



דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר
2024

 **קרן אגד**
קרן הגמלאות של
חברי אגד בע"מ

בניהול מיוחד

תוכן עניינים

1.....	כללי	.1
1.....	אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח	.2
1.....	שיפור במצב האקטוארי	2.1
1.....	הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה	2.2
2.....	קופת הפנסיה לעובדי הדסה - תשלום דמי גמולים בחסר (2.33%)	2.3
3.....	פס"ד קרן פרמיה	2.4
3.....	מינוי המנהל המיוחד למנהל מורשה לסלייס גמל	2.5
3.....	עדכון מערך הנחות הדמוגרפי	2.6
4.....	סיוע ממשלתי וגירעון אקטוארי	.3
5.....	כרית ביטחון לקרנות	.4
6.....	תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה	.5
6.....	מבנה ארגוני של קרנות הפנסיה	5.1
6.....	פירוט הקרנות	5.1.1
6.....	מינוי מנהל מיוחד	5.1.2
6.....	ועדת מנהלה	5.1.3
7.....	ועדת השקעות	5.1.4
7.....	ועדת ביקורת	5.1.5
8.....	תיאור הסביבה העסקית	.6
8.....	סקירה מאקרו כלכלית	6.1
11.....	השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי קרן הפנסיה	6.2
11.....	חוזרי ופרסומי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון	6.3
12.....	תוצאות הפעילות	.7
12.....	נכסים נטו לפני סיוע (במיליוני ש"ח)	7.1
13.....	התחייבויות (במיליוני ש"ח)	7.2
13.....	התפתחות	7.3
14.....	דוח הכנסות (הפסדים) (במיליוני ש"ח)	7.4
15.....	דוח הוצאות (באלפי ש"ח)	7.5
16.....	ניתוח השקעות	7.6
17.....	איזון אקטוארי בקרנות	7.7
17.....	ההתחייבות האקטוארית	7.8
17.....	שכר ממוצע במשק (שמ"ב)	7.9
17.....	ווקטור ריביות	7.10
17.....	אופן חישוב הסיוע לקרנות	7.11
18.....	העלאת גיל פרישה לנשים	7.12
18.....	סיוע ממשלתי	7.13
19.....	תשואות קרנות הפנסיה (נומינלי ברוטו)	.8
19.....	תשואה נומינלית ברוטו ינואר - ספטמבר 2024	8.1
20.....	תשואה נומינלית ברוטו ינואר-ספטמבר 2023	8.2
21.....	תשואה נומינלית ברוטו לשנת 2023	8.3
22.....	תשואה נומינלית ברוטו ומצטברת ל 3 שנים	8.4
23.....	השפעת גורמים חיצוניים	.9
23.....	בקורות ונהלים	.10



1. כללי

קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר הן "קופות גמל לקצבה" ו"קרנות ותיקות", כהגדרת המונחים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הפיקוח גמל") ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"), והן מאושרות ופועלות לפיהם.

מטרת קרנות הפנסיה הוותיקות היא לספק ביטחון סוציאלי לעמיתים. הממשלה החליטה בחודש מרס 1995 על סגירתן של הקרנות להצטרפות עמיתים חדשים החל מיום 1.4.1995, בין היתר, בשל גירעונות עצומים שהצטברו בהן.

בשנת 2003 חוקקה הכנסת תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח"), במסגרתו התווסף לחוק הפיקוח פרק ז'1, אשר החיל תכנית הבראה בקרנות הפנסיה הוותיקות. בהתאם להוראות פרק ז'1 לחוק הפיקוח (סעיף 278ז), מינה המפקח על הביטוח מנהל מיוחד לקרנות, וקבע להן תקנון אחיד (סעיף 278ט לחוק), אשר הוראותיו החליפו את תקנוני הפנסיה של הקרנות ביום 1.10.2003.

הקרנות כולן הן גופים ללא כוונת רווח. כל משאביהן משמשים לתשלום קצבאות לעמיתים ולהוצאות התפעול. אין לקרנות הון עצמי, וכל כספיהן הם כספי העמיתים והגמלאים שהופקדו במשך שנים רבות והפירות שאלה הניבו, וכן כספי סיוע ממשלתי שהן מקבלות בהתאם לפרק ז'1 לחוק הפיקוח.

2. אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח

2.1 שיפור במצב האקטוארי

ליום 30 בספטמבר 2024 הקרנות מציגות איזון אקטוארי לאחר רישום אומדן סיוע ממשלתי עתידי ישיר ונותר עודף סיוע ישיר העומד לזכות הקרנות בסך 9.6 מיליארד ש"ח. השיפור באיזון האקטוארי בתקופה המדווחת, נובע בעיקר מהעלייה בווקטור הריביות. יחד עם זאת השיפור במאזן האקטוארי של הקרנות ב-5 השנים האחרונות נובע בעיקר מעודף תשואה ביחס להנחות המודל האקטוארי. עודף זה טרם חולק בין הקרנות וזאת עד לקביעת לוח סילוקין סופי בהתאם לסעיף 1.2.3(ג)1(ג)(ב), שהוטמע במסגרת סימן ג' של חלק 1 בפרק 2 לשער 5 בחוזר המאוחד ("מדידת התחייבויות").

לאור האמור לעיל, לתאריך הדוח לקרנות אין צורך בסיוע מכרית הביטחון.

נציין שלאחר תאריך המאזן ווקטור הריביות היה תנודתי אך שיעור השינוי המצרפי מתאריך הדוח ועד למועד פרסום הדוחות אינו מהותי.

2.2 הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024 כוללים את השפעת המעבר ממנגנון של רכישת אגרות חוב מיועדות בתשואה ריאלית שנתית של 4.86% לתקופה של 15 שנים, למנגנון הבטחת תשואה ריאלית שנתית של 5.15% לתקופה של 5 שנים (להרחבה בנושא המעבר למנגנון הבטחת תשואה ראה דוח מנהל מיוחד ליום 31 בדצמבר 2023).

ביום 1 בנובמבר 2022 נרשמה לראשונה ממדינת ישראל הבטחת תשואה על נכסים מנוהלים בסך 141 מיליון ש"ח, באחת מבין שמונה הקרנות וזו גם היתרה למועד הדיווח. נכון למועד הדיווח השיגה הקרן תשואה נמוכה מהתשואה המובטחת בשיעור של 5.15% ולכן נרשם נכס לקבל מהמדינה בגין הבטחת התשואה. נציין שלאחר מועד הדיווח נרשמה הבטחת תשואה בקרנות נוספות.



2.3 קופת הפנסיה לעובדי הדסה - תשלום דמי גמולים בחסר (2.33%)

בשנת 2006 הגישה קרן הדסה תביעה כנגד המעסיק הדסה, לאחר שלא הגדיל את הפרשותיו כמעסיק בשיעור של 1.5%, בהתאם להוראות שנקבעו במסגרת הסדר ההבראה לקרנות הוותיקות שעוגן בפרק ז' לחוק הפיקוח.

ביום 3 בינואר 2019 ניתן פסק דינו של בית הדין האזורי בירושלים. בהתאם לפסק הדין, התביעה התקבלה, ונקבע כי היה על הדסה להגדיל את הפרשותיה לקרן הדסה בהתאם לחוק הפיקוח החל משנת 2004, כך שהחל משנת 2007 ואילך שיעורן היה אמור להגיע לסך של 22.83% משכר עובדיה. כמו כן, הדסה חויבה בתשלום הוצאות של כ-400 אלף ש"ח לקרן הפנסיה.

ביום 6 ביוני 2019 הוגש ערעור מטעם הדסה וביום 10 ביוני 2019 הוגשה בקשה מטעם הדסה לעיכוב ביצוע פסק הדין.

ביום 18 במאי 2023 ניתן פס"ד בבית הדין הארצי הדוחה את הערעור ומאשר את פסק דינו של בית הדין האזורי. הדסה חויבה בהוצאות בסך של 40,000 ש"ח לקרן ובסך של 15,000 ש"ח למדינה. בעקבות מתן פסק הדין, הקרן פועלת לשם גביית החוב ולאכיפת התשלומים השוטפים והעתידיים של דמי הגמולים מצד הדסה.

להדסה עומדת האפשרות להגיש עתירה לבית הדין הגבוה לצדק כנגד פסק הדין של בית הדין הארצי. בהתאם להלכה הפסוקה של בית משפט העליון בשבתו כבית משפט גבוה לצדק, הוא אינו יושב כערכאת ערעור על פסקי דין של בתי הדין לעבודה ובמקרה של עתירות כנגדם הוא יתערב בהם אך ורק במקרים חריגים, אם נמצא כי מתקיימים שני תנאים מצטברים: קיומה של טעות משפטית-מהותית בהחלטה, וקיומם של שיקולי צדק, המחייבים התערבות שיפוטית. כאמור, הקרן פועלת לגביית דמי הגמולים החסרים, אך מאחר שנכון למועד הדוח לא קיימת ודאות באשר לגבייתם, טרם נרשמה הכנסה בדוחות הכספיים בגין סכומים אלו ודמי הגמולים העתידיים לא נכללו בחישוב ההתחייבות האקטוארית כפי שנרשמה במאזן הקרן.

