המשכיות עסקית.

בנוסף, מבקרת הפנים משלבת בתוכנית הביקורת נושאים שהוערכו בסקרי סיכונים בנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

לאור רצונה של החברה להפחית סיכונים תפעוליים, פועלת החברה ליישום בקורות למזעור החשיפה לסיכונים אלה, תוך התחשבות בשיקולי מהותיות וכדאיות.

אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכוני מעילות והונאות, סיכוני טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכוני המשכיות עסקית.

מסגרת ניהול הסיכון התפעולי מבוססת, בין היתר, על סטנדרטים גבוהים של יושרה ואתיקה, מחויבות לממשל ארגוני יעיל, כולל בין היתר הפרדת תפקידים, מניעת ניגודי עניינים, הגדרת סמכויות ואחריות והגדרת נהלי עבודה לתהליכים השונים.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)**ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)****סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת (המשך)****סיכונים תפעוליים (המשך)**

על מנת להעמיק את המודעות לציות ולתהליכי בקרה נוספים, גיבשה ואימצה החברה קוד אתי, המהווה מצפן לעבודה השוטפת, ונועד להנחות ולכוון את התנהגות העובד במצבים של דילמות ושאלות לגבי ההתנהגות הראויה והנכונה מבחינה ערכית ומקצועית.

מעבר לפעילויות בקרה שוטפות בתהליכי העבודה, פועלת בחברה יחידת בקרה ייעודית, אשר בודקת עמידת הגורמים השונים בנהלים, במגבלות שהוגדרו ובהוראות הדין ומסייעות למנהלי הפעילויות למלא אחריותם בהקשר לסיכונים תפעוליים.

קיימות גם בקרות ממוכנות במערכות תפעוליות שמטרתן להגביל חשיפה לסיכון תפעולי.

סיכוני מעילות והונאות

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המיוחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה ומחוץ לחברה. בנושא ניהול סיכוני מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות שער 5 חלק 3 פרק 1 בחוזר המאוחד בעניין הונאות ומעילות ובהתאם למדיניות פנימית, הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

סיכוני טכנולוגיות מידע

מערך טכנולוגיות המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול ובניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות קבוצתי בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכוני ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 4-9-2010 בנושא ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים.

סיכוני סייבר ואבטחת מידע

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע 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. תפיסת ההגנה של הראל בניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע בנויה על 3 שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר.

הקבוצה פועלת בהתאם להוראת חוזר גופים מוסדיים בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", אשר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי - תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשוב בענן, אבטחה פיזית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים. הגנת הסייבר כוללת גם אמצעים לזיהוי והתראה ויכולת להתאושש מאירוע סייבר. בנוסף, החברה משקיעה בהדרכה ובהעלאת מודעות עובדים לסיכוני אבטחת מידע וסייבר.

הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכוני סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר סיכונים תקופתי על חשיפות החברה לסיכוני סייבר. בנוסף, מתקיימות פגישות תקופתיות של ועדת היגוי לניהול סיכוני סייבר.

סיכוני המשכיות עסקית

היערכות החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית (BCP) מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים ברמת גן.

מערכות המחשוב נמצאות באתר חיצוני ומערכות חלופיות נמצאות באתר נפרד. במקרה של נפילה של מערכות המחשוב תוכל הקבוצה תוך זמן קצר יחסית לחדש את כל שירותי המחשוב הקריטיים דרך המערכות החלופיות באמצעות קווי תקשורת מאובטחים חלופיים.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)**ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)****סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת (המשך)****סיכוני המשכיות עסקית (המשך)**

בהתייחס להערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים ברמת גן, הגופים המוסדיים בקבוצה ערוכים לאפשר המשכיות עסקית ועבודה מהבית בהיקף נרחב. בנוסף קיימת היערכות לעבודה באתרים אחרים של הקבוצה. כל יחידה ערוכה להתרחשות אירוע כאמור באמצעות תהליכי גיבוי לוגיסטי וכתובת נהלי יחידה להסדרת ההתנהלות עם קרות אירוע כאמור.

בחברה קיים ספר נהלים המסדיר את אופן ההתנהלות עם קרות כל אחד מן האירועים הנ"ל. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הקבוצה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

תקדימים משפטיים מהותיים ותובענות ייצוגיות

החברה חשופה להחלטות שיפוטיות המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה.

לתובענות ייצוגיות ולתביעות משפטיות מהותיות אחרות כנגד החברה, עלולה להיות השפעה מהותית על עסקיה. הליכים כאמור יכול שינבעו גם מפעולות של צדדים שלישיים (כגון סוכנים), מבלי שלחברה תהיה יכולת חזרה מעשית לאותם צדדים שלישיים.

היועצת המשפטית של החברה אחראית לניהול הסיכון המשפטי, מסתייעת במידת הצורך ביעוץ משפטי חיזוני ומעניקה תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלוונטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

סיכון ציות והלבנת הון

פעילויות מהותיות בחברה כפופות להוראות רגולטוריות שונות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום סנקציות ועיצומים כספיים כלפי החברה ועשויה להוות בסיס לתביעות נגדה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק, פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלוונטיות להם. החברה אימצה תכנית אכיפה ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכוני הלבנת הון שפורסם בפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח את קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלוונטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכוני הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויותיה השונות.

סיכון מוניטין

המוניטין של החברה הינו אחד הנכסים היקרים ביותר שלה והגנתו הינה חיונית לפעילות החברה. בשל כך, החברה עושה כל מאמץ לשמר את המוניטין החיובי הקיים. ניהול סיכון המוניטין מסתמך על תרבות אתית חזקה שבה מופעל שיקול דעת בסביבה מובנית ומודעת סיכונים. הערכת סיכון המוניטין מהווה שיקול עיקרי בהערכת כל פעילות עסקית, התקשרות ושיתוף פעולה. כל יחידה עסקית אחראית לביצוע הפעולות הנדרשות על מנת להבטיח מזעור החשיפה לסיכון המוניטין בממשקי עבודה אל מול שותפים עסקיים וצדדים שלישיים.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסים. ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הסדרי חקיקה רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים דרישות שונות, שהעיקריות בהן:

- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10-ניהול סיכונים, המתייחסות למינוי מנהל סיכונים, תפקידי מנהל הסיכונים ומארג היחסים שלו עם בעלי תפקידים אחרים.
- דרישות מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 2 -דירקטוריון גוף מוסדי, המתייחסות לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים.
- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4-ניהול נכסי השקעה, המתייחס לניהול סיכוני אשראי.
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, סייבר, ניהול המשכיות עסקית, סיכוני טכנולוגיות מידע, סיכוני ציות ובקרה על דיווח כספי (SOX).

ד. סיכוני שוק

(1) סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לשנה ועל הרווח הכולל (הון עצמי).

ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלוונטי 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 פרמנטית 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.

ליום 31 בדצמבר, 2025				
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
+1%	-1%	+1%	-1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
57	(57)	205	(189)	רווח (הפסד)
57	(57)	205	(189)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

ליום 31 בדצמבר, 2024				
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
+1%	-1%	+1%	-1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
50	(50)	137	(124)	רווח (הפסד)
50	(50)	137	(124)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה הינה לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס לרווח הכולל מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לשנה.

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

(3) פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2025				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	261	261
42	-	-	-	42
42	-	-	261	303
11,593	7,338	-	-	18,931
-	227	-	-	227
11,593	7,565	-	-	19,158
1,561	-	1	-	1,562
13,196	7,565	1	261	21,023
-	-	-	20,269	20,269
-	221	-	-	221
533	-	-	-	533
533	221	-	-	754
533	221	-	20,269	21,023
12,663	7,344	1	(20,008)	-

נכסים:

נכסי מיסים נדחים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
אחרות
סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

סך הכל נכסים

סך כל הון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות
סך הכל התחייבויות

סך הכל הון והתחייבויות

סך הכל חשיפה מאזנית

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(3) פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024				
ללא הצמדה	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים:				
-	241	-	-	241
52	-	-	-	52
52	241	-	-	293
השקעות פיננסיות:				
9,724	-	-	6,347	16,071
-	-	-	256	256
9,724	-	-	6,603	16,327
2,364	-	2	-	2,366
12,140	241	2	6,603	18,986
סך הכל נכסים				
-	18,450	-	-	18,450
סך כל הון התחייבויות:				
-	-	-	180	180
356	-	-	-	356
356	-	-	180	536
356	18,450	-	180	18,986
11,784	(18,209)	2	6,423	-
סך הכל חשיפה מאזנית				

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. 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 2025 של כ- 20,493 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווי מזומנים ונכסים סחירים הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של חייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך.

מזומנים ושווי מזומנים

החברה מחזיקה במזומנים בבנקים המדורגים AA- עד AA+ בהתבסס על הדירוג של חברות מעלות ומדרוג.

חייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול

הכנסות החברה נובעות מזכאות לקבל דמי ניהול מהקרן שבניהולה ועל-כן לחברה חשיפה שולית בגין סיכון אשראי הנובעת מחייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול.

השקעות פיננסיות

החברה מגבילה את החשיפה לסיכון אשראי על ידי השקעה בעיקר באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובאגרות חוב קונצרניות סחירות בדרוג גבוה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ההנהלה אינה צופה שהצדדים שכנגד לא יעמדו בהתחייבויותיהם.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,071	18,931

בארץ

נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית זמינים למכירה ומוצגים בשווי הוגן. ראו להלן סעיף 2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים.

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב

דירוג מקומי (*)					
ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025		
סך הכל	BBB עד A	AA ומעלה	סך הכל	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,280	-	12,280	15,093	-	15,093
3,791	640	3,151	3,838	426	3,412
16,071	640	15,431	18,931	426	18,505

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב

סחירים בארץ

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי (*)

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52	52	-	42	42	-	חייבים ויתרות חובה
241	241	-	261	261	-	נכסי מסים נדחים
256	-	256	227	-	227	השקעות פיננסיות אחרות
2,366	-	2,366	1,562	-	1,562	מזומנים ושווי מזומנים

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,511	9.40	2,019	10.66	<u>ענף משק</u>
303	1.89	228	1.20	בינוי ונדל"ן
76	0.47	-	-	חשמל ומים
199	1.24	-	-	מסחר
1,261	7.85	1,314	6.94	תקשורת ושרותי מחשב
441	2.74	128	0.68	בנקים
-	-	149	0.79	שירותים פיננסיים
-	-	149	0.79	שירותים עסקיים אחרים
3,791	23.59	3,838	20.27	
12,280	76.41	15,093	79.73	אג"ח מדינה
16,071	100.00	18,931	100.00	סך הכל

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

(1) קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרן שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרן הפנסיה, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.

(2) חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצא"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים. על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ב. התקשרויות

(1) על-פי הסכמים עם בעלי מניות המיעוט בחברה, שנחתמו במסגרת הסכם הפרשה מיום 1 ביוני 2000, זכאים בעלי מניות אלה לקבל כדלקמן:

- א. תמלוגים בשיעור של 10% מהכנסות החברה מדמי הניהול (בתוספת מע"מ), נטו שייגבו מעתידית.
- ב. 10% מדמי הניהול שמבטחי המשנה ישלמו לחברה.

(2) ביום 27 באפריל 1998 נחתם הסכם ניהול בין ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן-ידידים הולדינג) לבין החברה וביום 22 באוגוסט 2011 נחתמה תוספת להסכם הניהול במסגרתו העניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול ותפעול עבור החברה.

ביום 26 בפברואר 2013, נחתם הסכם בין הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן-הראל פנסיה וגמל) לבין ידידים הולדינג לפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים הולדינג כלפי החברה להראל פנסיה וגמל. תמורת שירותי הניהול והתפעול שילמה החברה להראל פנסיה וגמל סך של 2.85 מיליון ש"ח שנתי צמוד למדד. ההסכם הוארך עד לחודש מרס 2022.

בחודש מרס 2022, נחתם הסכם חדש בין החברה לבין הראל פנסיה וגמל, בהתאם לכך הוסכם כי התנאים שנחתמו בשנת 2011, יישארו על כנם וכי ההסכם יחול החל מחודש נובמבר 2020 ועד ליום 31 לדצמבר 2024. בחודש נובמבר 2024 נחתמה תוספת להסכם אשר במסגרתה נקבע כי ההסכם יוארך לתקופה נוספת של שלוש שנים, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2027.

ביאור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. חלוקת דיבידנד

ביום 24 במרס 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 1,650 אלפי ש"ח. החלטת הדירקטוריון התקבלה לאחר שהובאו בחשבון התוצאות הכספיות, סכום העודפים הראויים לחלוקה, נבחנו עודפי ההון ועמידה בהוראות תקנות הפיקוח בדבר ההון העצמי המזערי הנדרש של החברה. כמו כן, דירקטוריון החברה בחר את עמידתה במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 203 (א) לחוק החברות. לאחר בחינה זו אישר הדירקטוריון את העמידה במבחן החלוקה.

ב. הסכם עם בעל מניות מיעוט

ביום 9 ביולי 2025, נחתם הסכם בין החברה לבין אחד מבעלי מניות המיעוט בחברה, לפיו החברה תרכוש את זכויותיו בתשלומים עתידיים להם זכאי מכוח הסכמים קודמים, החל מיום 1 ביוני 2025, בתמורה לסכום חד פעמי בסך של 4,825 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, ובכפוף לניכוי מס כדין, ובכפוף לקיומם של תנאים מתלים.

ביום 31 ביולי 2025 אישר דירקטוריון הראל ביטוח התקשרות בהסכם לרכישת 10.5% נוספים מהון המניות המונפק של החברה, אשר נכון לאותו מועד הוחזק בשיעור של 79%, וזאת בכפוף להתקיימות מספר תנאים מתלים.

לאחר תאריך המאזן, בחודש ינואר 2026, התקיימו כל התנאים המתלים והושלמו העסקאות כאמור לעיל.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; 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 דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

24 במרס 2026

דודי לייזנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; 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 דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

24 במרס 2026

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. 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 קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	שלומית זק"ש אנגל	יו"ר הדירקטוריון :
_____	דודי לידנר	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2026

עתידיית קופת פנסיה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

2	.....	דוח רואי החשבון המבקרים
7	.....	דוחות על המצב הכספי
8	.....	דוחות הכנסות והוצאות
9	.....	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
10	.....	ביאור 1 - כללי
13	.....	ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית
17	.....	ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות
22	.....	ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים
22	.....	ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה
23	.....	ביאור 6 - סיוע ממשלתי ישיר
24	.....	ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים
26	.....	ביאור 8 - ניירות ערך סחירים
28	.....	ביאור 9 - פיקדונות והלוואות
30	.....	ביאור 10 - נדל"ן להשקעה
30	.....	ביאור 11 - התחייבויות שוטפות
31	.....	ביאור 12 - סיוע ממשלתי עתידי כולל
32	.....	ביאור 13 - התחייבות פנסיונית
33	.....	ביאור 14 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות
34	.....	ביאור 15 - דמי ניהול
34	.....	ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים
35	.....	ביאור 17 - תשואה על נכסי הקרן
35	.....	ביאור 18 - מסים על ההכנסה
35	.....	ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לעמיתים של עתידית קופת פנסיה המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן") המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל התנועה בקרן לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

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

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

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

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

התחייבויות פנסיוניות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 1,429,516 אלפי ש"ח. ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 117,728 אלפי ש"ח. כמתואר בביאור 13 לדוחות הכספיים, ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על ידי אקטואר הקרן ומבוססות על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן. כאמור בביאור 13, סכום ההתחייבות האקטוארית המוצג במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן לפנסיונרים, למבוטחים פעילים ולמבוטחים לא פעילים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון והנחות דמוגרפיות. שינוי בהנחות שיעורי תשואה, הנחות דמוגרפיות ואופן יישומם בחישובים האקטואריים לרבות חישוב סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות הפנסיוניות. לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

- נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:
- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן לרבות בקורות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
 - בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן ועקביות בישומה.
 - בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמתן של הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון וכן לנתוני שוק.
 - קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
 - יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן.
 - יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בגירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור 7.ג. ו-9 לדוחות הכספיים, יתרת ניירות ערך אחרים שאינם סחירים, ויתרת הלוואות מסתכמות לסך של 109,898 ו-87,446 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לא סחירות הנמדדות בשווי הוגן נקבעות באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ. השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת בדוחות הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שהתקבלו ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקרן להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקרן שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
- כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.
- מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

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

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2026

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים ובעלי המניות של עתידית קופת פנסיה
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של עתידית קופת פנסיה (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה ותיקה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2026

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
60,456	64,742	4	רכוש שוטף
8,394	5,215	5	מזומנים ושווי מזומנים
10,123	10,886	6	חייבים ויתרות חובה
78,973	80,843		סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
			סה"כ רכוש שוטף
			השקעות
617,602	612,695	7	ניירות ערך שאינם סחירים
579,569	653,098	8	ניירות ערך סחירים
90,685	87,446	9	פיקדונות והלוואות
483	483	10	נדל"ן להשקעה
-	-	11	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
1,288,339	1,353,722		סה"כ השקעות
1,367,312	1,434,565	3	סה"כ נכסים
8,293	5,049	11	התחייבויות שוטפות
		ג(17)2,13	התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
548,627	597,996		לפנסיונרים
748,274	723,352		לעמיתים פעילים
300,037	300,143		לעמיתים לא פעילים
1,596,938	1,621,491		זכויות שייצברו בעתיד:
133,020	117,728		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
1,729,958	1,739,219		סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי:
(109,225)	(98,883)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(96,947)	(101,633)	12	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(206,172)	(200,516)		סה"כ זכויות שייצברו בעתיד
			סיוע ממשלתי ישיר:
(220,008)	(217,695)	12	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
-	-		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(220,008)	(217,695)		
55,241	108,508	13	עודף אקטוארי
1,359,019	1,429,516		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
1,367,312	1,434,565		סה"כ התחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רם גבל סמנכ"ל כספים של החברה המנהלת	דודי לייזנר מנכ"ל של החברה המנהלת	שלומית זק"יש אנגל יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת	24 במרס 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	--	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,724	658	14	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
		14	מהשקעות:
16,649	30,141		בניירות ערך שאינם סחירים
46,887	69,422		בניירות ערך סחירים
7,755	5,606		בפיקדונות והלוואות
35	35		נדליין להשקעה
-	-	י1	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
71,326	105,204		
73,050	105,862		סה"כ הכנסות מהשקעות
10,124	10,886	6	סיוע ממשלתי ישיר
83,174	116,748		סה"כ הכנסות הוצאות
			הוצאות
8,042	8,400	15	דמי ניהול
1,171	1,161		עמלות ואחרות
211	183	18	מסים
9,424	9,744		סה"כ הוצאות
73,750	107,004		עודף הכנסות על הוצאות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,308,195	1,359,019
9,098	8,174
6,227	5,905
73,750	107,004
89,075	121,083
31,363	37,172
6,888	13,414
38,251	50,586
1,359,019	1,429,516

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות על הוצאות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סה"כ התוספת לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים

תשלומים

לפנסיונרים, נכים ושארים

החזרים לעמיתים שפרשו

סה"כ התשלומים לעמיתים

יתרת הקרן לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. הגדרות

	בדוחות כספיים אלה :
הקרן או עתידיית -	עתידיית קופת פנסיה.
החברה המנהלת או החברה -	לעיתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
עמיתים ותיקים -	עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר, 1994.
עמיתי תקופת הביניים -	עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר עד מרס 1995.
צדדים קשורים ובעלי עניין -	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ובקודקס הרגולציה פרק 4 - ניהול נכסי השקעה.
רשות שוק ההון -	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה -	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה -	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
מדד -	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
חוק הפיקוח -	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שתוקנו מכוחו.

ב. לחברה המנהלת רישיון לעסוק בביטוח בענף הפנסיה. לעניין הענקת רישיון מבטח לחברה המנהלת ראה סעיף ז' להלן.

ג. הקרן מפעילה שתי תוכניות פנסיוניות : פנסיה מקיפה ופנסיה יסוד (זיקנה). תשלומי הפנסיה נקבעים על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגין וכן על-פי הסכמי רציפות, הכל כמפורט בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאיירי הזכאים על-פי תקנון הקרן. תקנונה של הקרן מפרט את מנגנון האיזון האקטוארי : מידי שנה נערך לקרן מאזן אקטוארי ובו נרשם העודף או הגירעון האקטוארי המצטבר. בשנה בה נצבר עודף אקטוארי יראו אותו כעתודה אקטוארית. עלתה היתרה בעתודה האקטוארית על 5% מסך כל התחייבויות של הקרן, רשאית הקרן להגדיל זכויות למבוטחים, פנסיונרים ושאיירים בהתאם לחלוקה שתקבע בגין היתרה שעלתה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן. בשנה בה נוצר גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן או באישורו של הממונה גם לגבי שיעור נמוך מ-5% או כשנוצר גירעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מסך כל התחייבויות הקרן במהלך 3 שנים רצופות יועבר מהעתודה האקטוארית לנכסי הקרן סכום עד לגובה הגירעון ובמידה ונותר גירעון יופחתו זכויות המבוטחים, פנסיונרים ושאיירים בגובה יתרת הגירעון (ראה גם ביאור 1ט).

ד. בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק ובהם איסור על הצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה שהיו קיימות באותו מועד. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים, ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995. דהיינו, הקרן הינה קרן סגורה ומנועה מלקבל עמיתים חדשים החל ממועד זה.

ה. פסק דין בענין עמיתי תקופת הביניים :

ביום 22 בדצמבר 1999 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בג"ץ) פסק דין בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן-תקופת הביניים) ואשר הוראות אגף שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להשאר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הוותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הוותיקה, אולם הקרן הוותיקה לא תורשה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.57% לשנה) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.86% לשנה).

ו. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.

ז. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית הייתה קרן תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידיית קופת פנסיה בע"מ במרשם רשם החברות.

ח. החברה המנהלת ערכה שינוי מקיף במסגרת עדכון תקנון אפריל 2015 לפיו, בין היתר, תכנית הפנסיה תבוסס על עקרונות קרן מסוג תשואה (בדומה לקרנות הפנסיה החדשות) כך שזכויות המבוטחים בקרן הומרו ליתרות צבורות אשר משקפות את זכויותיהם הצבורות בטרם ביצוע עדכון התקנון כאמור. בנוסף, עודכן התקנון באופן המביא לידי ביטוי את העברת הניהול לחברה המנהלת כמפורט לעיל.

ט. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות

ביום 16 בינואר 2017 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017 לענין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני רידת הריבית (להלן-תיקון 33).

תיקון 33 קובע, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד שקלים, או 11.8% הנמוך מביניהם, זאת לצורך הגנה על עמיתי הקרנות מפני פגיעה בזכויותיהם, אם תחול ירידה בשיעורי הריבית לפיה מחושבת התחייבות הקרנות לעמיתים. הקרנות שבהסדר יהיו זכאיות לכרית הביטחון בנוסף לסיוע הממשלתי בסך של כ-78 מיליארד שקלים שניתן להן בשנת 2003. בנוסף, קרנות שלא נכללו בהסדר הסיוע מ-2003 יוכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד שקלים סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שיעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן ויפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות בהסדר.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חישבה החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. ראוי לציין כי, נכון למועד פרסום הדוח, אין הוראות מטעם הממונה לעניין אופן החלוקה וכי שיטה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי הממונה. יצוין כי בהיעדר הנחיות או הבהרות מטעם הממונה, אין באופן הצגת ורישום חלוקת כרית הביטחון בדוחות הכספיים כדי לחייב את הקרן בעתיד בקשר לאופן חלוקת כרית הביטחון בין הקבוצות ו/או בקשר לאופן יישום התיקון לחוק בהקשר זה. נכון למועד המאזן לא רשמה הקרן נכס כרית ביטחון.

נכון לתקופת הדוח, הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ-109 מיליון ש"ח. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בתשואה בפועל שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בניכוי שינוי משוקלל בווקטור הריביות.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון הקרן, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

ט. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות (המשך)

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן, הקרן הציגה עודף בשיעור של 6.24% מסך התחייבויותיה. בשים לב להבהרת הממונה מחודש מרץ 2015, נדרש שינוי של 5.9% בזכויות על מנת לאזן את הקרן. בהתאם להוראות התקנון הקרן רשאית לחלק עודף העולה על שיעור של 5%, בכפוף לאישור הממונה. לאחר בחינת מכלול הנסיבות, הקרן פנתה לממונה בעניין. לאחר תאריך המאזן התקבלה תגובת הממונה, לפיה אין אישור לחלוקת העודפים בקרן.

י. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו- 2022), התשפ"ב – 2021 (להלן: חוק ההתייעלות הכלכלית). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: מנגנון השלמת תשואה). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). כתוצאה מכך שיעור האג"ח המיועדות בקרן ילך ויפחת ויוחלף במנגנון השלמת תשואה.

יא. סביבה עסקית והשפעותיה

בחודש אוקטובר 2025 מדינת ישראל חתמה על הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר מנאס את כל החטופים החיים והשיב את החטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

לאחר תום תקופת הדיווח, ב-28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ישראל וארה"ב נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ ובכלל איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרץ 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

ההשפעות הכלכליות הציפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה המנהלת יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותיה של הקרן.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה המנהלת, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על הקרן, על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותיה. החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה של הקרן.

יב. בתקופת הדוח, נכנסו לתוקפם השינויים הבאים בתקנון הקרן, שאושרו על-ידי הממונה ונכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2025:

- נוספה הבהרה, לפיה מקדמי הזקנה המוצגים בנספח ה' לתקנון הקרן, כוללים את ההפחתה בתשלום הפנסיה בהתאם לסעיף קטן 31 בתקנון.
- בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפית בקרנות הפנסיה", חל עדכון בדמי סיכון עבור מוות ונכות ומקדמי זקנה.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים של הקרן ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם לחוק הפיקוח, בהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקרן.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס 2026.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. ש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקרן.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס שווי הוגן למעט התחייבויות הפנסיוניות (ראה ג(17) להלן).

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים ונמדדים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - סעיף זה כולל יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע האחרון שפורסם בבורסה נכון למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אגרות חוב מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות) חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ - החברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים לגופים מוסדיים לשם שיערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - החברה המצטטת) וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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.
- בחודש דצמבר 2015 פרסמה חברת מרווח הוגן בע"מ עדכון הוראות ביצוע לשערוך אגרות חוב מיועדות. בהתאם לעדכון אגרות החוב משוערכות על בסיס עקום ריבית חסר סיכון וללא חישוב פרמיית סבסוד. העדכון בוצע על מנת למנוע קיומו של פער בין שווי הנכסים במאזן החשבונאי לשווים במאזן האקטוארי.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת לפי שווי הוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידי בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים / זכאים.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מחברת מרווח הוגן, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) נדליין להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדליין המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
- (12) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרו וטרם התקבל עד למועד הדיווח. מוצג בהתאם לחלקה של הקרן בסכום שהוכרו כאמור.
- (13) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח. מוצג בהתאם לחלקה של הקרן בסכום שהוכרו כאמור.
- (14) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס. המתייחס בהתאם לחלקה של הקרן בסכום האמור.
- (15) אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות - משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת ראה סעיף (4) לעיל.
- (16) שערי החליפין וההצמדה.
- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים למועד הדיווח.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין היציגים של הדולר:

שיעור השינוי בשנת		
2023	2024	2025
באחוזים		
3.34	3.43	2.36
3.07	0.55	(12.53)

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע במועד הדיווח)
שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(17) התחייבויות פנסיוניות

א. ההתחייבות הפנסיונית מבטאת את אומדן הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן הקיימות והצפויות להצבר בעתיד לעמיתים פעילים, לעמיתים לא פעילים ולפנסיונרים, לרבות בגין דמי ניהול ובניכוי דמי גמולים הצפויים להתקבל בעתיד, הסבסוד באמצעות נכסי קרן מובטחים שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן והכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן, כפי שחושבה על ידי אקטוארית הקרן הגב' ענת קנטור.

ב. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון:

במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת ההנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישוב נערך על-פי שיעור ריבית הכלול בעקום הריבית המפורסם על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ ובהתבסס על תשואה של 4.8%-5.6% על אגרות חוב מיועדות.

בתאריך 22 באפריל 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחת הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר 2002. בהתאם להוראות הנ"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.

ביאור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

(17) התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

פרסום החוזר נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012.

החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. בשל ההשפעה הקטנה שיש לשינויים האמורים על תקנון הקרן נמסר לחברה על ידי נציגי הממונה, לאחר שהגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור, כי התיקון איננו נדרש.

בתאריך 1 באוקטובר 2017 פורסם חוזר 6-3-2017 בנושא "תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה". הוראות החוזר נועדו לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן מחשבת החברה את ההתחייבויות והמקדמים של התקנון. חוזר זה החליף את חוזר פנסיה 1-3-2013. תחולת החוזר מיום 31 בדצמבר 2017.

הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 2017-3-6 והתקנון המעודכן אושר ונכנס לתוקף החל מיום 15 בפברואר 2018.

בנובמבר 2019 פורסם חוזר 10-1-2019 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמורת לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 31 בדצמבר 2019.

כמו כן, החוזר קובע כי החל מינואר 2019 אחת לשלוש שנים, קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. בסוף שנת 2019, בהתאם להנחיות הממונה, הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בנושאים של תמותה, שיעורי עזיבה, גידול שכר וגיל פרישה בצירוף חוות דעת כאמור. במאזן דצמבר 2021 עודכנו הנחות גיל פרישה ומשיכות בהתאם למחקר שבוצע וכן בוצע עדכון לתקנון החל מינואר 2022 שמפחית את הריבית התחשיבית לעמיתים מעבר לגיל 67 שנשארים בקרן. עדכון ההנחות והתקנון כאמור הביא לצמצום גירעון הקרן.

ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר 18-9-2022 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ולקרנות פנסיה", שעניינו עדכון הנחות דמוגרפיות לתמותות פנסיונרים, אלמנים של פנסיונרים ומודל שיפורי תמותה. שאר ההנחות נשארו ללא שינוי בהתאם לחוזר 6-3-2017. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 30 ביוני 2022 והמקדמים בתקנון הקרן עודכנו בתקנון שנכנס לתוקף במרס 2023.

בדצמבר 2022 הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בצירוף חוות דעת כאמור. במאזן יוני 2023 עודכנו הנחות גיל פרישה ומשיכות בחישוב ההתחייבויות.

בנובמבר 2024 פורסם חוזר 8-9-2024 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את ההתחייבות לצורך חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה ליום 30 בספטמבר 2024 עבור הנחות התמותה וליום 31 בדצמבר 2024 עבור הנחות החלמה ותמותה מנכות. מקדמי הזקנה ודמי הסיכון עודכנו בגין חוזר 8-9-2024 בתקנון החל מיוני 2025.

ההתחייבויות הפנסיוניות בדוחות הכספיים מבוססים על הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי על כל הביאורים וההערות הכלולים בו השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ד. מסים

הקרן פועלת מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך, הכנסות הקרן אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממש. הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 9(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ה. שיטת רישום דמי גמולים, תשלומים לפנסיונרים ודמי ניהול

תוספות לקרן מדמי גמולים כוללות דמי גמולים שנגבו עד למועד המאזן. דמי ניהול מדמי הגמולים נרשמים במועד גביית דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו. תשלומים לפנסיונרים, הכנסות והוצאות נרשמים על בסיס מצטבר.

ו. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לתקינה הישראלית, נדרשת הנהלת הקרן להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת הקרן להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקרן על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים של הנהלת הקרן ואשר קיים סיכון משמעותי ששינוי מהותי בהם עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך שנת הכספים הבאה:

1. אומדני שווי הוגן של נכסי חוב פיננסיים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט (ראה ג' לעיל).
2. קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה, השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך כאשר מידע זה זמין (ראה גם ביאור 10).
3. התחייבויות פנסיוניות - התחייבויות אלה מבוססות על שיטות הערכה אקטואריות ועל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים. ההערכות האקטואריות וההנחות השונות נגזרות בעיקר מניסיון העבר ומבוססות על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את מה שיקרה בעתיד. שינוי בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרם, וכן שינוי המצב המשפטי עשויים להשפיע באופן מהותי על גובה ההתחייבויות הפנסיוניות (ראה סעיף ג לעיל).

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סה"כ אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח
64,742	24,729	40,013
5,215	2,128	3,087
10,886	7,215	3,671
612,695	241,658	371,037
653,098	283,724	369,374
87,446	31,069	56,377
483	483	-
-	-	-
1,434,565	591,006	843,559

ליום 31 בדצמבר 2025
 מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה
 סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
 ניירות ערך שאינם סחירים
 ניירות ערך סחירים
 פיקדונות והלוואות
 נדלין להשקעה
 אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך-הכל נכסים

60,456	25,077	35,379
8,394	2,825	5,569
10,123	6,709	3,414
617,602	240,316	377,286
579,569	252,057	327,512
90,685	32,084	58,601
483	483	-
-	-	-
1,367,312	559,551	807,761

ליום 31 בדצמבר 2024
 מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה
 סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
 ניירות ערך שאינם סחירים
 ניירות ערך סחירים
 פיקדונות והלוואות
 נדלין להשקעה
 אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך-הכל נכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2025:

סה"כ	עמיתים ותקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,049	2,010	3,039	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
597,996	239,994	358,002	לפנסיונרים
723,352	394,316	329,036	לעמיתים פעילים
300,143	130,382	169,761	לעמיתים לא פעילים
1,621,491	764,692	856,799	
			זכויות שייצברו בעתיד:
117,728	66,153	51,575	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
1,739,219	830,845	908,374	סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי:
(98,883)	(52,803)	(46,080)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(101,633)	(45,670)	(55,963)	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(200,516)	(98,473)	(102,043)	סך כל זכויות שייצברו בעתיד
			סיוע ממשלתי ישיר:
(217,695)	(156,536)	(61,159)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
-	-	-	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(217,695)	(156,536)	(61,159)	
108,508	13,160	95,348	עודף אקטוארי
1,429,516	588,996	840,520	סך כל התחייבויות פנסיוניות
1,434,565	591,006	843,559	סה"כ התחייבויות

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024:

סה"כ	עמיתים ותקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,293	2,759	5,534	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
548,627	213,956	334,671	לפנסיונרים
748,274	402,343	345,931	לעמיתים פעילים
300,037	135,099	164,938	לעמיתים לא פעילים
1,596,938	751,398	845,540	
			זכויות שייצברו בעתיד:
133,020	74,401	58,619	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
1,729,958	825,799	904,159	סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי:
(109,225)	(58,035)	(51,190)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(96,947)	(42,015)	(54,932)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(206,172)	(100,050)	(106,122)	סך כל זכויות שייצברו בעתיד
			סיוע ממשלתי:
(220,008)	(155,865)	(64,143)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
-	-	-	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(220,008)	(155,865)	(64,143)	
55,241	(13,092)	68,333	עודף (גרעון) אקטוארי
1,359,019	556,792	802,227	סך כל התחייבויות פנסיוניות
1,367,312	559,551	807,761	סה"כ התחייבויות

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2025:

סך הכל אלפי ש"ח	הצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למודד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח
64,742	19,050	-	45,692
5,215	4,136	786	293
10,886	-	-	10,886
80,843	23,186	786	56,871
498,184	-	498,184	-
4,613	56	4,557	-
109,898	30,992	157	78,749
612,695	31,048	502,898	78,749
306,838	515	300,406	5,917
192,548	10,268	171,795	10,485
153,712	72,839	11,829	69,044
653,098	83,622	484,030	85,446
-	-	-	-
770	-	452	318
86,676	2,328	79,505	4,843
87,446	2,328	79,957	5,161
483	-	-	483
-	-	-	-
1,434,565	140,184	1,067,671	226,710

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

נדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו

סך-הכל הנכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024:

סך הכל אלפי ש"ח	הצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה	
		למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח
60,456	20,024	-	40,432
8,394	6,621	710	1,063
10,123	-	-	10,123
<u>78,973</u>	<u>26,645</u>	<u>710</u>	<u>51,618</u>
494,891	-	494,891	-
4,954	56	4,898	-
<u>117,757</u>	<u>37,292</u>	<u>139</u>	<u>80,326</u>
<u>617,602</u>	<u>37,348</u>	<u>499,928</u>	<u>80,326</u>
267,539	15	267,512	12
168,787	4,200	157,796	6,791
<u>143,243</u>	<u>76,341</u>	<u>11,693</u>	<u>55,209</u>
<u>579,569</u>	<u>80,556</u>	<u>437,001</u>	<u>62,012</u>
-	-	-	-
1,192	-	509	683
<u>89,493</u>	<u>4,381</u>	<u>82,098</u>	<u>3,014</u>
<u>90,685</u>	<u>4,381</u>	<u>82,607</u>	<u>3,697</u>
483	-	-	483
-	-	-	-
<u>1,367,312</u>	<u>148,930</u>	<u>1,020,246</u>	<u>198,136</u>

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

נדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סך-הכל הנכסים

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,058	14,786	20,272	35,895	11,229	24,666	בשקלים
5,374	4,604	770	9,797	6,405	3,392	עו"ש בבנקים
40,432	19,390	21,042	45,692	17,634	28,058	פיקדונות במוסד כספי
20,024	5,687	14,337	19,050	7,095	11,955	במט"ח
60,456	25,077	35,379	64,742	24,729	40,013	עו"ש בבנקים
						סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	15	6	9	קרנות פנסיה
489	191	298	571	216	355	ריבית ודיבידנד לקבל
249	194	55	254	196	58	מוסדות
7,650	2,438	5,212	4,255	1,661	2,594	חייבים ויתרות חובה בגין השקעות
6	2	4	120	49	71	אחרים
8,394	2,825	5,569	5,215	2,128	3,087	סה"כ חייבים ויתרות חובה

א. כללי

מכתב הממונה לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר מיום 17 ביולי 2022 תיקן את הנוהל מיום 2 בפברואר 2005 להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות לנוכח חקיקת הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה (ראה באור 1), ייתן סיוע כספי בגין כל שנת כספים שיהיה שווה לצירופם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים:

א. סכום השווה למכפלת שווים המשוער של נכסי הקרן הזכאית שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד" ושאין נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, כאמור באותם דוחות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד".

ג. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים:

א. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שהם איגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

ג. סכום השווה למכפלת שווים המשוער של נכסי הקרן הזכאית, כאמור באותם דוחות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

ביאור 6 - סיוע ממשלתי ישיר (המשך)

ב. תחשיב הסיוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
856,841	350,285	506,556	923,173	380,749	542,424	נכסים חופשיים
246,975	-	246,975	252,807	-	252,807	נכסי אג"ח מיועדות
417,265	170,290	246,975	427,118	174,311	252,807	נכסי אג"ח ערד שהונפקו החל מ-1 בינואר 2004
-	-	-	-	-	-	נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה
	0.71%	0.19%		0.71%	0.19%	אחוז פיצוי בגין אג"ח ערד
	1.57%	1.05%		1.57%	1.05%	אחוז פיצוי בגין נכסים הזכאים לסיוע
	0.57%	0.05%		0.57%	0.05%	אחוז פיצוי נכס מובטח תשואה
10,123	6,709	3,414	10,886	7,215	3,671	סך הסיוע השנתי

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
494,891	200,960	293,931	498,184	202,156	296,028	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
4,954	1,992	2,962	4,613	1,855	2,758	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
499,845	202,952	296,893	502,797	204,011	298,786	
117,757	37,364	80,393	109,898	37,647	72,251	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
617,602	240,316	377,286	612,695	241,658	371,037	

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
סה"כ	ותיקים	אלפי	סה"כ	ותיקים	אלפי	
אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
5,844	2,359	3,485	5,985	2,416	3,569	בשנה הראשונה
488	196	292	37,023	26,600	10,423	בשנה השנייה
37,218	26,749	10,469	48,068	22,037	26,031	בשנה השלישית
48,220	22,106	26,114	48,988	23,297	25,691	בשנה הרביעית
48,984	23,295	25,689	54,431	18,958	35,473	בשנה החמישית
114,703	34,357	80,346	127,997	33,171	94,826	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
164,378	54,923	109,455	127,585	53,652	73,933	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
80,010	38,967	41,043	52,720	23,880	28,840	מעל 10 שנים ועד 15 שנים (2039)
<u>499,845</u>	<u>202,952</u>	<u>296,893</u>	<u>502,797</u>	<u>204,011</u>	<u>298,786</u>	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
סה"כ	ותיקים	אלפי	סה"כ	ותיקים	אלפי	
אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
6.01	5.85	6.12	5.26	5.09	5.37	<u>אגרות חוב צמודות למדד</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.85	1.84	1.85	1.77	1.77	1.76	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.16	4.16	4.16	3.84	3.84	3.84	<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
5.73	5.73	5.73	4.92	4.92	4.92	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,904	7,102	22,802	28,419	6,954	21,465	מניות וניירות ערך אחרים
85,608	29,598	56,010	79,250	29,819	49,431	קרנות השקעה (ראה באור 19 ג')
2,136	598	1,538	2,121	816	1,305	חוזים עתידיים
92	61	31	105	57	48	מוצרים מובנים
17	5	12	3	1	2	כתבי אופציה
<u>117,757</u>	<u>37,364</u>	<u>80,393</u>	<u>109,898</u>	<u>37,647</u>	<u>72,251</u>	

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
267,539	130,680	136,859	306,838	147,591	159,247	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
168,787	75,402	93,385	192,548	76,461	116,087	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
436,326	206,082	230,244	499,386	224,052	275,334	
143,243	45,975	97,268	153,712	59,672	94,040	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
<u>579,569</u>	<u>252,057</u>	<u>327,512</u>	<u>653,098</u>	<u>283,724</u>	<u>369,374</u>	

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,913	5,197	7,716	19,764	7,235	12,529	בשנה הראשונה
18,122	6,325	11,797	9,882	3,880	6,002	בשנה השניה
10,496	4,255	6,241	20,728	7,647	13,081	בשנה השלישית
18,844	8,220	10,624	26,571	9,333	17,238	בשנה הרביעית
28,177	11,342	16,835	19,057	7,799	11,258	בשנה החמישית
31,449	12,977	18,472	34,719	12,565	22,154	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
28,998	11,658	17,340	33,512	11,315	22,197	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
44,338	17,933	26,405	49,412	19,369	30,043	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
242,989	128,175	114,814	285,741	144,909	140,832	מעל 15 שנים (עד שנת 2096)
<u>436,326</u>	<u>206,082</u>	<u>230,244</u>	<u>499,386</u>	<u>224,052</u>	<u>275,334</u>	

ביאור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
						<u>אגרות חוב צמודות למודד</u>
14.77	15.64	13.99	14.97	16.05	14.07	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.37	2.35	2.39	2.30	2.28	2.33	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u>
4.00	3.77	4.23	3.91	3.82	3.96	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
7.29	6.97	7.60	5.65	5.82	5.56	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב בלתי צמודות</u>
5.45	5.39	5.49	3.38	3.53	3.28	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
5.71	5.72	5.70	4.94	5.02	4.88	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,203	2,049	4,154	5,248	1,632	3,616	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
62,392	21,086	41,306	56,570	22,105	34,465	קרנות סל
73,664	22,356	51,308	90,688	35,462	55,226	מניות
3	1	2	119	46	73	חוזים עתידיים סחירים
965	478	487	974	382	592	מוצרים מובנים
16	5	11	15	6	9	כתבי אופציה
-	-	-	98	39	59	אופציות
143,243	45,975	97,268	153,712	59,672	94,040	

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמיתי			עמיתי			
סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,192	707	485	770	444	326	הלוואות לעמיתים
89,493	31,377	58,116	86,676	30,625	56,051	הלוואות לאחרים
<u>90,685</u>	<u>32,084</u>	<u>58,601</u>	<u>87,446</u>	<u>31,069</u>	<u>56,377</u>	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמיתי			עמיתי			
סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,409	3,118	4,291	9,014	3,409	5,605	בשנה הראשונה
10,114	3,605	6,509	10,263	3,836	6,427	בשנה השניה
8,809	3,332	5,477	6,266	2,407	3,859	בשנה השלישית
4,492	1,695	2,797	4,895	1,882	3,013	בשנה הרביעית
4,722	1,784	2,938	3,967	1,538	2,429	בשנה החמישית
8,011	2,845	5,166	10,887	4,012	6,875	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
13,375	4,593	8,782	11,316	3,841	7,475	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
21,125	7,544	13,581	18,753	6,776	11,977	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
12,628	3,568	9,060	12,085	3,368	8,717	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
<u>90,685</u>	<u>32,084</u>	<u>58,601</u>	<u>87,446</u>	<u>31,069</u>	<u>56,377</u>	

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
						<u>הלוואות עמיתים - צמוד מדד</u>
2.05	2.69	1.40	2.36	2.39	2.30	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.36	2.36	2.36	2.32	2.27	2.40	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>הלוואות עמיתים - שקלי</u>
1.72	1.83	1.60	1.24	1.30	1.18	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
5.12	5.12	5.12	4.75	4.75	4.75	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>הלוואות לאחרים - צמוד מדד</u>
7.32	7.00	7.50	7.08	6.79	7.24	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.11	3.07	3.13	2.90	2.85	2.93	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>הלוואות לאחרים - צמוד מט"ח</u>
2.82	1.88	3.07	1.22	1.36	1.14	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
12.17	14.72	11.50	17.42	16.30	18.01	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>הלוואות לאחרים - שקלי</u>
1.79	1.82	1.77	1.72	1.68	1.74	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
6.76	6.89	6.66	6.42	6.53	6.34	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ד. הלוואות המוצגות בשווי מתואם

בחוזר גופים מוסדיים 9-16-2008 מיום 4 בנובמבר 2008, נקבע כי קרן פנסיה תוכל לשערך בשווי מותאם הלוואות אשר ביום רכישתן או הקצאתן, לא יעלה שוויין על 3% מהשווי המשוערך של נכסי הקרן. הקרן מחזיקה בהלוואות אשר מוצגות בשווי מותאם במסגרת הלוואות. השווי ההוגן של הלוואות מהסוג האמור ליום המאזן (בהתאם לכללים לחישוב שווי הוגן כאמור בביאור 2 ג' לעיל) הינו 1,000 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ- 52 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת (בשנת 2024 השווי ההוגן של הלוואות היה 1,183 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-70 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת).