בית הדין הארצי המליץ לצדדים בפסק דינו להידבר ביניהם במגמה להגיע לפתרון מוסכם. בהתאם לכך, החל מו"מ בין הצדדים.

קופת הפנסיה והדסה הסכימו ביום 6 במרס 2024 כי החל מיום 1 בינואר 2024 (משכורת ינואר 2024), שיעור דמי הגמולים שיועברו ע"י הדסה לקופת הפנסיה יעמוד על 15.83% (חלק מעסיק), כאשר מדובר בהסכמת ביניים שאין בה כדי לגרוע מזכויות וטענות הצדדים ומההסכמה שגיבשו לפיה קופת הפנסיה לא תעלה כנגד הדסה טענת שיהיו בתקופת המו"מ המתנהל ביניהן ליישום פסק הדין הארצי, אך בכל מקרה לא למעלה מ-6 חודשים מיום 14 בינואר 2024, לפי המוקדם מבין השניים. תקופת המו"מ הוארכה עד ליום 31 במרץ 2025.

נציין שהחל מחודש ינואר 2024 משולמים דמי הגמולים, כאמור, כסדרם.

נכון למועד פרסום הדוחות, המו"מ בין הצדדים ממשיך להתנהל.



2.4 פס"ד קרן פרמיה

ארגון גמלאי אגד והעומד בראש הארגון, הגישו במהלך חודש נובמבר 2015, תביעה לבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב נגד קרן הגמלאות של אגד (הקרן) והמפעל (אגד). בתביעתם דרשו התובעים לקבוע כי ההפרשות והצבירה בגין רכיב הפרמיה הממוצעת הן כספי קרן הפנסיה לכל דבר ועניין. לחילופין, וככל שהסעד הראשון יידחה, דרשו התובעים לחייב את אגד להשלים את הכספים החסרים בחשבון הפרמיה הממוצעת וכן לחייב את קרן הגמלאות של אגד לחדול מגביית דמי הניהול השוטפים תוך השבת דמי הניהול שנגבו על ידה בעבר.

הקרן הגישה כתב הגנה במסגרתו הובאה עמדת הקרן כי חשבון הפרמיה הממוצעת לא היה מעולם חלק מקרן הפנסיה אלא פעל מחוץ לקרן הפנסיה ובנפרד ממנה.

במסגרת ההליך המשפטי הוגשה עמדה של הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, אשר תמכה בעמדת הקרן.

ביום 30 בדצמבר 2020 ניתן פסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה בו נדחתה התביעה תוך קבלת מלוא עמדתה של הקרן.

ארגון הגמלאים הגיש ערעור על פסק הדין בבית הדין הארצי לעבודה ביום 31 בינואר 2021.

ביום 14 באוקטובר, 2023 ניתן פסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה בערעור. בית הדין הארצי אישר את קביעות בית הדין האזורי לפיהן הסדר הפרמיה אינו ולא היה חלק מהפנסיה התקנונית ולא נכלל בתקנון הפנסיה. נקבע, כי זהו הסדר חיצוני שנוהל עשרות שנים בדרך לא דרך ושיש להסדירו. נקבע, כי בעניין דמי הניהול שנגבים על ידי הקרן בעד שירותי הניהול והשלמות יוחזר הדין לבית הדין האזורי.

בחודש דצמבר 2023 הגישו התובעים הודעה לבית הדין האזורי לעבודה במסגרתה ביקשו לסגור את התיק בבית הדין האזורי, מתוך הנחה שנושא דמי הניהול יסוכם במסגרת ההליך להסדרת קרן הפרמיה, והם שומרים על זכותם להגיש תביעה בעניין זה, אם העניין לא יוסדר לשביעות רצונם. הקרן פועלת להסדרת קרן הפרמיה כקופת גמל או בדרך חוקית אחרת.

2.5 מינוי המנהל המיוחד למנהל מורשה סלייס גמל

בנוסף לתפקידו כמנהל המיוחד של קרנות הפנסיה שבהסדר, מונה אפי סנדרוב למנהל מורשה לחברת סלייס גמל בע"מ מתאריך 26 בדצמבר 2023.