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמית		תקופת הביניים	עמית		תקופת הביניים	
עמיתים ותיקים	סה"כ		עמיתים ותיקים	סה"כ		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
480	480	-	483	483	-	יתרה ליום 1 בינואר
2	2	-	-	-	-	רכישות ותוספות לנכסים קיימים
-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
1	1	-	*-	*-	-	התאמת שווי הוגן
<u>483</u>	<u>483</u>	<u>-</u>	<u>483</u>	<u>483</u>	<u>-</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

(* פחות מ 1 אלפי ש"ח).

ב. קביעת שווי הוגן

נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעור היוון של 6.75% נדל"ן בישראל. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>483</u>	<u>483</u>

בבעלות

ביאור 11 - התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמית		תקופת הביניים	עמית		תקופת הביניים	
עמיתים ותיקים	סה"כ		עמיתים ותיקים	סה"כ		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,727	1,185	2,542	456	130	326	חוזים עתידיים ואופציות בזכות
32	13	19	33	14	19	החברה המנהלת
216	88	128	37	15	22	מוסדות
2,594	1,063	1,531	2,791	1,150	1,641	זכאים בגין פנסיה
1,724	410	1,314	1,732	701	1,031	זכאים בגין השקעות
<u>8,293</u>	<u>2,759</u>	<u>5,534</u>	<u>5,049</u>	<u>2,010</u>	<u>3,039</u>	

ביאור 12 - סיוע ממשלתי עתידי כולל

א. חלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
220,008	217,695	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
77,625	71,066	ההפרש בין שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המופחתת (2)
96,947	101,633	סבסוד ממשלתי עתידי בגין נכסים קיימים (3)
<u>394,580</u>	<u>390,394</u>	

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 1-3-2022 מיום 26 ליולי 2022, כמפורט להלן:

1. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל מעודכן להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות מיום 17 ביולי 2022. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרים מזומנים בהתאם להנחות על תשואת הקרן הצפויה בכל שנה והכל לפי ההנחיות שנקבעו בחוזר.

2. להלן מוצג ההפרש בין שווי הוגן של אגרות החוב המיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
494,891	498,184	שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
417,266	427,118	עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
<u>77,625</u>	<u>71,066</u>	הפרש

3. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
סך קרן	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת ביניים	סך קרן	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת ביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,367,312	559,551	807,761	1,434,565	591,006	843,559	סך נכסים
-	-	-	-	-	-	נכס (התחייבות) בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד (*)
(96,947)	(42,015)	(54,932)	(101,633)	(45,670)	(55,963)	סבסוד ממשלתי עתידי בגין הנכסים הקיימים

(*) נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, עדין לא הושקעו סכומים באפיק זה.

ביאור 13 - התחייבות פנסיונית

א. סכום ההתחייבות האקטוארית המוצגת במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן לעמיתים פעילים, עמיתים בעלי זכויות מוקפאות ולגמלאים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון המבוססים על עקומי ריבית של חברת מרווח הוגן. בהתאם להבהרה שהתקבלה מחברת מרווח הוגן בינואר 2023, הומרו ערכי הריבית הרציפה לריבית בדידה טרם השימוש בהיוון. ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לפנסיונרים וההתחייבויות לעמיתים בתוכניות השונות.

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	55,241	עודף (גרעון) אקטוארי לתחילת השנה
39,376	(3,566)	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
38,618	56,833	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
(22,753)	-	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
55,241	108,508	עודף אקטוארי לסוף השנה

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב שנה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,161	(3,669)	שינוי בשיעור הריבית
-	(570)	עדכון מקדמים
-	202	עדכון שמ"ב
2,395	-	עדכון הנחות
(4,408)	-	נטרול שחרורים מערך נוכחי של דמי גמולים
(2,772)	471	שינויים דמוגרפיים
39,376	(3,566)	

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,154	61,420	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
(1,200)	2,256	מידוד יתרת פתיחה
2,664	(6,843)	אחרות
38,618	56,833	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,314	1,628
410	(970)
1,724	658
10,513	23,352
170	274
5,966	6,515
16,649	30,141
865	11,874
10,814	14,202
35,208	43,346
46,887	69,422
75	42
7,680	5,564
7,755	5,606
35	35
-	-
10,124	10,886
83,174	116,748

ממזומנים ושווי מזומנים

הכנסות ריבית
הכנסות (הפסדים) מהפרשי שער

מניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

מפיקדונות והלוואות

הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

מנדל"ן להשקעה

אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סיוע כספי ממשרד האוצר (ראה ביאור 6)

ביאור 15 - דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת:

- שיעור דמי הניהול שנגבה מעמיתים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי.
- שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ב. הרכב דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
עמיתים		עמיתי	עמיתים		עמיתי	
תקופת הביניים		תקופת הביניים	תקופת הביניים		תקופת הביניים	
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,123	2,386	2,737	5,102	2,421	2,681	מעמיתים
2,919	1,037	1,882	3,298	1,156	2,142	מפנסיונרים
8,042	3,423	4,619	8,400	3,577	4,823	

ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32	33

זכאים ויתרות זכות:
החברה המנהלת

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,042	8,400

הוצאות דמי ניהול

ג. מידע על השקעות הקרן בצדדים קשורים ובעלי עניין

היתרה הגבוהה במשך השנה		ליום 31 בדצמבר	
2025		2025	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
4,242	4,086		
1,869	1,348		
32,348	29,879		
3,922	3,922		

ניירות ערך סחירים
מניות וניירות ערך אחרים
אג"ח והלוואות
ניירות ערך לא סחירים
מניות וניירות ערך אחרים
אג"ח והלוואות

ביאור 17 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה ריאלית ברוטו %	תשואה נומינלית ברוטו %	
6.15	8.66	לשנת 2025
2.83	6.36	לשנת 2024

ביאור 18 - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה. מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכחים מיסים בהתאם להוראת האמנה למניעת כפל מס הרלוונטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2025.

ב. חובות מעבידים

החברה המנהלת פועלת בהתאם להוראות הדין ולחובות המוטלות עליה בחוק הגנת השכר התש"ח-1958 ביחס לחבות מעסיק כלפי עובדיו בתשלומים לקופת הגמל. החברה נוקטת באמצעים שונים על מנת לגבות את החובות הנ"ל, לרבות שליחת מכתבי חוב למעסיק, הצגת החוב בפורטל המעסיקים, גיבוש הסדרי חוב והגשת תביעה משפטית ו/או תביעת חוב בהליכי חדלות פירעון, לרבות הליכי עיקול והליכי הוצאה לפועל ככל הנדרש.

ג. התקשרויות

1. השקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון: לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת. הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 129,146 אלפי ש"ח. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 24,965 אלפי ש"ח.
2. השקעה בהלוואות: יתרת התחייבות להעמדת הלוואות הסתכמה לסך של 7,387 אלפי ש"ח.

ד. בטחונות

קיימים בטחונות על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים השעבודים לסך של 11,244 אלפי ש"ח.

עתידיית

קופת פנסיה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31 לדצמבר 2025

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
מרס 2026

תוכן עניינים

1. הצהרת אקטואר
2. מאזן אקטוארי
3. עיקרי התקנון
4. בסיסים טכניים ואקטואריים
5. דוח תנועה
6. הערות והבהרות
7. נתונים סטטיסטיים
8. וקטור ריביות
9. תזרימי מזומנים (לוחות 1-3)

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי לעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של עתידיית קופת פנסיה (להלן "הקרן") ליום 31 לדצמבר 2025.

החל מאפריל 2022 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרץ 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

- א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
- ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף קטן א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
- ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31 לדצמבר 2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

_____	<u>ענת קנטור</u>	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>24/03/2026</u>
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

2. מאזן אקטוארי

31/12/2025													
במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)													
שנת הדו"ח						שנת הדו"ח						נכסים	
31/12/2024			31/12/2025			31/12/2024			31/12/2025				
סה"כ	ביניים	וועיקים	סה"כ	ביניים	וועיקים	סה"כ	ביניים	וועיקים	סה"כ	ביניים	וועיקים		
לפנסיונרים													
516.86	312.87	204.00	566.62	336.98	229.64	זיקנה ושאיירי זקנה	1,359.02	802.23	556.79	1,429.52	840.52	589.00	נכסים לפי המאזן החשבונאי
1.31	1.31	0.00	0.90	0.90	0.00	נכות							
<u>30.45</u>	<u>20.50</u>	<u>9.96</u>	<u>30.48</u>	<u>20.12</u>	<u>10.36</u>	שאיירים							
548.63	334.67	213.96	598.00	358.00	239.99	סה"כ לפנסיונרים	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	סבסוד של אג"ח עתידי
							96.95	54.93	42.02	101.63	55.96	45.67	סבסוד של תשואה מובטחת עתידיית
לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו													
721.68	331.44	390.24	698.06	315.09	382.97	זיקנה ושאיירי זקנה	220.01	64.14	155.87	217.70	61.16	156.54	סיוע ממשלתי ישיר עתידי
0.37	0.37	0.00	0.29	0.29	0.00	נכות							
8.41	3.56	4.86	7.47	3.05	4.42	שאיירים							
<u>17.81</u>	<u>10.56</u>	<u>7.25</u>	<u>17.52</u>	<u>10.60</u>	<u>6.92</u>	זכויות אחרות							
748.27	345.93	402.34	723.35	329.04	394.32	סה"כ							
לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד													
127.62	57.68	69.94	113.33	50.88	62.45	זיקנה ושאיירי זקנה	109.23	51.19	58.03	98.88	46.08	52.80	ערך נוכחי של דמי גמולים
2.74	0.21	2.52	2.36	0.19	2.17	נכות							
1.43	0.30	1.13	1.18	0.23	0.96	שאיירים							
<u>1.23</u>	<u>0.42</u>	<u>0.81</u>	<u>0.86</u>	<u>0.28</u>	<u>0.58</u>	זכויות אחרות							
133.02	58.62	74.40	117.73	51.58	66.15	סה"כ							
300.04	164.94	135.10	300.14	169.76	130.38	לעמיתים לא פעילים	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	כרית בטחון
							(55.24)	(68.33)	13.09	(108.51)	(95.35)	(13.16)	גרעון (עודף)
<u>1,729.96</u>	<u>904.16</u>	<u>825.80</u>	<u>1,739.22</u>	<u>908.37</u>	<u>830.84</u>	סה"כ התחייבויות	<u>1,729.96</u>	<u>904.16</u>	<u>825.80</u>	<u>1,739.22</u>	<u>908.37</u>	<u>830.84</u>	סה"כ נכסים

בדוח שלעיל מפורטים הנכסים וההתחייבויות שנצברו בקרן, להלן ביאור לסעיפי המאזן:

נכסים

- **נכסים לפי מאזן חשבונאי** - נכסים פחות התחייבויות שוטפות, שנצברו בקרן הפנסיה ע"פ המאזן החשבונאי.
- **סבסוד של אג"ח עתידי** - משקף את השווי ההוגן של אג"חים מסובסדים עתידיים שהקרן צפויה לרכוש כדי לשמור על הרכב של 70% נכסים חופשיים ו-30% אג"חים מסובסדים ו/או נכסי קרן מובטחים.
- **סבסוד של נכסי קרן מובטחים עתידיים** - משקף את השווי ההוגן של נכסי קרן מובטחים עתידיים שהקרן צפויה לרכוש כדי לשמור על הרכב של 70% נכסים חופשיים ו-30% אג"חים מסובסדים ו/או נכסי קרן מובטחים.
- **סיוע ישיר ממשלתי עתידי** - משקף ערך נוכחי של סיוע עתידי שיתקבל מהמדינה מדי שנה בגין השלמת התשואה על הנכסים החופשיים, על אג"חים מסוג "ערד" ועל נכסי הקרן המובטחים. ראה פירוט בסעיף 6.3.
- **דמי גמולים** - ערך נוכחי למועד המאזן של דמי הגמולים הצפויים להיות משולמים לקרן על ידי העמיתים הפעילים.
- **כרית בטחון** - ערך נוכחי של תשלומים שיתקבלו מהמדינה במסגרת חוק כרית הבטחון לאחר אזילת הנכסים.
- **גירעון/עודף אקטוארי** - ההפרש בין סה"כ ההתחייבויות וסה"כ הנכסים שצויינו לעיל.

התחייבויות

- **לפנסיונרים** -
 - **זקנה ושאיירי זקנה** - הערך הנוכחי למועד המאזן של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לפנסיונרים הקיימים, לשאיירי פנסיונרים קיימים ולשאיירי פנסיונרים עתידיים.
 - **נכות** - ערך נוכחי של קצבאות לנכים עד סוף חייהם ולשאיירים שלהם לאחר פטירתם.
 - **שאיירים** - ערך נוכחי של קצבאות לשאיירים של פעילים שנפטרו.
- **לפעילים (זכויות שנצברו ועתידיות)** -
 - בסעיף של הזכויות שנצברו נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בסעיף של זכויות עתידיות נרשמו הזכויות שיצברו בעתיד ממועד המאזן ועד למועד הפרישה בעקבות דמי גמולים עתידיים.
 - **זקנה ושאיירי זקנה** - ערך נוכחי למועד המאזן של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לעמיתים פעילים כאשר יפרשו לפנסיה ולשאיירהם אם הפעיל נפטר לאחר הפרישה.
 - **נכות** - ערך נוכחי של קצבאות לנכים פוטנציאליים ולשאיירהם הפוטנציאליים.
 - **שאיירים** - ערך נוכחי של שאירים פוטנציאליים של פעילים לפי גיל פרישה.
 - **זכויות אחרות** - ערך פדיון לפעילים בעקבות משיכות פוטנציאליות או זכאות לפנסיה מתחת לפנסיית מינימום לפי תקנון.
- **לעמיתים לא פעילים** -
 - בסעיף זה נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בעיקר מדובר על זכאות לפנסיה לאחר פרישה עבור המוקפא ושאיירו. בנוסף קיימת זכאות להחזר ערך פדיון בעקבות מקרה מוות לפני פרישה, או משיכת כספים או זכאות לפנסיה זיקנה שפחותה מהפנסיה המינימאלית על פי תקנון. בגין קרן עמיתי תקופת הביניים מסלול מקיפה כלולים בהתחייבויות אלו גם מעט זכויות ביטוחיות של מקרה פטירה או נכות לפני גיל פרישה עבור הפנסיה הצבורה.

3. עיקרי התקנון

(1) להלן יובאו פרטים על עיקרי התוכנית על פי תקנון הקרן. יצויין כי על מנת לעמוד על מלוא זכויותיהם וחובותיהם של עמיתים בקרן יש לעיין בתקנון המלא של הקרן (הפניה) לאתר האינטרנט של החברה המנהלת).

במסגרת מהלך של שיפור ניהול זכויות עמיתים, עודכן תקנון הקרן באפריל 2015. השינויים העיקריים של עדכון התקנון היו:

- כל מסלולי הקרן מתנהלים כקרן תשואה, כאשר כל עמית צובר יתרה צבורה לגיל פרישה וממיר את היתרה בגיל זקנה לקצבת זקנה על פי מקדמי המרה.
- ביטול של דורות שונים של מקדמי המרה לפנסיה.
- פנסיית שאיר פנסיונר שונתה לכל העמיתים ל-60% (תקנון קודם: 70% לאלמנות ו-50% לאלמנים).
- עמיתים במסלול מקיף רוכשים ביטוח נכות ושאיירים מתוך הפרמיה השוטפת שלהם בדומה להתנהלות של קרנות מקיפות חדשות.
- מנגנון גביית דמי ניהול מצבירה של עמיתים פעילים ומוקפאים. בתקנון הקודם זה היה תלוי בגובה היתרה ואילו בתקנון העדכני משתמשים בדמי ניהול מנכסים אחידים לכל העמיתים הפעילים ומוקפאים.

(2) גרסאות תקנונים:

- א. תקנון עודכן בפברואר 2018 בעקבות עדכון הנחות דמוגרפיות לפי חוזר 2017-3-6.
- ב. תקנון עודכן במרץ 2020 בעקבות עדכון הנחות שיפורי תמותה על פי חוזר 2019-1-20.
- ג. תקנון עודכן בינואר 2022. לפי העדכון, התשואה הריאלית ברוטו שעמית יקבל על הצבירה לאחר הגיעו לגיל 67 ירדה ל-2.82% לשנה לקרן וויתקים ול-2.092% לקרן רבעון עדכון זה נעשה בעקבות עדכון הנחת דחיית גיל פרישה במודל על בסיס מחקר דמוגרפי שנעשה ב-2019.
- ד. תקנון עודכן במרץ 2023 בעקבות עדכון הנחות דמוגרפיות ושיפורי תמותה לפי חוזר 2022-9-18.
- ה. תקנון נוכחי עודכן ביוני 2025 בעקבות עדכון הנחות דמוגרפיות לפי חוזר 2024-9-8.

(3) מנגנון הקרן:

הקרן היא קרן צוברת כאשר מבוטחים ברמה אישית רוכשים זכויות פנסיוניות לפי הפקדות לקרן אשר צוברות ריבית הנקובה בתקנון בהתאם למסלול בו הכספים הופקדו. מיתרה צבורה זו מנוכים דמי ניהול בשיעור של 0.055% כל חודש. יתרה צבורה בעת הפרישה מחולקת במקדם פנסיה כדי לקבוע את גובה הפנסיה שתשולם לעמית.

(4) זכויות פנסיוניות

- א. פנסיית זקנה מגיל 65 – 67 לגברים; לנשים מגיל 60 – 64 שנה. גיל פרישה תלוי בתאריך לידת העמית.
- ב. קיימת אפשרות להקדמת או דחיית מועד הפרישה.
- ג. עמיתים וויתקים: הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין. 180 תשלומים מובטחים לכל הפורשים.
- ד. עמיתי תקופת הביניים (עמיתי ינואר-מרץ 1995): הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין מצב משפחתי ובחירה של תשלומים מובטחים (בשיעורי הפנסיה כמפורט בתקנון).

(5) פנסיית נכות

לפי התקנון, נקבע כי עמית זכאי לפנסית נכות מירבית כאשר נשלל ממנו לפחות 75% מכושרו להמשיך במקצועו או בעיסוק שבו עסק עד לאותה מחלה או תאונה. פנסית הנכות המירבית נקבעת כשכר הקובע מוכפל בשיעור אחוז הכיסוי לפי גיל ההצטרפות כנקבע בטבלת אחוזי הזכאות. למטרה זו השכר הקובע הוא הגבוה מבין הממוצע של ההכנסות המבוטחות ב-3 החודשים האחרונים לבין הממוצע ב-12 החודשים האחרונים לפני קרות האירוע. במקרה נכות חלקית: פנסיה יחסית בהתאם לאחוז הנכות.

(6) פנסיית שאירים

- א. שארי פנסיונר – פנסיות משולמות לפי תקנון הקרן לאחר גמר תשלום פנסיית הזקנה. פנסיית אלמן/אלמנה משולמת בשיעור של 60% מפנסיית הזקנה.

- ב. שארי פעיל מסלול מקיף – אלמן/אלמנה זכאי לפנסיה בשיעור של 60% מהשכר הקובע מוכפל בשיעור גמלת שאירים לפי גיל ההצטרפות כנקבע בטבלת אחוזי ההצטרפות. לצורך חישוב, השכר הקובע הוא הגבוה מבין הממוצע של ההכנסות המבוטחות ב - 3 החודשים האחרונים וב -12 החודשים האחרונים לפני קרות האירוע. שיעורי הפנסיות לשאירים אחרים מפורטים בהתאם לתקנון.
- ג. שארי פעיל מסלול יסוד ועמית מוקפא – יתרה צבורה מומרת לפנסיית שארים על ידי חלוקה במקדם פנסית שאיר בעת פטירת העמית.

(7) משיכת כספים

עמיתים יכולים למשוך בכל עת ערך פדיון צבור (לא יתרה צבורה המשמשת לחישוב פנסייה בעת פרישה לזקנה). במקרה מוות של עמית ללא שאירים זכאים לפני גיל פרישה, היורשים זכאים להחזרת ערך פדיון. כמו כן, יוחזרו כספי ערך פדיון לעמית שרוצה לפרוש ופנסיית זיקנה שלו מתחת למינימום הנדרש (5% משכר ממוצע במשק).

4. בסיסים טכניים ואקטואריים**הנחות ריבית ודמי נהול**

עמיתי תקופת הביניים		קרן וותיקה	
יסוד	מקיפה	יסוד	מקיפה
וקטור ריביות (31/12/2025)			
4.60%	4.60%	5.57%	5.57%
0.626%	0.626%	0.626%	0.626%

הנחות דמוגרפיות

בסיסי ההנחות מבוססים על הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר מעודכן 8-9-2024 מיום 27 בנובמבר 2025 " תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיים בביטוח חיים ולקרנות פנסיה".
(קישור לאתר שוק ההון).

- א. תמותת פעילים לפני גיל פרישה – לפי לוח 19 ב'
 - ב. תמותת מוקפאים לפני גיל פרישה – לפי לוח 29
 - ג. תמותה לעמיתים לאחר גיל פרישה
 - a. קרן ותיקה – לפי לוח 39 ג'
 - b. קרן ביניים – לפי לוח 39 ג' עם התאמה של לוח 49.
 - ד. תמותת בני זוג של פנסיונרים – לפי לוח 39 ב'.
 - ה. תמותת בני זוג של עמיתים בחיים - בני זוג עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 19 ב' בני זוג מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 39 ג'
 - ו. תמותת בני זוג של עמיתים שנפטרו – אלמנים עד גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 29 אלמנים מעל גיל 55 לנשים ו-60 לגברים לפי לוח 59 ד'
 - ז. שיפורי תמותה -
- שיפורי תמותה הופעלו על כל לוחות התמותה שבשימוש (לא כולל תמותת נכים) שיפורי התמותה מחושבים באופן שנתי על בסיס אמצע שנה קלנדרית.
- ח. שיעורי יציאה לנכות – לפי לוח 89 א'.
 - ט. שיעורי תמותה לנכים עד גיל פרישה – לפי לוח 79

¹ דמי ניהול במהלך תקופת הצבירה נלקחים מ-"יתרה צבורה" על בסיס 0.055% חודשי. בתקופת תשלום הפנסיה דמי ניהול הם בפועל 0.052%. 0.052% חודשי מתורגם ל כ-0.626% שנתי. לפי בדיקה, דמי הניהול בפועל, במהלך תקופת הצבירה, יהיו פחות מה-0.626% שזה שיעור דמי ניהול שנוכו מהנכסים בחישוב הגרעון. הסיבה היא שבסיס דמי הניהול של הפעילים הוא מהיתרה הצבורה שנמוכה מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות. הפער אינו מהותי וילך וירד עם פרישת הפעילים לפנסיה. הפער לא נלקח בחישוב ההתחייבות והגרעון מפני הקושי הטכני לחשב את הפער ועקב אי מהותיות. אם היה אפשר לקחת את הפער, המצב של הקרן היה משתפר באופן לא מהותי.

- י. שיעורי החלמה לנכים – לפי לוח פ9
- יא. שיעורי נישואים – לפי נתונים בפועל
- יב. הפרשי גילאים בין בני זוג –
הפרש בפועל, אם אין תאריך לידה של בן זוג: -5 לבת זוג, +3 לבן זוג
עבור חישוב התחייבות שאיר נכה משתמשים בהפרש גיל סטטיסטי גם אם קיים תאריך לידה של בן/בת זוג.
- יג. נתוני ילדים –
גיל הילד הצעיר – לפי לוח פ11 ב'
הסתברות לילד מתחת לגיל 21 – לפי לוח פ11 ב'

הנחות פרטניות לקרן במסגרת מחקר דמוגרפי שאושרו ע"י הרשות ביוני 2023

- יד. שיעורי עזיבה –

מוקפאים	פעילים	
1.53%	0.28%	עד גיל 67
5.71%	1.82%	מגיל 68 ²

- טו. שיעורי הקפאה - 0%
- טז. גידול שנתי דמי גמולים עתידיים - 0% ריאלי
- יז. הסתברות לפרישה -

גיל	גבר	אישה
64		55%
65		25%
66		25%
67	60%	20%
68	20%	15%
69	15%	15%
70	15%	15%
71	10%	15%
72	10%	15%
73	10%	15%
74	10%	100%
75	10%	
76	5%	
77	100%	

² שיעורי העזיבה לאחר גיל הפרישה חלים רק על עמיתים הזכאים לפנסיה הנמוכה מפנסיית המינימום. לגבי עמיתים הזכאים לפנסיה הגבוהה מפנסיית המינימום אין שינוי בשיעורי העזיבה וחלים שיעורי עזיבה לפי קבוצת גיל "עד גיל 67".

ערך פדיון

ריבית שנתית ריאלית נטו (לאחר ניכוי דמי ניהול שנתיים של 0.66%)

ביניים	ותיקה	
3.91%	4.87%	לפני גיל 67
1.42%	2.14%	מעל גיל 67

מפרמיה שמופקדת לקרן רק 93.43% מהפרמיה מתווספת לערך פדיון, בנוסף מנוכים עלויות ריסק בגין עמיתים במסלול מקיף.

5. דוח תנועה בעודף האקטוארי

דוח תנועה לכל העמיתים בעודף/גירעון האקטוארי		
דצמ-24	דצמ-25	
באלפי ₪	באלפי ₪	
(22,753)	55,241	עודף (גירעון) לתחילת שנה לפני כרית הבטחון
0	0	עודף אקטוארי שחולק
(1,200)	2,256	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
		השינוי בעודף (גירעון) עקב התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:
37,154	61,420	א. תשואה עודפת
44,161	(3,669)	ב. שינוי בעקום הריבית
2,456	5,287	ג. עזיבות
(2,298)	4,894	ד. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
604	(488)	ה. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
84	(27)	ו. יציאה לנכות וחזרה
(6,761)	(7,538)	ז. יציאה לפנסיה
0	0	ח. טיוב הנתונים בבסיס החישוב
3,143	(1,658)	ט. דמי גמולים
2,664	(6,843)	י. מקורות אחרים
		יא. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
81,207	51,380	סה"כ עבור התפתחויות במהלך השנה
		השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
2,395	0	א. עדכון הנחות דמוגרפיות
(4,408)	0	ב. נטרול שחרורים מע"י של ד"ג
0	202	ג. עדכון הנחת שמ"ב
0	0	ד. עדכון הנחות
	(570)	ה. עדכון מקדמים
(2,014)	(368)	סה"כ עבור שינוי הנחות הנחות ושיטות
55,241	108,508	עודף (גירעון) לסוף שנה לפני כרית בטחון
0	0	כרית בטחון "ועדת ברנע"
55,241	108,508	עודף (גירעון) אחרי כרית ביטחון

הסבר סעיפים בדוח תנועה :

1. **ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד** – התשואה הריאלית הצפויה על העודף (גירעון) האקטוארי בתוספת עליית המדד הידוע בפועל.
2. **תשואה עודפת** – עודף (גירעון) הנובע מתשואות על הנכסים שלא כצפוי בהנחות של השנה.
3. **שינוי בעקום הריבית** – עודף (גירעון) הנובע משינויים בוקטור ריבית חסרת הסיכון ביחס לוקטור הצפוי בתחילת השנה שהינו וקטור של תחילת שנה מגולגל קדימה לתאריך ההערכה.
4. **שינויים דמוגרפיים** – עודף (גירעון) הנובע מנסיון דמוגרפי השנה שלא היה לפי הנחות הקרן.

תיאור הגורמים העיקריים לתנועה בעודף (גירעון) השנה :

1. **שינוי בעקום הריבית ותשואה עודפת** - הגורמים העיקריים שהשפיעו על שינוי העודף מתחילת השנה הם בעיקר תשואה עודפת של נכסי הקרן גבוהה מהצפי שתרמה לעודף של 61.4 מליוני ש"ח ומנגד שינוי בעקום הריבית חסרת סיכון שגרם לגירעון של 3.7 מליוני ש"ח.
2. **עדכון מקדמים** – הקרן עדכנה את התקנון ביוני 2025 בהתאם להנחות הדמוגרפיות לחוזר 2024-9-8. העדכון גרם לגירעון של 0.57 מליון שקיזז את העודף ששוחרר בשנה קודמת בעדכון ההתחייבויות.
3. **עדכון שמ"ב** – השכר הממוצע במשק התעדכן בינואר 2026 ולכן הגדיל את פנסיית המינימום וגרם לקיטון התחייבויות ושחרר עודף בגובה 0.2 מליון ש"ח.

6. הערות והבהרות**6.1 מסד הנתונים –**

- מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ל-31 לדצמבר 2025.
- עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים נכון ל-31 לדצמבר 2025.

6.2 אופן חישוב המאזן האקטוארי -

תיקון חוזר הפנסיה 1-3-2022 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה וותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד" שמתקן את חוזר 6-3-2006 עקב חוק ההתייעלות הכלכלית (ראה סעיף 6.8) מנחה איך לחשב את שווי הסיוע העתידי ושווי הסיוע הממשלתי העתידי לקרנות ותיקות מאוזנות.

לצורך יישום החוזר יש לבנות מערכת שתבסס לצורך הערכת המאזן לפי תזרימי מזומנים ולגלגל את ההון של השקעות הקרן בהתאם למערכות הנחות שונות שניתנו בחוזר. שינוי בגירעון שנוצר בין שתי מערכות נרשם ככס של סיוע/סבסוד ממשלתי.

החוזר אינו מתייחס במפורש לקרנות שגובות דמי נהול מנכסים ואינו ברור בנוגע להשפעת דמי הניהול על הנכסים בחישוב המאזן האקטוארי.

להלן ההנחות שנלקחו לצורך חישוב המאזן האקטוארי :

- ההתחייבות מחושבת כערך נוכחי של תזרים תשלומי הקרן בריבית חסרת סיכון בניכוי דמי ניהול מצבירה. בדרך זו התחייבות הקרן היא הסכום הנדרש לעמוד במחויבותיה כולל תשלום דמי ניהול לחברה המנהלת.

- סדר חישוב מערכות ההנחות בהתאם לחוזר

1. מערכת הנחות 1 – עם כל הסובסידיות

א. תשואת "ערד" – 4.86% בניכוי ד"נ 0.626%

ב. תשואת נכסים מובטחים – 5.15% בניכוי ד"נ 0.626%.

ג. סיוע ישיר עתידי על כל הנכסים העתידיים.

2. מערכת הנחות 2 – כמו מערכת 1 רק ללא סיוע ישיר.

3. מערכת הנחות 3 – כמו מערכת 2 (אמור להיות ללא סובסידיה לאג"ח עתידי אבל בפועל אין כבר הנפקה עתידית של אג"ח)

4. מערכת הנחות 4 – ללא סיוע ישיר, ללא סובסידיה לנכסים מובטחים עתידיים (הנחת תשואה של ריבית חסרת סיכון במקום 5.15%)

- דמי הניהול מנוכים מהצבירה בכל אחת מהמערכות.

- החישוב לוקח בחשבון רכישה עתידית של נכסים מובטחים כאשר סה"כ תיק המיועדות יחד עם הנכסים המובטחים הוא פחות מ-30% מנכסי הקרן. אבל לאחר רכישה, הקרן לא תפדה אג"ח מסוג ערד או נכסים מובטחים גם אם יהוו יותר מ-30% מהקרן.

- חישוב ערך נוכחי של כל אחת מהמערכות מחושב בהיוון ריבית חסרת סיכון בניכוי דמי ניהול.

- במקרה של עודף אקטוארי, בהתאם לסעיף 5, נספח 1 בחוזר 1-3-2022, הותאמו הנכסים במערכות כך שמערכת הנחות 1 תהיה מאוזנת וזאת לצורך חישוב סיוע וסבסוד.

6.3 סיוע ממשלתי

בהתאם לנוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות שאינן בהסדר מיום 17 ביולי 2022 הקרן צפויה לקבל סיוע ממשלתי כדלקמן :

- ותיקים
נכסים חופשיים – 1.57%

נכסי "ערד" – 0.71%
 נכסי קרן מובטחים – 0.57%

• ביניים

נכסים חופשיים – 1.05% בהתאם לנוסחא המפורטת בנוהל.
 נכסי "ערד" – 0.19%
 נכסי קרן מובטחים – 0.05%

6.4 – כרית הביטחון

כרית הביטחון אושרה בתחילת 2017 במסגרת הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (לעניין העמדת כרית בטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (תיקון 33)). על פי החוק, הקרן יכולה לקבל כרית ביטחון עד תקרה של 68 מיליון ₪ נכון לסוף 2012. הצמדה לפי ריבית ריאלית שנתית של 3.48% ועליית מדד, מביא את הכרית לשווי של 127.38 מיליון ש"ח.

ראוי לציין שלאופן החלוקה של כרית הבטחון אין הוראות מוגדרות מטעם הממונה, בהתאם להבנת החברה את תיקון 33, הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון מחושב באופן שתחילת ניצול כרית הבטחון תהיה רק לאחר שנכסי הקרן כולה אזלו.

נכון למועד המאזן, קיים עודף בגובה 108.51 מיליון ₪ לכל הקרן ואין שימוש בכרית הבטחון.

הרגולציה אינה ברורה לגבי דרך חישוב שווי הוגן של כרית בטחון כאשר הריביות להיוון ההתחייבות מופחתות בדמי ניהול. כדי לשמור על עקביות עם חישוב הגירעון המהווה בריבית חסרת סיכון בניכוי של דמי ניהול, כרית הבטחון מהווה עם אותו שיעור היוון על מנת לשקף נכון שבאופן תזרימי כרית הבטחון מאפסת את הגירעון במלואו.

6.5. עודף / גירעון הקרן

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא עודף/ גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון הקרן, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן, הקרן הציגה עודף בשיעור של 6.24% מסך התחייבויותיה. בשים לב להבהרת הממונה מחודש מרץ 2015, נדרש שינוי של 5.9% בזכויות על מנת לאזן את הקרן. בהתאם להוראות התקנון, הקרן רשאית לחלק עודף העולה על שיעור של 5% בכפוף לאישור הממונה. לאחר בחינת מכלול הנסיבות, הקרן פנתה לממונה בעניין. לאחר תאריך המאזן התקבלה תגובת הממונה לפיה אין אישור לחלוקת העודפים בקרן.

6.6. עקומת הריבית

בהתאם להוראות הנחת התשואה על השקעות חופשיות תיגזר מהתשואות לפדיון על סדרות ספציפיות של אג"ח סחירות אשר ישמשו כ-"Benchmark". הנחת התשואה מבוססת על עקומי ריבית של חברת מרווח הוגן. בהתאם להבהרה שהתקבלה מחברת מרווח הוגן בינואר 2023, הומרו ערכי הריבית הרציפה לריבית בדידה טרם השימוש בהיוון.

6.7. בחינת הנחות דמוגרפיות

סעיף 1.2.1.1 ג. בסימן ג' לפרק 1 בחלק 2 של שער 5 (ימידת התחייבויות) קובע כי אחת לשלוש שנים תבצע קרן פנסיה בדיקה מקיפה של כל אחת מההנחות העומדות בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים. הקרן הגישה את תוצאות הבדיקה בצירוף חוות דעת בסוף דצמבר 2022. המלצת הקרן היתה להגדיל את שיעורי המשכיה לאחר גיל פרישה ולעדכן את טבלת הסתברות היציאה לזקנה. ההמלצות אושרו על ידי רשות שוק ההון ויושמו החל מיוני 2023.

בדצמבר 2026 הקרן תגיש מחקר הנחות פרטניות של הקרן עדכני הכולל מחקר הנחות משיכות, הקפאות, גידולי שכר והסתברות יציאה לזקנה.

6.8. חוק ההתייעלות הכלכלית :

ביום 15 לנובמבר 2021 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה שקובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות והותיקות (30% מנכסי קרנות הפנסיה) יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה שנתית ריאלית של 5.15% במקום 4.86% דרך האגרות המיועדות. החוק נכנס לתוקף ב-1 לאוקטובר 2022 תאריך בו הופסקה הנפקה חדשה של אג"ח מיועדות. בעקבות חוק זה רשות ההון פרסמה חוזרים בדבר עדכון הוראות.

ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר 2022-9-20 בדבר עדכון הוראות החוזר המאוחד לענין מדידה ודין וחשבון לציבור – הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. חוזר זה עדכן את חלק מההוראות שחלו במסגרת חוזר 2006-3-3 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד". יישום ההוראות חלו החל מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022.

שינויים עיקריים של החוזר המעודכן באופן החישוב של המאזן האקטוארי :

- אין השלכות על ההתחייבויות האקטואריות שעדיין מחושבות לפי ריבית חסרת סיכון.
- סבסוד המדינה של נכסי המיועדות והנכסים המובטחים שקיימים ליום המאזן יחושב כפי שמופיע בדוח הכספי ולא על ידי ביצוע הערכה של 2 מערכות מאזנים.
- חישוב ערך נוכחי של סבסוד נכסים מובטחים עתידיים שהקרן צפויה להשקיע בהן לאחר מועד המאזן שיחליף את החישוב של נכסי מיועדות שהקרן היתה צפויה לרכוש בעתיד. החישוב נעשה בצורה דומה למעט תשואה שונה ושינוי בתזמון הקופונים שהשתנה מקופון חצי שנתי שהשתחרר לנכסים החופשיים לקופון שמשתחרר רק לאחר 5 שנים.

6.9. מלחמת "חרבות ברזל" :

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל". נכון ליום הדוח לא דווח על אירועי מוות או נכות הקשורים למלחמה, אי לכך אין השפעה דמוגרפית על הקרן.

7. נתונים סטטיסטיים ליום המאזן –

מספר העמיתים

<u>מספר הפנסיונרים</u>	<u>מספר עמיתים מוקפאים</u>	<u>מספר עמיתים פעילים</u>	<u>מין</u>
675	980	418	זכר
433	495	190	נקבה
1,108	1,475	608	סה"כ

שכר מבוטח (עמיתים פעילים)

<u>שכר מבוטח ממוצע</u>	<u>מין</u>
10,491	זכר
5,830	נקבה
9,034	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

<u>ותק ממוצע</u>	<u>גיל ממוצע</u>	<u>מין</u>
30.88	62.24	זכר
30.85	59.82	נקבה
30.87	61.48	סה"כ

התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
ותק	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	ותק	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	ותק	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עד 24
-	-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
31.00	1,140	1	-	-	-	31.00	1,140	1	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
30.88	4,226	5	30.89	825	3	30.88	9,328	2	45-49
30.88	11,740	39	30.88	11,016	15	30.88	12,192	24	50-54
30.87	9,779	182	30.85	6,146	89	30.89	13,256	93	55-59
30.86	8,992	243	30.83	5,192	64	30.88	10,350	179	60-64
30.87	8,094	111	30.83	2,537	15	30.88	8,963	96	65-69
30.94	5,534	27	31.10	5,675	4	30.91	5,509	23	70 ומעלה
30.87	9,034	608	30.85	5,830	190	30.88	10,491	418	סה"כ

התפלגות עמיתים מוקפאים לפי גילאים

סך הכל		נקבה		זכר		גיל
פדיון ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	פדיון ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	פדיון ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	
0	-	0	-	0	-	עד 24
-	-	-	-	-	-	25-29
-	2	-	-	10,052	2	30-34
8,829	2	17,659	1	2,305	1	35-39
19,648	2	19,648	2	-	-	40-44
2,483	10	8,278	3	75,551	7	45-49
28,876	122	61,805	57	55,408	65	50-54
33,611	291	90,562	108	198,187	183	55-59
37,723	390	120,591	122	219,095	268	60-64
28,041	276	86,957	89	195,227	187	65-69
20,423	380	68,680	113	122,674	267	70 ומעלה
143,726	1,475	88,075	495	171,836	980	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבה

זכר גיל	נכים		שאיירים		זקנה ושארי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת
0-9	0	0	0	0	0	0	0	0
10-19	0	0	5	2,267	0	0	5	2,267
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	0	0	0	0	0	0
55-59	0	0	0	0	0	0	0	0
60-64	0	0	1	637	4	2,238	5	1,918
65-69	0	0	2	1,962	114	3,854	116	3,821
70-74	0	0	1	678	240	3,253	241	3,243
75-79	0	0	1	471	183	2,884	184	2,871
80-84	0	0	0	0	77	2,178	77	2,178
85-89	0	0	1	1,581	39	1,994	40	1,984
90-94	0	0	0	0	7	2,555	7	2,555
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0
100	0	0	0	0	0	0	0	0
ומעלה	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	0	0	11	1,693	664	3,048	675	3,026

התפלגות מקבלי הקצבות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

נקבה גיל	נכות		שאיירים		זקנה ושארי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת
0-9	0	0	0	0	0	0	0	0
10-19	0	0	4	5,874	0	0	4	5,874
20-24	0	0	2	635	0	0	2	635
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	0	0	0	0	0	0
55-59	0	0	6	11,077	1	415	7	9,554
60-64	1	2,984	5	2,225	25	2,481	31	2,456
65-69	0	0	3	2,704	77	2,095	80	2,118
70-74	0	0	3	2,044	124	2,061	127	2,061
75-79	0	0	3	2,466	108	2,094	111	2,104
80-84	0	0	2	2,726	43	2,459	45	2,471
85-89	0	0	0	0	24	1,658	24	1,658
90-94	0	0	0	0	1	1,135	1	1,135
95-99	0	0	0	0	1	1,201	1	1,201
100	0	0	0	0	0	0	0	0
ומעלה	0	0	0	0	1	856	1	856
סה"כ	1	2,984	28	4,623	404	2,126	433	2,289

8. וקטור ריביות ליום המאזן

לפי וקטור ריביות אחרון שפורסם ע"י חברת מרווח הוגן ל-31/12/2025 לאג"ח מדינת ישראל (לאחר המרה לריבית בדידה)

FORWARD YEARLY	שנה
2.09%	1
1.54%	2
1.61%	3
1.69%	4
1.76%	5
1.82%	6
1.86%	7
1.90%	8
1.94%	9
1.98%	10
2.02%	11
2.06%	12
2.09%	13
2.13%	14
2.17%	15
2.20%	16
2.24%	17
2.28%	18
2.32%	19
2.36%	20
2.39%	21
2.42%	22
2.45%	23
2.48%	24
2.51%	25