ביום 26 בפברואר 2024 אישר הממונה על שוק ההון מתן שירותים חיצוניים ומסגרת תקציב לחברת סלייס גמל בע"מ על ידי "עמיתים – קרנות הפנסיה הוותיקות" או כל שותפות אחרת שלה או תאגיד אחר שבשליטתן. בהתאם לאישור הממונה, מסגרת ההתקשרות תובא לאישור ועדת ההנהלה של סלייס גמל וועדת מינהלה של קרנות הפנסיה הוותיקות.

חברת סלייס גמל בע"מ (בניהול מורשה) רוכשת מעמיתים שירותים מסויימים וזאת במקביל לפעילות המבוצעת על ידי צוות העובדים של סלייס. עלות השירותים הנרכשים אינה מהותית ביחס לפעילות הקרנות.

2.6 עדכון מערך הנחות הדמוגרפי(לעדכן)

ביום 24 ביולי 2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2024-9-5 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך הנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" במסגרתו עודכנו הנחות שיעורי התמותה.

הוראות החוזר יושמו ברבעון הנוכחי והשפעתן הינה קיטון של ההתחייבות הפנסיונית בכ- 0.2%.



3. סיוע ממשלתי וגירעון אקטוארי

בהתאם להוראות חוק הפיקוח, מעבירה הממשלה לקרנות סיוע ממשלתי בסך 78.3 מיליארד ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן של דצמבר 2003 ונושא ריבית שנתית בשיעור של 4%. במאזן האקטוארי הוקצה הסיוע כך ששיעור הגירעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו הוא זהה בכל אחת מהקרנות הוותיקות שבהסדר. שיטת חלוקה זו היא בתיאום ואישור הממונה על שוק ההון.

מעת לעת מתקבל מהאוצר מכתב בנושא "תזרים מזומנים לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר" הכולל לוח תזרים מזומנים מעודכן של הסיוע הממשלתי הישיר בהתאם למצבן האקטוארי של הקרנות המשקף את האמור לעיל בעניין חלוקת הסיוע בין הקרנות הוותיקות שבהסדר.

ככל שכלל נכסי הקרן, לרבות הסיוע הממשלתי, לא יספיקו לכיסוי מלוא סכום הגירעון האקטוארי, או ככל שיתקיים עודף אקטוארי, יופעל מנגנון האיזון האקטוארי הקבוע בהוראות התקנון האחד זאת אם הגירעון או העודף האקטוארי הם בשיעורים הקבועים לעניין הפעלת המנגנון לפי הוראות התקנון. רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "רשות שוק ההון") פרסמה ביום 3 למרס 2015 הבהרה, לפיה בכוונתה לקבוע בהוראות הממונה לדיווח כספי לקרנות פנסיה וותיקות, שינוי באופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן, כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן יהיה זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון, רשות שוק ההון הבהירה כי יש להפעיל את מנגנון האיזון רק אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון, וזאת במובחן משיעור הגירעון המוצג במאזן.

על פי הוראות התקנון, אם הגירעון האקטוארי יעלה על 5% מסך כל התחייבויות של הקרן, או ככל שיווצר גירעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מההתחייבויות במשך שלוש שנים ברציפות, על קרן הפנסיה, בכפוף לאישורו של המפקח על הביטוח, להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי, כך שיופחתו זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשאירים, בהתאם לחלוקה שתקבע הקרן לעניין זה, בגובה יתרת הגירעון.

יצוין כי באופן דומה, ככל שיווצר עודף אקטוארי בשיעור שיעלה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן, תהיה רשאית הקרן, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח, להגדיל את זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשאירים בהתאם לחלוקה שתקבע הקרן לעניין זה, בגין היתרה שעולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן כאמור.

מנגנון האיזון האקטוארי כולל הוראה נוספת לפיה ככל שגירעון הקרן עולה על 0.65% מסך התחייבויותיה וזאת בשל הגדלת התחייבויות הנובעות מתיקון התקנון או שינוי בהוראות הדין, תהיה הקרן רשאית להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח.

גובה הגירעון או העודף האקטוארי עשוי להשתנות בשל שינויים שיחולו בהנחות האקטואריות ובגורמים נוספים המובאים בחשבון בעריכת המאזנים האקטואריים ובמיוחד בגין שינויים שחלים בשיעורי ריבית ההיוון. סדרת שיעורי ריבית ההיוון נקבעת על פי שערי היוון מצוטטים על ידי חברה מצטטת שנבחרה לצורך כך על ידי משרד האוצר (להלן: "ווקטור הריביות").