לוח 1 - נתונים עיקריים
 תיקום - כולל סיוע ובבסוד נמשלתי

שנה	גביית דמי גבולים		תשלומי הקרן		הנחת שיעור		שיעור תשואת		קד תשואת		הון צבור בסוף השנה	השקעות אחרות	סה"כ
	נטו	נטו	הקרן	שיעור	תשואת	שיעור	תשואת	תשואת	תשואת	תשואת			
2026	6.8M	18.4M	2.02%	2.31%	12.5M	2.31%	2.02%	12.5M	2.31%	376.9M	375.9M	548.0M	
2027	6.4M	19.5M	1.87%	3.26%	17.7M	3.26%	1.87%	17.7M	3.26%	376.9M	387.4M	549.0M	
2028	5.9M	20.9M	1.99%	3.29%	18.0M	3.29%	1.99%	18.0M	3.29%	387.4M	389.6M	553.6M	
2029	5.5M	22.5M	2.05%	3.36%	18.4M	3.36%	2.05%	18.4M	3.36%	389.6M	390.6M	556.6M	
2030	5.1M	24.2M	2.11%	3.42%	18.7M	3.42%	2.11%	18.7M	3.42%	390.6M	390.3M	558.0M	
2031	4.5M	26.0M	2.16%	3.46%	18.9M	3.46%	2.16%	18.9M	3.46%	390.3M	387.9M	557.6M	
2032	4.0M	28.0M	2.19%	3.50%	19.0M	3.50%	2.19%	19.0M	3.50%	387.9M	384.4M	555.1M	
2033	3.5M	29.6M	2.23%	3.53%	19.0M	3.53%	2.23%	19.0M	3.53%	384.4M	380.1M	550.1M	
2034	3.0M	31.0M	2.26%	3.57%	18.9M	3.57%	2.26%	18.9M	3.57%	380.1M	373.7M	543.0M	
2035	2.5M	32.8M	2.29%	3.61%	18.7M	3.61%	2.29%	18.7M	3.61%	373.7M	365.5M	533.8M	
2036	2.0M	34.4M	2.31%	3.64%	18.4M	3.64%	2.31%	18.4M	3.64%	365.5M	355.7M	522.1M	
2037	1.6M	35.4M	2.30%	3.68%	18.1M	3.68%	2.30%	18.1M	3.68%	355.7M	343.5M	508.2M	
2038	1.3M	36.2M	2.30%	3.70%	17.6M	3.70%	2.30%	17.6M	3.70%	343.5M	332.6M	492.5M	
2039	1.1M	36.9M	2.29%	3.73%	17.1M	3.73%	2.29%	17.1M	3.73%	332.6M	318.3M	475.2M	
2040	0.9M	37.4M	2.28%	3.76%	16.5M	3.76%	2.28%	16.5M	3.76%	318.3M	301.4M	456.4M	
2041	0.6M	37.2M	2.28%	3.80%	15.9M	3.80%	2.28%	15.9M	3.80%	301.4M	290.9M	436.3M	
2042	0.5M	37.1M	2.29%	3.85%	15.3M	3.85%	2.29%	15.3M	3.85%	290.9M	274.9M	415.6M	
2043	0.4M	36.9M	2.30%	3.86%	14.5M	3.86%	2.30%	14.5M	3.86%	274.9M	257.7M	394.3M	
2044	0.3M	36.4M	2.30%	3.88%	13.7M	3.88%	2.30%	13.7M	3.88%	257.7M	243.9M	372.4M	
2045	0.2M	35.8M	2.31%	3.92%	13.0M	3.92%	2.31%	13.0M	3.92%	243.9M	222.5M	350.0M	
2046	0.1M	35.1M	2.31%	4.02%	12.4M	4.02%	2.31%	12.4M	4.02%	222.5M	204.5M	327.3M	
2047	0.1M	34.0M	2.31%	4.04%	11.6M	4.04%	2.31%	11.6M	4.04%	204.5M	196.7M	304.8M	
2048	0.1M	32.8M	2.31%	4.01%	10.7M	4.01%	2.31%	10.7M	4.01%	196.7M	176.4M	282.5M	
2049	0.0M	31.5M	2.31%	4.02%	9.8M	4.02%	2.31%	9.8M	4.02%	176.4M	166.2M	260.4M	
2050	0.0M	30.2M	2.31%	4.05%	9.1M	4.05%	2.31%	9.1M	4.05%	166.2M	147.0M	238.7M	
2051	0.0M	28.8M	2.31%	4.15%	8.4M	4.15%	2.31%	8.4M	4.15%	147.0M	122.9M	217.6M	
2052	0.0M	27.2M	2.31%	4.23%	7.8M	4.23%	2.31%	7.8M	4.23%	122.9M	113.4M	197.2M	
2053	0.0M	25.6M	2.31%	4.11%	6.8M	4.11%	2.31%	6.8M	4.11%	113.4M	106.8M	177.7M	
2054	0.0M	23.9M	2.31%	4.09%	6.0M	4.09%	2.31%	6.0M	4.09%	106.8M	98.0M	158.9M	
2055	0.0M	22.2M	2.31%	4.09%	5.3M	4.09%	2.31%	5.3M	4.09%	98.0M	83.1M	141.0M	
2056	0.0M	20.4M	2.31%	4.20%	4.8M	4.20%	2.31%	4.8M	4.20%	83.1M	65.3M	124.1M	
2057	0.0M	18.6M	2.31%	4.33%	4.3M	4.33%	2.31%	4.3M	4.33%	65.3M	48.8M	108.5M	
2058	0.0M	16.9M	2.31%	4.47%	3.8M	4.47%	2.31%	3.8M	4.47%	48.8M	34.2M	94.1M	
2059	0.0M	15.2M	2.31%	4.39%	3.2M	4.39%	2.31%	3.2M	4.39%	34.2M	48.0M	81.0M	
2060	0.0M	13.4M	2.31%	4.13%	2.6M	4.13%	2.31%	2.6M	4.13%	48.0M	38.6M	69.1M	
2061	0.0M	11.8M	2.31%	4.26%	2.2M	4.26%	2.31%	2.2M	4.26%	38.6M	28.0M	58.2M	
2062	0.0M	10.3M	2.31%	4.43%	1.9M	4.43%	2.31%	1.9M	4.43%	28.0M	18.5M	48.6M	
2063	0.0M	8.9M	2.31%	4.65%	1.7M	4.65%	2.31%	1.7M	4.65%	18.5M	10.1M	40.2M	
2064	0.0M	7.6M	2.31%	4.89%	1.4M	4.89%	2.31%	1.4M	4.89%	10.1M	10.4M	33.0M	
2065	0.0M	6.4M	2.31%	4.20%	1.0M	4.20%	2.31%	1.0M	4.20%	10.4M	14.0M	26.9M	
2066	0.0M	5.3M	2.31%	4.34%	0.8M	4.34%	2.31%	0.8M	4.34%	14.0M	9.2M	21.5M	
2067	0.0M	4.3M	2.31%	4.56%	0.7M	4.56%	2.31%	0.7M	4.56%	9.2M	5.1M	17.0M	
2068	0.0M	3.5M	2.31%	4.86%	0.6M	4.86%	2.31%	0.6M	4.86%	5.1M	1.7M	13.3M	
2069	0.0M	2.8M	2.31%	5.23%	0.5M	5.23%	2.31%	0.5M	5.23%	1.7M	0.0M	10.4M	
2070	0.0M	2.2M	2.31%	4.37%	0.3M	4.37%	2.31%	0.3M	4.37%	0.0M	4.0M	8.1M	
2071	0.0M	1.7M	2.31%	4.40%	0.2M	4.40%	2.31%	0.2M	4.40%	4.0M	2.4M	6.2M	
2072	0.0M	1.3M	2.31%	4.67%	0.2M	4.67%	2.31%	0.2M	4.67%	2.4M	1.1M	4.7M	
2073	0.0M	1.0M	2.31%	5.04%	0.2M	5.04%	2.31%	0.2M	5.04%	1.1M	0.1M	3.5M	
2074	0.0M	0.8M	2.31%	5.24%	0.1M	5.24%	2.31%	0.1M	5.24%	0.1M	0.0M	2.7M	
2075	0.0M	0.6M	2.31%	4.37%	0.1M	4.37%	2.31%	0.1M	4.37%	0.0M	0.0M	2.0M	
2076	0.0M	0.4M	2.31%	4.41%	0.1M	4.41%	2.31%	0.1M	4.41%	0.0M	1.0M	1.5M	
2077	0.0M	0.3M	2.31%	4.66%	0.0M	4.66%	2.31%	0.0M	4.66%	1.0M	0.6M	1.1M	
2078	0.0M	0.2M	2.31%	4.99%	0.0M	4.99%	2.31%	0.0M	4.99%	0.6M	0.3M	0.9M	
2079	0.0M	0.2M	2.31%	5.24%	0.0M	5.24%	2.31%	0.0M	5.24%	0.3M	0.0M	0.7M	
2080	0.0M	0.1M	2.31%	4.34%	0.0M	4.34%	2.31%	0.0M	4.34%	0.0M	0.0M	0.5M	
2081	0.0M	0.1M	2.31%	4.33%	0.0M	4.33%	2.31%	0.0M	4.33%	0.0M	0.3M	0.4M	
2082	0.0M	0.1M	2.31%	4.52%	0.0M	4.52%	2.31%	0.0M	4.52%	0.0M	0.2M	0.3M	
2083	0.0M	0.1M	2.31%	4.78%	0.0M	4.78%	2.31%	0.0M	4.78%	0.0M	0.0M	0.3M	
2084	0.0M	0.1M	2.31%	5.12%	0.0M	5.12%	2.31%	0.0M	5.12%	0.0M	0.0M	0.2M	
2085	0.0M	0.0M	2.31%	4.35%	0.0M	4.35%	2.31%	0.0M	4.35%	0.0M	0.1M	0.2M	
2086	0.0M	0.0M	2.31%	4.34%	0.0M	4.34%	2.31%	0.0M	4.34%	0.0M	0.1M	0.1M	
2087	0.0M	0.0M	2.31%	4.57%	0.0M	4.57%	2.31%	0.0M	4.57%	0.0M	0.0M	0.1M	
2088	0.0M	0.0M	2.31%	4.87%	0.0M	4.87%	2.31%	0.0M	4.87%	0.0M	0.0M	0.1M	
2089	0.0M	0.0M	2.31%	5.25%	0.0M	5.25%	2.31%	0.0M	5.25%	0.0M	0.0M	0.1M	
2090	0.0M	0.0M	2.31%	4.38%	0.0M	4.38%	2.31%	0.0M	4.38%	0.0M	0.0M	0.0M	
2091	0.0M	0.0M	2.31%	4.46%	0.0M	4.46%	2.31%	0.0M	4.46%	0.0M	0.0M	0.0M	
2092	0.0M	0.0M	2.31%	4.81%	0.0M	4.81%	2.31%	0.0M	4.81%	0.0M	0.0M	0.0M	
2093	0.0M	0.0M	2.31%	5.28%	0.0M	5.28%	2.31%	0.0M	5.28%	0.0M	0.0M	0.0M	
2094	0.0M	0.0M	2.31%	5.25%	0.0M	5.25%	2.31%	0.0M	5.25%	0.0M	0.0M	0.0M	
2095	0.0M	0.0M	2.31%	4.48%	0.0M	4.48%	2.31%	0.0M	4.48%	0.0M	0.0M	0.0M	
2096	0.0M	0.0M	2.31%	4.73%	0.0M	4.73%	2.31%	0.0M	4.73%	0.0M	0.0M	0.0M	
2097	0.0M	0.0M	2.31%	5.35%	0.0M	5.35%	2.31%	0.0M	5.35%	0.0M	0.0M	0.0M	
2098	0.0M	0.0M	2.31%	5.31%	0.0M	5.31%	2.31%	0.0M	5.31%	0.0M	0.0M	0.0M	
2099	0.0M	0.0M	2.31%	5.35%	0.0M	5.35%	2.31%	0.0M	5.35%	0.0M	0.0M	0.0M	
2100	0.0M	0.0M	2.31%	5.14%	0.0M	5.14%	2.31%	0.0M	5.14%	0.0M	0.0M	0.0M	
2101	0.0M	0.0M	2.31%	1.39%	(0.0M)	(0.0M)	2.31%	(0.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(0.0M)	
2102	0.0M	0.0M	2.31%	1.89%	(0.0M)	(0.0M)	2.31%	(0.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(0.0M)	
2103	0.0M	0.0M	2.31%	1.89%	(0.0M)	(0.0M)	2.31%	(0.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(0.0M)	
2104	0.0M	0.0M	2.31%	1.90%	(0.0M)	(0.0M)	2.31%	(0.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(0.0M)	
2105	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(0.0M)	(0.0M)	2.31%	(0.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(0.0M)	

לוח 1 - נתונים עיקריים
 ותיקים - ללא סיוע כולל סבסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גמולים	גמולים	התשלומי הקרן	הנחה שיעור	שיעור תשואת	סך תשואת	הון צבור בסוף השנה				
							אנ"ח מסוג 'מירון'	אנ"ח מסוג 'פרד'	אנ"ח	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
שנה	נטו	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (₪)	הקרן (₪)	הקרן (₪)	הקרן (₪)	הקרן (₪)	הקרן (₪)
2026	6.8M	18.4M	2.02%	2.31%	12.5M	0.0M	172.1M	0.0M	375.9M	548.0M	
2027	6.4M	19.5M	1.87%	1.93%	10.5M	0.0M	172.1M	0.0M	376.9M	549.0M	
2028	5.9M	20.9M	1.99%	1.95%	10.5M	0.0M	149.3M	0.0M	382.3M	546.4M	
2029	5.5M	22.5M	2.05%	2.02%	10.8M	0.0M	129.2M	0.0M	379.4M	541.9M	
2030	5.1M	24.2M	2.11%	2.08%	11.0M	0.0M	106.7M	0.0M	375.0M	535.7M	
2031	4.5M	26.0M	2.16%	2.13%	11.0M	0.0M	89.3M	0.0M	369.3M	527.6M	
2032	4.0M	28.0M	2.19%	2.16%	10.9M	0.0M	76.9M	0.0M	361.4M	517.1M	
2033	3.5M	29.6M	2.23%	2.16%	10.9M	0.0M	62.4M	0.0M	352.2M	504.0M	
2034	3.0M	31.0M	2.26%	2.20%	10.8M	0.0M	53.6M	0.0M	342.1M	488.7M	
2035	2.5M	32.8M	2.29%	2.23%	10.6M	0.0M	32.8M	0.0M	329.9M	471.3M	
2036	2.0M	34.4M	2.31%	2.28%	10.4M	0.0M	20.1M	0.0M	315.9M	451.3M	
2037	1.6M	35.4M	2.30%	2.31%	10.1M	0.0M	0.1M	0.0M	300.3M	429.0M	
2038	1.3M	36.2M	2.30%	2.36%	9.7M	0.0M	0.0M	0.0M	282.3M	404.9M	
2039	1.1M	36.9M	2.29%	2.37%	9.2M	0.0M	0.0M	0.0M	265.5M	379.3M	
2040	0.9M	37.4M	2.28%	2.40%	8.7M	0.0M	0.0M	0.0M	245.4M	352.1M	
2041	0.6M	37.2M	2.28%	2.44%	8.1M	0.0M	0.0M	0.0M	220.3M	323.7M	
2042	0.5M	37.1M	2.29%	2.51%	7.7M	0.0M	0.0M	0.0M	206.0M	294.8M	
2043	0.4M	37.1M	2.30%	2.52%	7.0M	0.0M	0.0M	0.0M	184.5M	265.2M	
2044	0.3M	36.4M	2.30%	2.52%	6.2M	0.0M	0.0M	0.0M	163.0M	234.9M	
2045	0.2M	35.8M	2.31%	2.55%	5.5M	0.0M	0.0M	0.0M	142.0M	204.3M	
2046	0.1M	35.1M	2.31%	2.60%	4.8M	0.0M	0.0M	0.0M	114.1M	173.5M	
2047	0.1M	34.0M	2.31%	2.82%	4.4M	0.0M	0.0M	0.0M	80.5M	142.9M	
2048	0.1M	32.8M	2.31%	3.11%	3.9M	0.0M	0.0M	0.0M	64.4M	112.9M	
2049	0.0M	31.5M	2.31%	3.10%	3.0M	0.0M	0.0M	0.0M	37.1M	83.1M	
2050	0.0M	30.2M	2.31%	3.20%	2.2M	0.0M	0.0M	0.0M	36.8M	53.8M	
2051	0.0M	28.8M	2.31%	2.87%	1.1M	0.0M	0.0M	0.0M	11.0M	24.7M	
2052	0.0M	27.2M	2.31%	4.38%	0.5M	0.0M	0.0M	0.0M	(3.7M)	(3.7M)	
2053	0.0M	25.6M	2.31%	1.77%	(0.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(31.2M)	(31.2M)	
2054	0.0M	23.9M	2.31%	1.84%	(0.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(57.6M)	(57.6M)	
2055	0.0M	22.2M	2.31%	1.86%	(1.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(82.9M)	(82.9M)	
2056	0.0M	20.4M	2.31%	1.86%	(1.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(106.8M)	(106.8M)	
2057	0.0M	18.6M	2.31%	1.87%	(2.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(129.4M)	(129.4M)	
2058	0.0M	16.9M	2.31%	1.87%	(2.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(150.7M)	(150.7M)	
2059	0.0M	15.2M	2.31%	1.87%	(3.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(170.5M)	(170.5M)	
2060	0.0M	13.4M	2.31%	1.88%	(3.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(189.0M)	(189.0M)	
2061	0.0M	11.8M	2.31%	1.88%	(3.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(206.1M)	(206.1M)	
2062	0.0M	10.3M	2.31%	1.88%	(4.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(222.0M)	(222.0M)	
2063	0.0M	8.9M	2.31%	1.88%	(4.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(236.5M)	(236.5M)	
2064	0.0M	7.6M	2.31%	1.88%	(4.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(250.0M)	(250.0M)	
2065	0.0M	6.4M	2.31%	1.88%	(4.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(262.3M)	(262.3M)	
2066	0.0M	5.3M	2.31%	1.88%	(5.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(273.7M)	(273.7M)	
2067	0.0M	4.3M	2.31%	1.88%	(5.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(284.2M)	(284.2M)	
2068	0.0M	3.5M	2.31%	1.88%	(5.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(293.9M)	(293.9M)	
2069	0.0M	2.8M	2.31%	1.88%	(5.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(303.0M)	(303.0M)	
2070	0.0M	2.2M	2.31%	1.88%	(5.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(311.5M)	(311.5M)	
2071	0.0M	1.7M	2.31%	1.88%	(5.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(319.6M)	(319.6M)	
2072	0.0M	1.3M	2.31%	1.88%	(6.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(327.3M)	(327.3M)	
2073	0.0M	1.0M	2.31%	1.88%	(6.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(334.8M)	(334.8M)	
2074	0.0M	0.8M	2.31%	1.88%	(6.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(342.2M)	(342.2M)	
2075	0.0M	0.6M	2.31%	1.88%	(6.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(349.4M)	(349.4M)	
2076	0.0M	0.4M	2.31%	1.88%	(6.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(356.5M)	(356.5M)	
2077	0.0M	0.3M	2.31%	1.88%	(6.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(363.7M)	(363.7M)	
2078	0.0M	0.2M	2.31%	1.88%	(6.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(370.8M)	(370.8M)	
2079	0.0M	0.2M	2.31%	1.88%	(7.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(378.0M)	(378.0M)	
2080	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	(7.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(385.3M)	(385.3M)	
2081	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	(7.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(392.7M)	(392.7M)	
2082	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	(7.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(400.2M)	(400.2M)	
2083	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	(7.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(407.8M)	(407.8M)	
2084	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	(7.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(415.5M)	(415.5M)	
2085	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(7.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(423.4M)	(423.4M)	
2086	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(8.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(431.4M)	(431.4M)	
2087	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(8.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(439.6M)	(439.6M)	
2088	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(8.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(447.9M)	(447.9M)	
2089	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(8.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(456.3M)	(456.3M)	
2090	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(8.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(464.9M)	(464.9M)	
2091	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(8.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(473.7M)	(473.7M)	
2092	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(8.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(482.6M)	(482.6M)	
2093	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(9.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(491.7M)	(491.7M)	
2094	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(9.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(500.9M)	(500.9M)	
2095	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(9.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(510.4M)	(510.4M)	
2096	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(9.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(520.0M)	(520.0M)	
2097	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(9.8M)	0.0M	0.0M	0.0M	(529.8M)	(529.8M)	
2098	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(10.0M)	0.0M	0.0M	0.0M	(539.7M)	(539.7M)	
2099	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(10.2M)	0.0M	0.0M	0.0M	(549.9M)	(549.9M)	
2100	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(10.3M)	0.0M	0.0M	0.0M	(560.2M)	(560.2M)	
2101	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(10.5M)	0.0M	0.0M	0.0M	(570.8M)	(570.8M)	
2102	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(10.7M)	0.0M	0.0M	0.0M	(581.5M)	(581.5M)	
2103	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(10.9M)	0.0M	0.0M	0.0M	(592.4M)	(592.4M)	
2104	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(11.1M)	0.0M	0.0M	0.0M	(603.6M)	(603.6M)	
2105	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(11.4M)	0.0M	0.0M	0.0M	(614.9M)	(614.9M)	
2105	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(11.6M)	0.0M	0.0M	0.0M	(626.5M)	(626.5M)	

לוח 1 - נתונים טיקריים
 תיקום - ללא סיוע וללא סכסוך עתידי של אג"ח מיועדות/ נכסים מוגבלים

שנה	גביית דמי גמולים	השלומי הקרן	הנחת שיעור			שיעור תשואת		הון עבור כסוף השנה					
			נטו	חסרת סיכון	שיעור	תשואת	שיעור (%)	תשואת	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המוגבלים	השקעות אחרות	סה"כ
2026	6.8M	18.4M	2.02%	2.31%	2.31%	12.5M	2.31%	0.0M	172.1M	0.0M	375.9M	548.0M	
2027	6.4M	19.5M	1.87%	1.92%	1.92%	10.4M	1.92%	0.0M	172.1M	0.0M	376.9M	549.0M	
2028	5.9M	20.9M	1.99%	1.81%	1.81%	9.7M	1.81%	0.0M	149.3M	0.0M	382.3M	546.4M	
2029	5.5M	22.5M	2.05%	1.75%	1.75%	9.3M	1.75%	0.0M	129.2M	0.0M	373.4M	541.1M	
2030	5.1M	24.2M	2.11%	1.69%	1.69%	8.9M	1.69%	0.0M	106.7M	0.0M	366.2M	533.4M	
2031	4.5M	26.0M	2.16%	1.67%	1.67%	8.6M	1.67%	0.0M	89.3M	0.0M	356.7M	523.1M	
2032	4.0M	28.0M	2.19%	1.65%	1.65%	8.2M	1.65%	0.0M	76.9M	0.0M	356.7M	510.3M	
2033	3.5M	29.6M	2.23%	1.62%	1.62%	7.8M	1.62%	0.0M	62.4M	0.0M	345.7M	494.5M	
2034	3.0M	31.0M	2.26%	1.59%	1.59%	7.4M	1.59%	0.0M	53.6M	0.0M	333.3M	476.1M	
2035	2.5M	32.8M	2.29%	1.52%	1.52%	6.7M	1.52%	0.0M	32.8M	0.0M	318.8M	455.5M	
2036	2.0M	34.4M	2.31%	1.48%	1.48%	6.2M	1.48%	0.0M	20.1M	0.0M	302.3M	431.8M	
2037	1.6M	35.4M	2.30%	1.43%	1.43%	5.6M	1.43%	0.0M	0.1M	0.0M	283.9M	405.6M	
2038	1.3M	36.2M	2.30%	1.46%	1.46%	5.3M	1.46%	0.0M	0.0M	0.0M	263.2M	377.3M	
2039	1.1M	36.9M	2.29%	1.50%	1.50%	5.0M	1.50%	0.0M	0.0M	0.0M	243.4M	347.7M	
2040	0.9M	37.4M	2.28%	1.54%	1.54%	4.6M	1.54%	0.0M	0.0M	0.0M	221.3M	316.8M	
2041	0.6M	37.2M	2.28%	1.58%	1.58%	4.2M	1.58%	0.0M	0.0M	0.0M	197.8M	284.9M	
2042	0.5M	37.1M	2.29%	1.62%	1.62%	3.8M	1.62%	0.0M	0.0M	0.0M	176.8M	252.5M	
2043	0.4M	36.9M	2.30%	1.66%	1.66%	3.3M	1.66%	0.0M	0.0M	0.0M	152.9M	219.7M	
2044	0.3M	36.4M	2.30%	1.70%	1.70%	2.9M	1.70%	0.0M	0.0M	0.0M	130.6M	186.6M	
2045	0.2M	35.8M	2.31%	1.74%	1.74%	2.4M	1.74%	0.0M	0.0M	0.0M	106.4M	153.3M	
2046	0.1M	35.1M	2.31%	1.78%	1.78%	1.8M	1.78%	0.0M	0.0M	0.0M	77.6M	120.0M	
2047	0.1M	34.0M	2.31%	1.82%	1.82%	1.3M	1.82%	0.0M	0.0M	0.0M	59.3M	86.9M	
2048	0.1M	32.8M	2.31%	1.88%	1.88%	0.7M	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	37.1M	54.2M	
2049	0.0M	31.5M	2.31%	2.19%	2.19%	0.1M	2.19%	0.0M	0.0M	0.0M	14.8M	22.1M	
2050	0.0M	30.2M	2.31%	1.78%	1.78%	(0.4M)	1.78%	0.0M	0.0M	0.0M	(9.2M)	(9.2M)	
2051	0.0M	28.8M	2.31%	1.84%	1.84%	(1.0M)	1.84%	0.0M	0.0M	0.0M	(39.9M)	(39.9M)	
2052	0.0M	27.2M	2.31%	1.86%	1.86%	(1.5M)	1.86%	0.0M	0.0M	0.0M	(69.7M)	(69.7M)	
2053	0.0M	25.6M	2.31%	1.86%	1.86%	(2.1M)	1.86%	0.0M	0.0M	0.0M	(98.4M)	(98.4M)	
2054	0.0M	23.9M	2.31%	1.87%	1.87%	(2.6M)	1.87%	0.0M	0.0M	0.0M	(126.1M)	(126.1M)	
2055	0.0M	22.2M	2.31%	1.87%	1.87%	(3.1M)	1.87%	0.0M	0.0M	0.0M	(152.7M)	(152.7M)	
2056	0.0M	20.4M	2.31%	1.87%	1.87%	(3.5M)	1.87%	0.0M	0.0M	0.0M	(177.9M)	(177.9M)	
2057	0.0M	18.6M	2.31%	1.88%	1.88%	(4.0M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(201.9M)	(201.9M)	
2058	0.0M	16.9M	2.31%	1.88%	1.88%	(4.4M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(224.5M)	(224.5M)	
2059	0.0M	15.2M	2.31%	1.88%	1.88%	(4.8M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(245.7M)	(245.7M)	
2060	0.0M	13.4M	2.31%	1.88%	1.88%	(5.1M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(265.7M)	(265.7M)	
2061	0.0M	11.8M	2.31%	1.88%	1.88%	(5.5M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(284.2M)	(284.2M)	
2062	0.0M	10.3M	2.31%	1.88%	1.88%	(5.8M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(301.5M)	(301.5M)	
2063	0.0M	8.9M	2.31%	1.88%	1.88%	(6.1M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(317.6M)	(317.6M)	
2064	0.0M	7.6M	2.31%	1.88%	1.88%	(6.3M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(332.5M)	(332.5M)	
2065	0.0M	6.4M	2.31%	1.88%	1.88%	(6.6M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(346.4M)	(346.4M)	
2066	0.0M	5.3M	2.31%	1.88%	1.88%	(6.8M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(359.4M)	(359.4M)	
2067	0.0M	4.3M	2.31%	1.88%	1.88%	(7.0M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(371.5M)	(371.5M)	
2068	0.0M	3.5M	2.31%	1.88%	1.88%	(7.2M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(382.8M)	(382.8M)	
2069	0.0M	2.8M	2.31%	1.88%	1.88%	(7.4M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(393.6M)	(393.6M)	
2070	0.0M	2.2M	2.31%	1.88%	1.88%	(7.6M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(403.8M)	(403.8M)	
2071	0.0M	1.7M	2.31%	1.88%	1.88%	(7.8M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(413.6M)	(413.6M)	
2072	0.0M	1.3M	2.31%	1.88%	1.88%	(8.0M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(423.2M)	(423.2M)	
2073	0.0M	1.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(8.1M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(432.5M)	(432.5M)	
2074	0.0M	0.8M	2.31%	1.88%	1.88%	(8.3M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(441.6M)	(441.6M)	
2075	0.0M	0.6M	2.31%	1.88%	1.88%	(8.5M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(450.7M)	(450.7M)	
2076	0.0M	0.4M	2.31%	1.88%	1.88%	(8.7M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(459.8M)	(459.8M)	
2077	0.0M	0.3M	2.31%	1.88%	1.88%	(8.8M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(468.8M)	(468.8M)	
2078	0.0M	0.2M	2.31%	1.88%	1.88%	(9.0M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(478.0M)	(478.0M)	
2079	0.0M	0.2M	2.31%	1.88%	1.88%	(9.2M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(487.2M)	(487.2M)	
2080	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	1.88%	(9.3M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(496.5M)	(496.5M)	
2081	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	1.88%	(9.5M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(506.0M)	(506.0M)	
2082	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	1.88%	(9.7M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(515.6M)	(515.6M)	
2083	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	1.88%	(9.9M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(525.4M)	(525.4M)	
2084	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	1.88%	(10.1M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(535.4M)	(535.4M)	
2085	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(10.3M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(545.5M)	(545.5M)	
2086	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(10.5M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(555.8M)	(555.8M)	
2087	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(10.7M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(566.3M)	(566.3M)	
2088	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(10.9M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(577.0M)	(577.0M)	
2089	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(11.1M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(587.8M)	(587.8M)	
2090	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(11.3M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(598.9M)	(598.9M)	
2091	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(11.5M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(610.2M)	(610.2M)	
2092	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(11.7M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(621.7M)	(621.7M)	
2093	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(11.9M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(633.4M)	(633.4M)	
2094	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(12.1M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(645.3M)	(645.3M)	
2095	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(12.4M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(657.5M)	(657.5M)	
2096	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(12.6M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(669.8M)	(669.8M)	
2097	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(12.8M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(682.4M)	(682.4M)	
2098	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(13.1M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(695.3M)	(695.3M)	
2099	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(13.3M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(708.4M)	(708.4M)	
2100	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(13.6M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(721.7M)	(721.7M)	
2101	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(13.8M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(735.3M)	(735.3M)	
2102	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(14.1M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(749.1M)	(749.1M)	
2103	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(14.4M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(763.2M)	(763.2M)	
2104	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(14.6M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(777.5M)	(777.5M)	
2105	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(14.9M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(792.2M)	(792.2M)	
2105	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	1.88%	(14.9M)	1.88%	0.0M	0.0M	0.0M	(807.1M)	(807.1M)	

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
 תיקים - כולל סיוע ומסבד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	תשואות שוטפות			סיוע ישיר
		אג"ח מסוג 'ערה'	אג"ח מסוג המובטחים	השקעות אחרות	
2026	(84)	0	7,099	5,512	0
2027	(63)	0	6,961	3,517	7,139
2028	(79)	0	5,796	3,880	7,238
2029	(96)	0	4,893	4,200	7,250
2030	(115)	0	4,012	4,507	7,236
2031	(136)	0	3,449	4,739	7,207
2032	(157)	0	2,921	4,884	7,151
2033	(177)	0	2,369	5,005	7,067
2034	(196)	0	1,884	5,105	6,971
2035	(219)	0	1,100	5,177	6,825
2036	(241)	0	575	5,219	6,659
2037	(257)	0	0	5,196	6,454
2038	(273)	0	0	5,180	6,242
2039	(288)	0	0	5,137	6,035
2040	(301)	0	0	5,042	5,784
2041	(309)	0	0	4,922	5,501
2042	(317)	0	0	4,787	5,278
2043	(324)	0	0	4,693	4,996
2044	(328)	0	0	4,549	4,699
2045	(332)	0	0	4,367	4,434
2046	(332)	0	0	4,002	4,091
2047	(328)	0	0	3,783	3,783
2048	(322)	0	0	3,703	3,577
2049	(314)	0	0	3,467	3,248
2050	(306)	0	0	3,250	3,023
2051	(293)	0	0	2,830	2,710
2052	(277)	0	0	2,393	2,353
2053	(261)	0	0	2,331	2,148
2054	(244)	0	0	2,155	1,974
2055	(227)	0	0	1,944	1,784
2056	(209)	0	0	1,606	1,538
2057	(191)	0	0	1,267	1,272
2058	(173)	0	0	958	1,024
2059	(156)	0	0	819	804
2060	(138)	0	0	961	874
2061	(122)	0	0	749	718
2062	(107)	0	0	546	557
2063	(92)	0	0	364	414
2064	(79)	0	0	215	290
2065	(66)	0	0	312	257
2066	(55)	0	0	274	263
2067	(45)	0	0	181	189
2068	(37)	0	0	102	127
2069	(29)	0	0	40	77
2070	(23)	0	0	66	46
2071	(18)	0	0	78	75
2072	(14)	0	0	47	50
2073	(11)	0	0	22	31
2074	(8)	0	0	8	16
2075	(6)	0	0	16	11
2076	(5)	0	0	19	18
2077	(3)	0	0	11	12
2078	(2)	0	0	6	8
2079	(2)	0	0	2	4
2080	(1)	0	0	4	3
2081	(1)	0	0	5	5
2082	(1)	0	0	4	4
2083	(1)	0	0	2	3
2084	(1)	0	0	1	2
2085	(0)	0	0	1	1
2086	(0)	0	0	2	2
2087	(0)	0	0	1	1
2088	(0)	0	0	1	1
2089	(0)	0	0	0	0
2090	(0)	0	0	0	0
2091	(0)	0	0	0	0
2092	(0)	0	0	0	0
2093	(0)	0	0	0	0
2094	(0)	0	0	0	0
2095	(0)	0	0	0	0
2096	(0)	0	0	0	0
2097	(0)	0	0	0	0
2098	(0)	0	0	0	0
2099	(0)	0	0	0	0
2100	(0)	0	0	0	0
2101	(0)	0	0	0	0
2102	(0)	0	0	(0)	0
2103	(0)	0	0	(0)	0
2104	(0)	0	0	(0)	0
2105	(0)	0	0	(0)	0

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
ותיקים - ללא סיוע כולל סבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	תשואות שוטפות			סיוע ישיר
		אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	
2026	(84)	0	7,099	0	0
2027	(63)	0	6,961	88	0
2028	(79)	0	5,796	1,008	0
2029	(96)	0	4,893	1,899	0
2030	(115)	0	4,012	2,771	0
2031	(136)	0	3,449	3,239	0
2032	(157)	0	2,921	3,645	0
2033	(177)	0	2,369	4,046	0
2034	(196)	0	1,884	4,342	0
2035	(219)	0	1,100	4,961	0
2036	(241)	0	575	5,225	0
2037	(257)	0	0	5,645	0
2038	(273)	0	0	5,224	0
2039	(288)	0	0	4,854	0
2040	(301)	0	0	4,564	0
2041	(309)	0	0	4,398	0
2042	(317)	0	0	3,909	0
2043	(324)	0	0	3,372	0
2044	(328)	0	0	2,951	0
2045	(332)	0	0	2,606	0
2046	(332)	0	0	2,674	0
2047	(328)	0	0	2,731	0
2048	(322)	0	0	2,047	0
2049	(314)	0	0	1,512	0
2050	(306)	0	0	625	0
2051	(293)	0	0	404	0
2052	(277)	0	0	0	0
2053	(261)	0	0	0	0
2054	(244)	0	0	0	0
2055	(227)	0	0	0	0
2056	(209)	0	0	0	0
2057	(191)	0	0	0	0
2058	(173)	0	0	0	0
2059	(156)	0	0	0	0
2060	(138)	0	0	0	0
2061	(122)	0	0	0	0
2062	(107)	0	0	0	0
2063	(92)	0	0	0	0
2064	(79)	0	0	0	0
2065	(66)	0	0	0	0
2066	(55)	0	0	0	0
2067	(45)	0	0	0	0
2068	(37)	0	0	0	0
2069	(29)	0	0	0	0
2070	(23)	0	0	0	0
2071	(18)	0	0	0	0
2072	(14)	0	0	0	0
2073	(11)	0	0	0	0
2074	(8)	0	0	0	0
2075	(6)	0	0	0	0
2076	(5)	0	0	0	0
2077	(3)	0	0	0	0
2078	(2)	0	0	0	0
2079	(2)	0	0	0	0
2080	(1)	0	0	0	0
2081	(1)	0	0	0	0
2082	(1)	0	0	0	0
2083	(1)	0	0	0	0
2084	(1)	0	0	0	0
2085	(0)	0	0	0	0
2086	(0)	0	0	0	0
2087	(0)	0	0	0	0
2088	(0)	0	0	0	0
2089	(0)	0	0	0	0
2090	(0)	0	0	0	0
2091	(0)	0	0	0	0
2092	(0)	0	0	0	0
2093	(0)	0	0	0	0
2094	(0)	0	0	0	0
2095	(0)	0	0	0	0
2096	(0)	0	0	0	0
2097	(0)	0	0	0	0
2098	(0)	0	0	0	0
2099	(0)	0	0	0	0
2100	(0)	0	0	0	0
2101	(0)	0	0	0	0
2102	(0)	0	0	0	0
2103	(0)	0	0	0	0
2104	(0)	0	0	0	0
2105	(0)	0	0	0	0

לוח 2 - מידוש התשואות השוטפות ותקום - ללא סיוע וללא מסכד עתידי של אג"ח מדינאות/ נכסים מובטחים

שנה	הכנסות הקרן בניסוי תשלומי	תשואות שוטפות			סיוע ישיר
		אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'שד'	נכסי הקרן המובטחים	
2026	(84)	0	7,099	0	0
2027	(63)	0	6,961	19	0
2028	(79)	0	5,796	224	0
2029	(96)	0	4,893	450	0
2030	(115)	0	4,012	696	0
2031	(136)	0	3,449	849	0
2032	(157)	0	2,921	981	0
2033	(177)	0	2,369	1,117	0
2034	(196)	0	1,884	1,228	0
2035	(219)	0	1,100	1,438	0
2036	(241)	0	575	1,547	0
2037	(257)	0	0	1,682	0
2038	(273)	0	0	1,587	0
2039	(288)	0	0	1,487	0
2040	(301)	0	0	1,397	0
2041	(309)	0	0	1,275	0
2042	(317)	0	0	1,193	0
2043	(324)	0	0	1,012	0
2044	(328)	0	0	861	0
2045	(332)	0	0	737	0
2046	(332)	0	0	696	0
2047	(328)	0	0	461	0
2048	(322)	0	0	231	0
2049	(314)	0	0	55	0
2050	(306)	0	0	0	0
2051	(293)	0	0	0	0
2052	(277)	0	0	0	0
2053	(261)	0	0	0	0
2054	(244)	0	0	0	0
2055	(227)	0	0	0	0
2056	(209)	0	0	0	0
2057	(191)	0	0	0	0
2058	(173)	0	0	0	0
2059	(156)	0	0	0	0
2060	(138)	0	0	0	0
2061	(122)	0	0	0	0
2062	(107)	0	0	0	0
2063	(92)	0	0	0	0
2064	(79)	0	0	0	0
2065	(66)	0	0	0	0
2066	(55)	0	0	0	0
2067	(45)	0	0	0	0
2068	(37)	0	0	0	0
2069	(29)	0	0	0	0
2070	(23)	0	0	0	0
2071	(18)	0	0	0	0
2072	(14)	0	0	0	0
2073	(11)	0	0	0	0
2074	(8)	0	0	0	0
2075	(6)	0	0	0	0
2076	(5)	0	0	0	0
2077	(3)	0	0	0	0
2078	(2)	0	0	0	0
2079	(2)	0	0	0	0
2080	(1)	0	0	0	0
2081	(1)	0	0	0	0
2082	(1)	0	0	0	0
2083	(1)	0	0	0	0
2084	(1)	0	0	0	0
2085	(0)	0	0	0	0
2086	(0)	0	0	0	0
2087	(0)	0	0	0	0
2088	(0)	0	0	0	0
2089	(0)	0	0	0	0
2090	(0)	0	0	0	0
2091	(0)	0	0	0	0
2092	(0)	0	0	0	0
2093	(0)	0	0	0	0
2094	(0)	0	0	0	0
2095	(0)	0	0	0	0
2096	(0)	0	0	0	0
2097	(0)	0	0	0	0
2098	(0)	0	0	0	0
2099	(0)	0	0	0	0
2100	(0)	0	0	0	0
2101	(0)	0	0	0	0
2102	(0)	0	0	0	0
2103	(0)	0	0	0	0
2104	(0)	0	0	0	0
2105	(0)	0	0	0	0

תורים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, הגמולים והתוך הצבור המושקע באג"ח מיועדות ונכסים מובטחים

ותיבות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים		פנסיות					הוצאות דמי תשלומי	הון צבור	נכסים מובטחים
		ברוטו	ד"ג	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול				ניהול	הקרן נטו
2026	0	6,841	6,841	16,936	648	30	767	18,381	0	172,110	0
2027	7,139	6,440	6,440	17,924	678	99	764	19,465	0	172,110	0
2028	7,238	5,936	5,936	19,342	702	156	746	20,946	0	149,328	16,912
2029	7,250	5,535	5,535	20,912	617	197	774	22,500	0	129,193	37,785
2030	7,236	5,073	5,073	22,687	628	222	694	24,231	0	106,724	60,680
2031	7,207	4,533	4,533	24,487	643	236	628	25,994	0	89,262	78,020
2032	7,151	4,000	4,000	26,557	655	230	552	27,994	0	76,879	90,289
2033	7,067	3,476	3,476	28,200	663	230	492	29,585	0	62,388	103,306
2034	6,971	2,994	2,994	29,645	663	183	509	31,000	0	53,605	109,282
2035	6,825	2,458	2,458	31,676	657	131	386	32,850	0	32,766	127,387
2036	6,659	2,002	2,002	33,324	651	104	327	34,405	0	20,135	136,508
2037	6,454	1,578	1,578	34,359	642	82	274	35,357	0	107	152,341
2038	6,242	1,326	1,326	35,249	633	81	242	36,204	0	0	148,959
2039	6,035	1,087	1,087	35,988	622	64	257	36,930	0	0	142,552
2040	5,784	855	855	36,629	609	27	159	37,424	0	0	138,116
2041	5,501	631	631	36,446	595	17	125	37,183	0	0	134,949
2042	5,278	489	489	36,359	581	17	100	37,056	0	0	124,686
2043	4,996	372	372	36,192	566	16	77	36,851	0	0	119,479
2044	4,699	267	267	35,776	550	16	57	36,399	0	0	114,706
2045	4,434	166	166	35,256	534	16	38	35,843	0	0	106,117
2046	4,091	112	112	34,526	517	16	27	35,086	0	0	104,846
2047	3,783	77	77	33,484	500	16	21	34,020	0	0	100,302
2048	3,577	60	60	32,320	482	16	17	32,835	0	0	85,750
2049	3,248	39	39	31,026	465	15	12	31,519	0	0	84,029
2050	3,023	13	13	29,763	446	15	7	30,232	0	0	72,537
2051	2,710	6	6	28,375	428	15	6	28,823	0	0	70,616
2052	2,353	6	6	26,787	409	15	5	27,215	0	0	74,252
2053	2,148	3	3	25,220	389	14	4	25,627	0	0	64,290
2054	1,974	2	2	23,545	368	14	4	23,931	0	0	52,085
2055	1,784	2	2	21,828	347	14	4	22,193	0	0	42,956
2056	1,538	2	2	20,083	325	13	5	20,426	0	0	40,991
2057	1,272	2	2	18,324	303	13	5	18,644	0	0	43,102
2058	1,024	2	2	16,597	280	12	5	16,895	0	0	45,322
2059	804	2	2	14,894	257	12	6	15,167	0	0	46,851
2060	874	2	2	13,186	233	11	6	13,436	0	0	21,131
2061	718	2	2	11,603	209	10	4	11,827	0	0	19,665
2062	557	1	1	10,128	186	10	1	10,325	0	0	20,678
2063	414	1	1	8,734	163	9	1	8,908	0	0	21,743
2064	290	1	1	7,433	141	8	1	7,583	0	0	22,862
2065	257	1	1	6,234	121	7	1	6,363	0	0	16,469
2066	263	0	0	5,179	102	7	1	5,288	0	0	7,449
2067	189	0	0	4,253	84	6	1	4,344	0	0	7,832
2068	127	0	0	3,434	69	5	1	3,509	0	0	8,236
2069	77	0	0	2,744	56	5	1	2,805	0	0	8,660
2070	46	0	0	2,164	44	4	1	2,212	0	0	8,068
2071	75	0	0	1,690	34	3	0	1,728	0	0	2,187
2072	50	0	0	1,304	26	3	0	1,333	0	0	2,300
2073	31	0	0	993	20	2	0	1,015	0	0	2,418
2074	16	0	0	749	15	2	0	766	0	0	2,542
2075	11	0	0	561	11	2	0	574	0	0	2,009
2076	18	0	0	418	8	1	0	427	0	0	540
2077	12	0	0	308	6	1	0	314	0	0	567
2078	8	0	0	228	4	1	0	233	0	0	597
2079	4	0	0	170	3	1	0	174	0	0	627
2080	3	0	0	129	2	0	0	131	0	0	534
2081	5	0	0	99	1	0	0	101	0	0	147
2082	4	0	0	78	1	0	0	79	0	0	155
2083	3	0	0	63	1	0	0	64	0	0	163
2084	2	0	0	52	0	0	0	53	0	0	171
2085	1	0	0	44	0	0	0	44	0	0	177
2086	2	0	0	35	0	0	0	35	0	0	49
2087	1	0	0	27	0	0	0	27	0	0	51
2088	1	0	0	23	0	0	0	23	0	0	54
2089	0	0	0	19	0	0	0	19	0	0	57
2090	0	0	0	15	0	0	0	15	0	0	52
2091	0	0	0	12	0	0	0	12	0	0	14
2092	0	0	0	9	0	0	0	9	0	0	15
2093	0	0	0	7	0	0	0	7	0	0	15
2094	0	0	0	5	0	0	0	5	0	0	14
2095	0	0	0	4	0	0	0	4	0	0	9
2096	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	2
2097	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	2
2098	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	1
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

לוח 1 - נתונים עיקריים
 ביניים - מולל סיוע וסבסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גמולים		תשלומי הקרן		הנחת שיעור		שיעור תשואת		סך תשואת		הון צבורי בסוף השנה	
	נטו	נטו	הסרת סיכון	שיעור	תשואת	תשואת	תשואת	תשואת	אנ"ח מסוג 'מירון'	אנ"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות
			(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	סה"כ
2026	6.3M	28.3M	2.02%	2.43%	16.8M	2.43%	2.02%	28.3M	6.3M	2026	702.0M	452.4M
2027	5.9M	27.4M	1.87%	2.52%	17.3M	2.52%	1.87%	27.4M	5.9M	2027	696.7M	447.1M
2028	5.5M	28.4M	1.99%	2.50%	17.0M	2.50%	1.99%	28.4M	5.5M	2028	692.5M	450.1M
2029	5.0M	30.2M	2.05%	2.49%	16.8M	2.49%	2.05%	30.2M	5.0M	2029	686.5M	468.9M
2030	4.5M	31.1M	2.11%	2.55%	16.9M	2.55%	2.11%	31.1M	4.5M	2030	678.1M	474.7M
2031	4.0M	32.5M	2.16%	2.60%	16.9M	2.60%	2.16%	32.5M	4.0M	2031	668.4M	467.9M
2032	3.5M	34.2M	2.19%	2.63%	17.0M	2.63%	2.19%	34.2M	3.5M	2032	657.0M	459.9M
2033	2.9M	36.3M	2.23%	2.67%	16.7M	2.67%	2.23%	36.3M	2.9M	2033	643.1M	450.2M
2034	2.4M	37.8M	2.26%	2.70%	16.5M	2.70%	2.26%	37.8M	2.4M	2034	626.4M	436.4M
2035	2.0M	39.3M	2.29%	2.74%	16.5M	2.74%	2.29%	39.3M	2.0M	2035	607.5M	425.2M
2036	1.6M	39.6M	2.31%	2.77%	16.1M	2.74%	2.29%	39.6M	1.6M	2036	586.3M	410.4M
2037	1.3M	40.8M	2.30%	2.80%	15.7M	2.77%	2.31%	40.8M	1.3M	2037	564.0M	394.8M
2038	1.1M	41.0M	2.30%	2.83%	15.2M	2.80%	2.30%	40.8M	1.3M	2037	539.7M	377.8M
2039	0.8M	40.8M	2.29%	2.86%	14.7M	2.83%	2.30%	41.0M	1.1M	2038	514.5M	357.4M
2040	0.7M	40.8M	2.28%	2.89%	14.2M	2.86%	2.29%	40.8M	0.8M	2039	488.7M	341.5M
2041	0.5M	40.3M	2.28%	2.91%	13.5M	2.89%	2.28%	40.8M	0.7M	2040	462.1M	323.5M
2042	0.4M	39.5M	2.29%	2.94%	12.9M	2.91%	2.28%	40.3M	0.5M	2041	435.2M	304.7M
2043	0.3M	39.2M	2.30%	2.99%	12.2M	2.94%	2.29%	39.5M	0.4M	2042	408.3M	285.8M
2044	0.2M	38.0M	2.30%	3.07%	11.6M	2.99%	2.30%	39.2M	0.3M	2043	380.9M	259.0M
2045	0.1M	36.9M	2.31%	3.03%	11.1M	3.07%	2.30%	38.0M	0.2M	2044	354.2M	240.5M
2046	0.1M	35.5M	2.31%	3.04%	10.2M	3.03%	2.31%	36.9M	0.1M	2045	327.7M	225.0M
2047	0.1M	34.2M	2.31%	3.08%	9.4M	3.04%	2.31%	35.5M	0.1M	2046	301.7M	211.2M
2048	0.0M	32.8M	2.31%	3.13%	8.8M	3.08%	2.31%	34.2M	0.1M	2047	276.3M	193.4M
2049	0.0M	31.0M	2.31%	3.23%	8.1M	3.13%	2.31%	32.8M	0.0M	2048	251.7M	166.6M
2050	0.0M	29.3M	2.31%	3.24%	7.6M	3.23%	2.31%	31.0M	0.0M	2049	228.3M	138.9M
2051	0.0M	27.4M	2.31%	3.15%	6.9M	3.24%	2.31%	29.3M	0.0M	2050	206.0M	126.1M
2052	0.0M	25.8M	2.31%	3.16%	6.0M	3.15%	2.31%	27.4M	0.0M	2051	184.6M	129.2M
2053	0.0M	23.9M	2.31%	3.19%	5.4M	3.16%	2.31%	25.8M	0.0M	2052	164.3M	113.9M
2054	0.0M	22.1M	2.31%	3.30%	4.9M	3.19%	2.31%	23.9M	0.0M	2053	145.2M	94.9M
2055	0.0M	20.4M	2.31%	3.43%	4.4M	3.30%	2.31%	22.1M	0.0M	2054	127.5M	74.6M
2056	0.0M	18.5M	2.31%	3.41%	4.0M	3.43%	2.31%	20.4M	0.0M	2055	111.1M	55.5M
2057	0.0M	16.8M	2.31%	3.18%	3.5M	3.41%	2.31%	18.5M	0.0M	2056	96.1M	67.3M
2058	0.0M	15.0M	2.31%	3.19%	2.8M	3.18%	2.31%	16.8M	0.0M	2057	82.1M	54.7M
2059	0.0M	13.3M	2.31%	3.35%	2.4M	3.19%	2.31%	15.0M	0.0M	2058	69.6M	44.6M
2060	0.0M	11.7M	2.31%	3.52%	2.1M	3.35%	2.31%	13.3M	0.0M	2059	58.4M	32.1M
2061	0.0M	10.1M	2.31%	3.74%	1.9M	3.52%	2.31%	11.7M	0.0M	2060	48.6M	20.9M
2062	0.0M	8.7M	2.31%	3.14%	1.6M	3.74%	2.31%	10.1M	0.0M	2061	40.1M	21.0M
2063	0.0M	7.4M	2.31%	3.22%	1.1M	3.14%	2.31%	8.7M	0.0M	2062	32.5M	21.3M
2064	0.0M	6.2M	2.31%	3.43%	0.9M	3.22%	2.31%	7.4M	0.0M	2063	26.0M	16.2M
2065	0.0M	5.1M	2.31%	3.66%	0.8M	3.43%	2.31%	6.2M	0.0M	2064	20.6M	10.3M
2066	0.0M	4.2M	2.31%	3.99%	0.7M	3.66%	2.31%	5.1M	0.0M	2065	16.1M	5.3M
2067	0.0M	3.4M	2.31%	3.86%	0.6M	3.99%	2.31%	4.2M	0.0M	2066	12.5M	1.1M
2068	0.0M	2.7M	2.31%	3.14%	0.4M	3.86%	2.31%	3.4M	0.0M	2067	9.6M	4.8M
2069	0.0M	2.1M	2.31%	3.51%	0.3M	3.14%	2.31%	2.7M	0.0M	2068	7.2M	4.3M
2070	0.0M	1.6M	2.31%	3.84%	0.2M	3.51%	2.31%	2.1M	0.0M	2069	5.3M	2.3M
2071	0.0M	1.2M	2.31%	4.39%	0.2M	3.84%	2.31%	1.6M	0.0M	2070	3.9M	0.7M
2072	0.0M	0.9M	2.31%	4.59%	0.1M	4.39%	2.31%	1.2M	0.0M	2071	2.8M	0.0M
2073	0.0M	0.7M	2.31%	3.19%	0.1M	4.59%	2.31%	0.9M	0.0M	2072	2.0M	0.0M
2074	0.0M	0.5M	2.31%	3.59%	0.0M	3.19%	2.31%	0.7M	0.0M	2073	1.4M	0.8M
2075	0.0M	0.3M	2.31%	4.01%	0.0M	3.59%	2.31%	0.5M	0.0M	2074	1.0M	0.4M
2076	0.0M	0.2M	2.31%	4.57%	0.0M	4.01%	2.31%	0.3M	0.0M	2075	0.7M	0.0M
2077	0.0M	0.2M	2.31%	4.58%	0.0M	4.57%	2.31%	0.2M	0.0M	2076	0.5M	0.0M
2078	0.0M	0.1M	2.31%	3.21%	0.0M	4.58%	2.31%	0.2M	0.0M	2077	0.3M	0.0M
2079	0.0M	0.1M	2.31%	3.67%	0.0M	3.21%	2.31%	0.1M	0.0M	2078	0.2M	0.1M
2080	0.0M	0.1M	2.31%	4.18%	0.0M	3.67%	2.31%	0.1M	0.0M	2079	0.1M	0.0M
2081	0.0M	0.0M	2.31%	4.58%	0.0M	4.18%	2.31%	0.1M	0.0M	2080	0.1M	0.0M
2082	0.0M	0.0M	2.31%	4.58%	0.0M	4.58%	2.31%	0.0M	0.0M	2081	0.0M	0.0M
2083	0.0M	0.0M	2.31%	3.25%	0.0M	4.58%	2.31%	0.0M	0.0M	2082	0.0M	0.0M
2084	0.0M	0.0M	2.31%	3.83%	0.0M	3.25%	2.31%	0.0M	0.0M	2083	0.0M	0.0M
2085	0.0M	0.0M	2.31%	4.48%	0.0M	3.83%	2.31%	0.0M	0.0M	2084	0.0M	0.0M
2086	0.0M	0.0M	2.31%	4.56%	0.0M	4.48%	2.31%	0.0M	0.0M	2085	0.0M	0.0M
2087	0.0M	0.0M	2.31%	4.56%	0.0M	4.56%	2.31%	0.0M	0.0M	2086	0.0M	0.0M
2088	0.0M	0.0M	2.31%	3.30%	0.0M	4.56%	2.31%	0.0M	0.0M	2087	0.0M	0.0M
2089	0.0M	0.0M	2.31%	4.13%	0.0M	3.30%	2.31%	0.0M	0.0M	2088	0.0M	0.0M
2090	0.0M	0.0M	2.31%	4.53%	0.0M	4.13%	2.31%	0.0M	0.0M	2089	0.0M	0.0M
2091	0.0M	0.0M	2.31%	4.42%	0.0M	4.53%	2.31%	0.0M	0.0M	2090	0.0M	0.0M
2092	0.0M	0.0M	2.31%	4.50%	0.0M	4.42%	2.31%	0.0M	0.0M	2091	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	2.31%	3.31%	0.0M	4.50%	2.31%	0.0M	0.0M	2092	0.0M	0.0M
2094	0.0M	0.0M	2.31%	4.24%	0.0M	3.31%	2.31%	0.0M	0.0M	2093	0.0M	0.0M
2095	0.0M	0.0M	2.31%	4.57%	0.0M	4.24%	2.31%	0.0M	0.0M	2094	0.0M	0.0M
2096	0.0M	0.0M	2.31%	1.91%	0.0M	4.57%	2.31%	0.0M	0.0M	2095	0.0M	0.0M
2097	0.0M	0.0M	2.31%	1.89%	0.0M	1.91%	2.31%	0.0M	0.0M	2096	0.0M	0.0M
2098	0.0M	0.0M	2.31%	1.89%	0.0M	1.89%	2.31%	0.0M	0.0M	2097	0.0M	0.0M
2099	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	0.0M	1.89%	2.31%	0.0M	0.0M	2098	0.0M	0.0M
2100	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	0.0M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	2099	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	0.0M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	2100	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	0.0M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	2101	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	0.0M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	2102	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	0.0M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	2103	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	0.0M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	2104	0.0M	0.0M

לוח I - נתונים עיקריים
ביניים - ללא סיוע כולל סבסוד ממשלתי

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	המת שיעור	שיעור		הון צבור בסוף השנה		סה"כ
				תשואת	תשואת	תשואת	תשואת	
שנה	ננו	ננו	חסרת סיכון	הקרן (%)	תשואת	תשואת	תשואת	סה"כ
2026	6.3M	28.3M	2.02%	2.43%	16.8M	249.6M	0.0M	702.0M
2027	5.9M	27.4M	1.87%	2.09%	14.3M	242.4M	0.0M	696.7M
2028	5.5M	28.4M	1.99%	2.06%	14.0M	217.7M	0.0M	689.5M
2029	5.0M	30.2M	2.05%	2.02%	13.5M	193.0M	0.0M	680.5M
2030	4.5M	31.1M	2.11%	2.06%	13.5M	164.0M	0.0M	668.8M
2031	4.0M	32.5M	2.16%	2.11%	13.5M	127.7M	0.0M	655.6M
2032	3.5M	34.2M	2.19%	2.15%	13.5M	86.0M	0.0M	640.8M
2033	2.9M	36.3M	2.23%	2.20%	13.3M	58.7M	0.0M	623.5M
2034	2.4M	37.8M	2.26%	2.24%	13.1M	34.9M	0.0M	603.4M
2035	2.0M	39.3M	2.29%	2.28%	12.8M	24.3M	0.0M	581.1M
2036	1.6M	39.6M	2.31%	2.31%	12.4M	0.0M	0.0M	556.6M
2037	1.3M	40.8M	2.30%	2.34%	12.0M	0.0M	0.0M	531.0M
2038	1.1M	41.0M	2.30%	2.37%	11.5M	0.0M	0.0M	503.5M
2039	0.8M	40.8M	2.29%	2.42%	11.0M	0.0M	0.0M	475.0M
2040	0.7M	40.8M	2.28%	2.43%	10.4M	0.0M	0.0M	446.1M
2041	0.5M	40.3M	2.28%	2.45%	9.7M	0.0M	0.0M	416.4M
2042	0.4M	39.5M	2.29%	2.48%	9.1M	0.0M	0.0M	386.3M
2043	0.3M	39.2M	2.30%	2.54%	8.5M	0.0M	0.0M	356.3M
2044	0.2M	38.0M	2.30%	2.67%	8.2M	0.0M	0.0M	325.9M
2045	0.1M	36.9M	2.31%	2.63%	7.3M	0.0M	0.0M	296.3M
2046	0.1M	35.5M	2.31%	2.60%	6.5M	0.0M	0.0M	266.8M
2047	0.1M	34.2M	2.31%	2.62%	5.8M	0.0M	0.0M	237.9M
2048	0.0M	32.8M	2.31%	2.68%	5.2M	0.0M	0.0M	209.5M
2049	0.0M	31.0M	2.31%	2.88%	4.8M	0.0M	0.0M	182.0M
2050	0.0M	29.3M	2.31%	3.12%	4.4M	0.0M	0.0M	155.8M
2051	0.0M	27.4M	2.31%	3.09%	3.6M	0.0M	0.0M	130.9M
2052	0.0M	25.8M	2.31%	2.71%	2.6M	0.0M	0.0M	107.1M
2053	0.0M	23.9M	2.31%	2.78%	2.0M	0.0M	0.0M	83.9M
2054	0.0M	22.1M	2.31%	3.20%	1.6M	0.0M	0.0M	62.0M
2055	0.0M	20.4M	2.31%	4.09%	1.3M	0.0M	0.0M	41.4M
2056	0.0M	18.5M	2.31%	4.73%	0.6M	0.0M	0.0M	22.4M
2057	0.0M	16.8M	2.31%	1.46%	(0.1M)	0.0M	0.0M	4.4M
2058	0.0M	15.0M	2.31%	1.83%	(0.4M)	0.0M	0.0M	(12.4M)
2059	0.0M	13.3M	2.31%	1.86%	(0.6M)	0.0M	0.0M	(27.7M)
2060	0.0M	11.7M	2.31%	1.87%	(0.9M)	0.0M	0.0M	(41.6M)
2061	0.0M	10.1M	2.31%	1.87%	(1.1M)	0.0M	0.0M	(54.2M)
2062	0.0M	8.7M	2.31%	1.87%	(1.3M)	0.0M	0.0M	(65.4M)
2063	0.0M	7.4M	2.31%	1.88%	(1.5M)	0.0M	0.0M	(75.4M)
2064	0.0M	6.2M	2.31%	1.88%	(1.6M)	0.0M	0.0M	(84.3M)
2065	0.0M	5.1M	2.31%	1.88%	(1.8M)	0.0M	0.0M	(92.2M)
2066	0.0M	4.2M	2.31%	1.88%	(1.9M)	0.0M	0.0M	(99.1M)
2067	0.0M	3.4M	2.31%	1.88%	(2.0M)	0.0M	0.0M	(105.2M)
2068	0.0M	2.7M	2.31%	1.88%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(110.5M)
2069	0.0M	2.1M	2.31%	1.88%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(115.3M)
2070	0.0M	1.6M	2.31%	1.88%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(119.5M)
2071	0.0M	1.2M	2.31%	1.88%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(123.4M)
2072	0.0M	0.9M	2.31%	1.88%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(126.9M)
2073	0.0M	0.7M	2.31%	1.88%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(130.2M)
2074	0.0M	0.5M	2.31%	1.88%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(133.3M)
2075	0.0M	0.3M	2.31%	1.88%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(136.3M)
2076	0.0M	0.2M	2.31%	1.88%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(139.2M)
2077	0.0M	0.2M	2.31%	1.88%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(142.1M)
2078	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(144.9M)
2079	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(147.8M)
2080	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(150.6M)
2081	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(2.9M)	0.0M	0.0M	(153.5M)
2082	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(2.9M)	0.0M	0.0M	(156.4M)
2083	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.0M)	0.0M	0.0M	(159.4M)
2084	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.1M)	0.0M	0.0M	(162.4M)
2085	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.1M)	0.0M	0.0M	(165.5M)
2086	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.2M)	0.0M	0.0M	(168.6M)
2087	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.2M)	0.0M	0.0M	(171.8M)
2088	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.3M)	0.0M	0.0M	(175.0M)
2089	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.4M)	0.0M	0.0M	(178.3M)
2090	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.4M)	0.0M	0.0M	(181.7M)
2091	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(185.1M)
2092	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(188.6M)
2093	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.6M)	0.0M	0.0M	(192.1M)
2094	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(195.7M)
2095	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(199.4M)
2096	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(203.2M)
2097	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(207.0M)
2098	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(210.9M)
2099	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(214.8M)
2100	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(218.9M)
2101	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(223.0M)
2102	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(227.2M)
2103	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(231.5M)
2104	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(235.8M)
2105	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(240.3M)
								(244.8M)

לוח 1 - נתונים עיקריים
 ביניים - ללא סיוע וולא סבסוד עתידי של אג"ח מיועדות/ נכסים מובטחים

שנה	גביית דמי גמולים		תשלומי הקרן		הנחת שיעור		שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה				
	נטו	נטו	הקרן	חסרת סיכון	תשואת	תשואת	תשואת	תשואת	אג"ח מסוג 'מיררו'	אג"ח מסוג 'ערוך'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
	נטו	נטו	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)	הקרן (%)
2026	6.3M	28.3M	2.02%	2.43%	16.8M	2.43%	2.02%	28.3M	0.0M	249.6M	0.0M	452.4M	702.0M
2027	5.9M	27.4M	1.87%	2.09%	14.3M	2.09%	1.87%	27.4M	0.0M	249.6M	0.0M	447.1M	696.7M
2028	5.5M	28.4M	1.99%	2.06%	14.0M	2.06%	1.99%	28.4M	0.0M	242.4M	0.0M	447.1M	689.5M
2029	5.0M	30.2M	2.05%	2.01%	13.4M	2.01%	2.05%	30.2M	0.0M	217.7M	0.0M	462.8M	680.5M
2030	4.5M	31.1M	2.11%	1.96%	12.8M	1.96%	2.11%	31.1M	0.0M	193.0M	0.0M	468.1M	668.8M
2031	4.0M	32.5M	2.16%	1.87%	12.0M	1.87%	2.16%	32.5M	0.0M	164.0M	0.0M	458.5M	654.9M
2032	3.5M	34.2M	2.19%	1.74%	10.9M	1.74%	2.19%	34.2M	0.0M	127.7M	0.0M	447.0M	638.5M
2033	2.9M	36.3M	2.23%	1.61%	9.7M	1.61%	2.23%	36.3M	0.0M	86.0M	0.0M	433.0M	618.6M
2034	2.4M	37.8M	2.26%	1.55%	8.9M	1.55%	2.26%	37.8M	0.0M	58.7M	0.0M	414.8M	594.9M
2035	2.0M	39.3M	2.29%	1.50%	8.3M	1.50%	2.29%	39.3M	0.0M	34.9M	0.0M	397.9M	568.4M
2036	1.6M	39.6M	2.31%	1.47%	7.7M	1.47%	2.31%	39.6M	0.0M	24.3M	0.0M	377.6M	539.4M
2037	1.3M	40.8M	2.30%	1.43%	7.0M	1.43%	2.30%	40.8M	0.0M	15.2M	0.0M	356.3M	509.0M
2038	1.1M	41.0M	2.30%	1.46%	6.7M	1.46%	2.30%	41.0M	0.0M	14.3M	0.0M	333.6M	476.5M
2039	0.8M	40.8M	2.29%	1.50%	6.3M	1.50%	2.29%	40.8M	0.0M	13.5M	0.0M	308.1M	443.2M
2040	0.7M	40.8M	2.28%	1.54%	6.0M	1.54%	2.28%	40.8M	0.0M	12.9M	0.0M	286.8M	409.7M
2041	0.5M	40.3M	2.28%	1.57%	5.6M	1.57%	2.28%	40.3M	0.0M	11.7M	0.0M	262.9M	375.5M
2042	0.4M	39.5M	2.29%	1.61%	5.2M	1.61%	2.29%	39.5M	0.0M	11.2M	0.0M	239.0M	341.4M
2043	0.3M	39.2M	2.30%	1.65%	4.8M	1.65%	2.30%	39.2M	0.0M	10.2M	0.0M	215.2M	307.4M
2044	0.2M	38.0M	2.30%	1.69%	4.3M	1.69%	2.30%	38.0M	0.0M	9.2M	0.0M	188.8M	273.2M
2045	0.1M	36.9M	2.31%	1.73%	3.8M	1.73%	2.31%	36.9M	0.0M	8.4M	0.0M	166.9M	239.7M
2046	0.1M	35.5M	2.31%	1.77%	3.3M	1.77%	2.31%	35.5M	0.0M	7.9M	0.0M	143.4M	206.8M
2047	0.1M	34.2M	2.31%	1.80%	2.8M	1.80%	2.31%	34.2M	0.0M	7.2M	0.0M	122.3M	174.8M
2048	0.0M	32.8M	2.31%	1.83%	2.3M	1.83%	2.31%	32.8M	0.0M	6.5M	0.0M	100.4M	143.5M
2049	0.0M	31.0M	2.31%	1.86%	1.8M	1.86%	2.31%	31.0M	0.0M	5.2M	0.0M	70.7M	113.1M
2050	0.0M	29.3M	2.31%	1.90%	1.3M	1.90%	2.31%	29.3M	0.0M	4.3M	0.0M	44.3M	83.9M
2051	0.0M	27.4M	2.31%	1.93%	0.8M	1.93%	2.31%	27.4M	0.0M	3.5M	0.0M	33.9M	55.9M
2052	0.0M	25.8M	2.31%	1.99%	0.3M	1.99%	2.31%	25.8M	0.0M	2.8M	0.0M	20.5M	29.3M
2053	0.0M	23.9M	2.31%	1.67%	0.1M	1.67%	2.31%	23.9M	0.0M	1.2M	0.0M	2.7M	3.9M
2054	0.0M	22.1M	2.31%	1.83%	0.6M	1.83%	2.31%	22.1M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2055	0.0M	20.4M	2.31%	1.86%	1.0M	1.86%	2.31%	20.4M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2056	0.0M	18.5M	2.31%	1.86%	1.4M	1.86%	2.31%	18.5M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2057	0.0M	16.8M	2.31%	1.87%	1.7M	1.87%	2.31%	16.8M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2058	0.0M	15.0M	2.31%	1.87%	2.1M	1.87%	2.31%	15.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2059	0.0M	13.3M	2.31%	1.87%	2.4M	1.87%	2.31%	13.3M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2060	0.0M	11.7M	2.31%	1.88%	2.6M	1.88%	2.31%	11.7M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2061	0.0M	10.1M	2.31%	1.88%	2.9M	1.88%	2.31%	10.1M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2062	0.0M	8.7M	2.31%	1.88%	3.1M	1.88%	2.31%	8.7M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2063	0.0M	7.4M	2.31%	1.88%	3.3M	1.88%	2.31%	7.4M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2064	0.0M	6.2M	2.31%	1.88%	3.5M	1.88%	2.31%	6.2M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2065	0.0M	5.1M	2.31%	1.88%	3.7M	1.88%	2.31%	5.1M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2066	0.0M	4.2M	2.31%	1.88%	3.9M	1.88%	2.31%	4.2M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2067	0.0M	3.4M	2.31%	1.88%	4.0M	1.88%	2.31%	3.4M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2068	0.0M	2.7M	2.31%	1.88%	4.1M	1.88%	2.31%	2.7M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2069	0.0M	2.1M	2.31%	1.88%	4.3M	1.88%	2.31%	2.1M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2070	0.0M	1.6M	2.31%	1.88%	4.4M	1.88%	2.31%	1.6M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2071	0.0M	1.2M	2.31%	1.88%	4.5M	1.88%	2.31%	1.2M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2072	0.0M	0.9M	2.31%	1.88%	4.6M	1.88%	2.31%	0.9M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2073	0.0M	0.7M	2.31%	1.88%	4.7M	1.88%	2.31%	0.7M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2074	0.0M	0.5M	2.31%	1.88%	4.8M	1.88%	2.31%	0.5M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2075	0.0M	0.3M	2.31%	1.88%	4.9M	1.88%	2.31%	0.3M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2076	0.0M	0.2M	2.31%	1.88%	5.0M	1.88%	2.31%	0.2M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2077	0.0M	0.2M	2.31%	1.88%	5.1M	1.88%	2.31%	0.2M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2078	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	5.2M	1.88%	2.31%	0.1M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2079	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	5.3M	1.88%	2.31%	0.1M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2080	0.0M	0.1M	2.31%	1.88%	5.4M	1.88%	2.31%	0.1M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2081	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	5.5M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2082	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	5.6M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2083	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	5.7M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2084	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	5.8M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2085	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	5.9M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2086	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	6.0M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2087	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	6.1M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2088	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	6.3M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2089	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	6.4M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2090	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	6.5M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2091	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	6.6M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2092	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	6.7M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	6.9M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2094	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	7.0M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2095	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	7.1M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2096	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	7.3M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2097	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	7.4M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2098	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	7.5M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2099	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	7.7M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2100	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	7.8M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	8.0M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	8.1M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	8.3M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	8.4M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	2.31%	1.88%	8.6M	1.88%	2.31%	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
 ביניים - מולל סיוע וסבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	תשואות שוטפות			סיוע ישיר
		אג"ח מסוג 'מירוץ'	אג"ח מסוג 'ענף'	השקעות אחרות	
2026	(171)	0	10,293	6,654	0
2027	(106)	0	10,270	4,154	2,974
2028	(122)	0	9,527	4,611	3,005
2029	(143)	0	8,503	5,132	3,174
2030	(161)	0	7,388	5,466	3,220
2031	(180)	0	6,086	5,667	3,137
2032	(202)	0	4,508	5,766	3,037
2033	(227)	0	2,924	5,836	2,918
2034	(249)	0	1,990	5,867	2,786
2035	(269)	0	1,227	5,876	2,691
2036	(283)	0	613	5,843	2,584
2037	(303)	0	0	5,772	2,453
2038	(315)	0	0	5,662	2,348
2039	(322)	0	0	5,503	2,211
2040	(332)	0	0	5,380	2,120
2041	(337)	0	0	5,237	2,010
2042	(340)	0	0	5,053	1,893
2043	(346)	0	0	4,811	1,776
2044	(344)	0	0	4,447	1,580
2045	(343)	0	0	4,376	1,466
2046	(337)	0	0	4,175	1,382
2047	(329)	0	0	3,907	1,312
2048	(319)	0	0	3,593	1,202
2049	(311)	0	0	3,119	999
2050	(297)	0	0	2,809	784
2051	(280)	0	0	2,708	715
2052	(263)	0	0	2,530	803
2053	(244)	0	0	2,225	703
2054	(227)	0	0	1,821	564
2055	(209)	0	0	1,434	408
2056	(190)	0	0	1,196	260
2057	(172)	0	0	1,327	418
2058	(154)	0	0	1,113	330
2059	(137)	0	0	859	261
2060	(120)	0	0	622	166
2061	(105)	0	0	408	81
2062	(90)	0	0	525	104
2063	(77)	0	0	442	127
2064	(65)	0	0	315	93
2065	(53)	0	0	201	48
2066	(44)	0	0	105	10
2067	(35)	0	0	92	6
2068	(28)	0	0	126	22
2069	(22)	0	0	84	24
2070	(17)	0	0	45	9
2071	(13)	0	0	17	2
2072	(9)	0	0	9	1
2073	(7)	0	0	24	1
2074	(5)	0	0	16	5
2075	(4)	0	0	7	1
2076	(3)	0	0	3	0
2077	(2)	0	0	2	0
2078	(1)	0	0	4	0
2079	(1)	0	0	2	1
2080	(1)	0	0	1	0
2081	(0)	0	0	0	0
2082	(0)	0	0	0	0
2083	(0)	0	0	0	0
2084	(0)	0	0	0	0
2085	(0)	0	0	0	0
2086	(0)	0	0	0	0
2087	(0)	0	0	0	0
2088	(0)	0	0	0	0
2089	(0)	0	0	0	0
2090	(0)	0	0	0	0
2091	(0)	0	0	0	0
2092	(0)	0	0	0	0
2093	(0)	0	0	0	0
2094	(0)	0	0	0	0
2095	(0)	0	0	0	0
2096	(0)	0	0	0	0
2097	(0)	0	0	0	0
2098	(0)	0	0	0	0
2099	(0)	0	0	0	0
2100	(0)	0	0	0	0
2101	(0)	0	0	0	0
2102	(0)	0	0	0	0
2103	(0)	0	0	0	0
2104	(0)	0	0	0	0
2105	(0)	0	0	0	0

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
 ביניים - ללא סיוע מולל סבסוד ממשלתי

שנה	הכנסות הקרן בניטוי תשלומי	תשואות שוטפות			סיוע ישיר
		אנ"ח מסוג 'מירון' מסוג 'נרד'	אנ"ח מסוג המובטחים	השקעות אחרות	
2026	(171)	0	10,293	0	6,654
2027	(106)	0	10,270	0	4,140
2028	(122)	0	9,527	0	4,567
2029	(143)	0	8,503	45	5,065
2030	(161)	0	7,388	878	5,379
2031	(180)	0	6,086	2,080	5,546
2032	(202)	0	4,508	3,551	5,613
2033	(227)	0	2,924	5,005	5,647
2034	(249)	0	1,990	5,746	5,641
2035	(269)	0	1,227	6,266	5,605
2036	(283)	0	613	6,544	5,540
2037	(303)	0	0	6,857	5,430
2038	(315)	0	0	6,525	5,273
2039	(322)	0	0	6,299	5,052
2040	(332)	0	0	5,798	4,901
2041	(337)	0	0	5,330	4,718
2042	(340)	0	0	4,937	4,492
2043	(346)	0	0	4,703	4,190
2044	(344)	0	0	4,819	3,732
2045	(343)	0	0	4,034	3,609
2046	(337)	0	0	3,429	3,396
2047	(329)	0	0	3,006	3,101
2048	(319)	0	0	2,757	2,734
2049	(311)	0	0	2,888	2,214
2050	(297)	0	0	2,984	1,715
2051	(280)	0	0	2,393	1,503
2052	(263)	0	0	1,317	1,502
2053	(244)	0	0	1,081	1,161
2054	(227)	0	0	1,129	726
2055	(209)	0	0	1,165	322
2056	(190)	0	0	618	190
2057	(172)	0	0	10	105
2058	(154)	0	0	0	(210)
2059	(137)	0	0	0	(501)
2060	(120)	0	0	0	(765)
2061	(105)	0	0	0	(1,004)
2062	(90)	0	0	0	(1,217)
2063	(77)	0	0	0	(1,408)
2064	(65)	0	0	0	(1,577)
2065	(53)	0	0	0	(1,726)
2066	(44)	0	0	0	(1,857)
2067	(35)	0	0	0	(1,973)
2068	(28)	0	0	0	(2,075)
2069	(22)	0	0	0	(2,165)
2070	(17)	0	0	0	(2,246)
2071	(13)	0	0	0	(2,319)
2072	(9)	0	0	0	(2,386)
2073	(7)	0	0	0	(2,448)
2074	(5)	0	0	0	(2,507)
2075	(4)	0	0	0	(2,564)
2076	(3)	0	0	0	(2,618)
2077	(2)	0	0	0	(2,672)
2078	(1)	0	0	0	(2,726)
2079	(1)	0	0	0	(2,780)
2080	(1)	0	0	0	(2,833)
2081	(0)	0	0	0	(2,888)
2082	(0)	0	0	0	(2,943)
2083	(0)	0	0	0	(2,999)
2084	(0)	0	0	0	(3,055)
2085	(0)	0	0	0	(3,113)
2086	(0)	0	0	0	(3,172)
2087	(0)	0	0	0	(3,232)
2088	(0)	0	0	0	(3,292)
2089	(0)	0	0	0	(3,354)
2090	(0)	0	0	0	(3,417)
2091	(0)	0	0	0	(3,482)
2092	(0)	0	0	0	(3,547)
2093	(0)	0	0	0	(3,614)
2094	(0)	0	0	0	(3,682)
2095	(0)	0	0	0	(3,751)
2096	(0)	0	0	0	(3,822)
2097	(0)	0	0	0	(3,894)
2098	(0)	0	0	0	(3,967)
2099	(0)	0	0	0	(4,042)
2100	(0)	0	0	0	(4,118)
2101	(0)	0	0	0	(4,195)
2102	(0)	0	0	0	(4,274)
2103	(0)	0	0	0	(4,354)
2104	(0)	0	0	0	(4,436)
2105	(0)	0	0	0	(4,520)

לוח 2 - סירות התשואות השוטפות
 ביניים - ללא סיוע וללא סכסוך עתידי של א"ח מיועדות/ נכסים מובטחים

שנה	הכנסות הקרן בניכוי תשלומי	אג"ח מסוג 'מירון'	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
			אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים		השקעות אחרות
2026	(171)	0	10,293	0	6,654
2027	(106)	0	10,270	0	4,140
2028	(122)	0	9,527	0	4,567
2029	(143)	0	8,503	11	5,065
2030	(161)	0	7,388	225	5,377
2031	(180)	0	6,086	554	5,536
2032	(202)	0	4,508	974	5,584
2033	(227)	0	2,924	1,409	5,591
2034	(249)	0	1,990	1,655	5,550
2035	(269)	0	1,227	1,844	5,471
2036	(283)	0	613	1,969	5,354
2037	(303)	0	0	2,098	5,190
2038	(315)	0	0	2,010	4,987
2039	(322)	0	0	1,932	4,740
2040	(332)	0	0	1,816	4,502
2041	(337)	0	0	1,682	4,255
2042	(340)	0	0	1,561	3,973
2043	(346)	0	0	1,460	3,648
2044	(344)	0	0	1,396	3,255
2045	(343)	0	0	1,182	2,998
2046	(337)	0	0	1,010	2,673
2047	(329)	0	0	857	2,311
2048	(319)	0	0	756	1,893
2049	(311)	0	0	777	1,352
2050	(297)	0	0	479	1,134
2051	(280)	0	0	264	829
2052	(263)	0	0	105	485
2053	(244)	0	0	3	107
2054	(227)	0	0	0	(346)
2055	(209)	0	0	0	(776)
2056	(190)	0	0	0	(1,181)
2057	(172)	0	0	0	(1,558)
2058	(154)	0	0	0	(1,909)
2059	(137)	0	0	0	(2,231)
2060	(120)	0	0	0	(2,528)
2061	(105)	0	0	0	(2,800)
2062	(90)	0	0	0	(3,047)
2063	(77)	0	0	0	(3,272)
2064	(65)	0	0	0	(3,476)
2065	(53)	0	0	0	(3,661)
2066	(44)	0	0	0	(3,829)
2067	(35)	0	0	0	(3,981)
2068	(28)	0	0	0	(4,121)
2069	(22)	0	0	0	(4,250)
2070	(17)	0	0	0	(4,370)
2071	(13)	0	0	0	(4,483)
2072	(9)	0	0	0	(4,591)
2073	(7)	0	0	0	(4,694)
2074	(5)	0	0	0	(4,795)
2075	(4)	0	0	0	(4,895)
2076	(3)	0	0	0	(4,993)
2077	(2)	0	0	0	(5,092)
2078	(1)	0	0	0	(5,191)
2079	(1)	0	0	0	(5,291)
2080	(1)	0	0	0	(5,392)
2081	(0)	0	0	0	(5,495)
2082	(0)	0	0	0	(5,599)
2083	(0)	0	0	0	(5,705)
2084	(0)	0	0	0	(5,812)
2085	(0)	0	0	0	(5,922)
2086	(0)	0	0	0	(6,033)
2087	(0)	0	0	0	(6,147)
2088	(0)	0	0	0	(6,263)
2089	(0)	0	0	0	(6,380)
2090	(0)	0	0	0	(6,501)
2091	(0)	0	0	0	(6,623)
2092	(0)	0	0	0	(6,747)
2093	(0)	0	0	0	(6,874)
2094	(0)	0	0	0	(7,004)
2095	(0)	0	0	0	(7,135)
2096	(0)	0	0	0	(7,270)
2097	(0)	0	0	0	(7,406)
2098	(0)	0	0	0	(7,546)
2099	(0)	0	0	0	(7,688)
2100	(0)	0	0	0	(7,832)
2101	(0)	0	0	0	(7,980)
2102	(0)	0	0	0	(8,130)
2103	(0)	0	0	0	(8,283)
2104	(0)	0	0	0	(8,439)
2105	(0)	0	0	0	(8,597)

לוח 3 - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתיד גפוי, דמי גמולים, תגמולים והחזר הגבור המושקע בא"ח מיועדות ביניים

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות						הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שארירים	נכות	אחרות	ניהול	ניהול		דמי תשלומי הקרן נטו
2026	0	6,281	0	6,281	26,366	1,142	46	791	28,345	0	249,557	0
2027	2,974	5,902	0	5,902	25,526	999	74	801	27,399	0	249,557	0
2028	3,005	5,477	0	5,477	26,629	887	94	807	28,418	0	242,393	0
2029	3,174	4,988	0	4,988	28,287	900	112	851	30,150	0	217,691	0
2030	3,220	4,478	0	4,478	29,350	911	123	756	31,140	0	193,045	10,399
2031	3,137	4,041	0	4,041	30,718	920	117	701	32,455	0	164,015	36,511
2032	3,037	3,455	0	3,455	32,562	925	97	632	34,215	0	127,730	69,366
2033	2,918	2,896	0	2,896	34,646	925	76	692	36,341	0	86,002	106,935
2034	2,786	2,424	0	2,424	36,205	923	62	624	37,814	0	58,715	131,311
2035	2,691	1,969	0	1,969	37,626	917	54	695	39,293	0	34,852	147,393
2036	2,584	1,605	0	1,605	38,025	910	48	617	39,600	0	24,276	151,612
2037	2,453	1,295	0	1,295	39,178	900	42	671	40,792	0	0	169,203
2038	2,348	1,051	0	1,051	39,683	890	41	420	41,034	0	0	161,925
2039	2,211	847	0	847	39,392	879	41	465	40,776	0	0	157,024
2040	2,120	667	0	667	39,354	867	40	531	40,791	0	0	147,236
2041	2,010	522	0	522	38,844	854	40	513	40,251	0	0	138,629
2042	1,893	370	0	370	38,403	841	40	236	39,519	0	0	130,565
2043	1,776	266	0	266	37,839	827	40	520	39,226	0	0	122,484
2044	1,580	188	0	188	37,045	812	34	112	38,003	0	0	113,951
2045	1,466	130	0	130	35,939	796	30	92	36,857	0	0	106,935
2046	1,382	75	0	75	34,653	780	29	28	35,490	0	0	102,670
2047	1,312	51	0	51	33,380	762	29	22	34,192	0	0	90,503
2048	1,202	37	0	37	31,733	744	28	251	32,757	0	0	82,889
2049	999	19	0	19	30,169	725	27	119	31,041	0	0	85,085
2050	784	12	0	12	28,410	705	27	150	29,292	0	0	89,467
2051	715	8	0	8	26,703	684	26	2	27,415	0	0	79,894
2052	803	2	0	2	25,067	660	24	1	25,753	0	0	55,386
2053	703	1	0	1	23,274	635	23	0	23,933	0	0	50,450
2054	564	0	0	0	21,520	608	22	0	22,149	0	0	50,336
2055	408	0	0	0	19,771	578	20	0	20,369	0	0	52,928
2056	260	0	0	0	17,968	547	19	0	18,533	0	0	55,654
2057	418	0	0	0	16,231	513	17	0	16,760	0	0	28,828
2058	330	0	0	0	14,464	477	15	0	14,956	0	0	27,411
2059	261	0	0	0	12,822	439	13	0	13,274	0	0	24,989
2060	166	0	0	0	11,267	400	11	0	11,678	0	0	26,276
2061	81	0	0	0	9,759	359	9	0	10,128	0	0	27,629
2062	104	0	0	0	8,381	319	8	0	8,707	0	0	19,029
2063	127	0	0	0	7,109	278	6	0	7,393	0	0	11,134
2064	93	0	0	0	5,973	238	5	0	6,215	0	0	9,792
2065	48	0	0	0	4,923	200	4	0	5,126	0	0	10,296
2066	10	0	0	0	4,014	165	3	0	4,181	0	0	10,826
2067	6	0	0	0	3,216	133	2	0	3,351	0	0	11,384
2068	22	0	0	0	2,544	105	1	0	2,650	0	0	4,772
2069	24	0	0	0	2,004	81	1	0	2,086	0	0	2,851
2070	9	0	0	0	1,522	60	1	0	1,583	0	0	2,998
2071	2	0	0	0	1,156	44	0	0	1,200	0	0	3,153
2072	1	0	0	0	862	31	0	0	893	0	0	2,824
2073	1	0	0	0	635	21	0	0	656	0	0	2,041
2074	5	0	0	0	463	14	0	0	477	0	0	604
2075	1	0	0	0	333	9	0	0	342	0	0	635
2076	0	0	0	0	237	6	0	0	242	0	0	668
2077	0	0	0	0	166	4	0	0	170	0	0	481
2078	0	0	0	0	116	2	0	0	118	0	0	329
2079	1	0	0	0	80	2	0	0	81	0	0	96
2080	0	0	0	0	55	1	0	0	55	0	0	101
2081	0	0	0	0	37	1	0	0	37	0	0	94
2082	0	0	0	0	24	0	0	0	25	0	0	60
2083	0	0	0	0	16	0	0	0	16	0	0	38
2084	0	0	0	0	10	0	0	0	10	0	0	11
2085	0	0	0	0	6	0	0	0	6	0	0	12
2086	0	0	0	0	4	0	0	0	4	0	0	8
2087	0	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	4
2088	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	2
2089	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	1
2090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2093	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2097	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2098	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0