היוון לפי ווקטור הריביות מתבצע על ידי היונם של תשלומים והכנסות עתידיים של הקרנות בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה חסרת סיכון ריאלית הצפויה לתקופה הנבחנת. שינויים קטנים יחסית בווקטור הריביות גורמים לשינויים גדולים בערך הנכסים וההתחייבויות, וכתוצאה מכך משפיעים באופן ניכר על היווצרות גירעון אקטוארי או עודף אקטוארי.

ליום 30 בספטמבר 2024 הקרנות מציגות איזון אקטוארי לאחר רישום אומדן סיוע ממשלתי עתידי ישיר ונותר עודף סיוע ישיר העומד לזכות הקרנות בסך 9.6 מיליארד ש"ח. עודף זה טרם חולק בין הקרנות וזאת עד לקביעת לוח סילוקין סופי.

**4. כרית ביטחון לקרנות**

בנוסף לסיוע הממשלתי המפורט בפרק 3 לעיל ועל מנת להגן על עמיתי וגמלאי הקרנות הוותיקות שבהסדר מפני תנודתיות בתשואות, הודיע משרד האוצר לוועדת הכספים של הכנסת ביום 19 במאי 2003 כי תועמד כרית ביטחון לקרנות.

על מנת להבטיח שימוש מיטבי בכרית הביטחון האמורה, הקים שר האוצר ועדה ציבורית לבחינת אופן השימוש בכרית הביטחון (להלן: "הוועדה הציבורית"). ביום 17 באוגוסט 2011 הגישה הוועדה הציבורית את הדוח הסופי שלה לשר האוצר.

ביום 29 לינואר 2017 פורסם בספר החוקים תיקון מס 33 לחוק. במסגרת תיקון זה נוסף לחוק סעיף 1טו78, אשר מעגן בחקיקה את נושא "כרית ביטחון כללית לקרנות וותיקות שבהסדר".

החוק כולל, בין היתר, הוראות לעניין חישוב הסכומים שיוקצו לקרנות הפנסיה, בהתקיים התנאים הקבועים לכך, ובאופן התואם את המלצות הוועדה הציבורית, כפי שבאו לידי ביטוי בנוסחה 10 לדוח הוועדה.

בהתאם להוראות החוק, הסכום המרבי שיוקצה לכרית הביטחון יעמוד על סכום של 11.32 מיליארד ש"ח. סכום זה יעודכן לפי שיעור השינוי שחל במדד לעומת מדד חודש דצמבר 2008, ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה מהמועד האמור. כן נכללת בחוק הוראה, ולפיה תקרת כרית הביטחון תותאם לירידה הצפויה בהתחייבויות הקרנות בשל תשלום קצבאות, וזאת בהתאם למנגנונים שונים הקבועים בחוק, ובכפוף לסייגים הקבועים בחוק לעניין זה. עוד נקבע בחוק כי כל סיוע נוסף שיינתן לקרנות הוותיקות שבהסדר לאחר מועד קבלת התיקון המוצע, ככל שיינתן, יבוא על חשבון כרית הביטחון, כך שסכום הסיוע הנוסף יופחת מכרית הביטחון.

ערך הפיצוי העתידי, ליום המאזן, בגין כרית הביטחון מחושב בהתאם לאמור בחוק, כהפרש שבין:

- גירעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ווקטור הריביות ליום המאזן.
- גירעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ריבית קבועה בשיעור 4%.

בחוק נקבע גם כי השימוש שיעשו הקרנות בכל שנה בכרית הביטחון תהיה עד לאיפוס הגירעון ולא תיצור עודף.

בהתאם לאמור בחוק, השווי המתואם ליום 30 בספטמבר 2024 של תקרת כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שבהסדר הוא כ-25,187 מיליון ש"ח.

בהתאם לקבוע בסעיף 1טו78(ג) לחוק, מחשבים את סכום הכרית באופן הבא:

(א) צבירת העבר - סעיפים קטנים (1) עד (4) קובעים את אופן החישוב של הסכום שהצטבר משנת 2009 ועד מועד המאזן, של הגירעון שנוצר בשל ההפרש בין ריבית חסרת סיכון לבין ריבית שנתית צמודה למדד של 4% ובגין אותה התקופה. צבירת העבר מכרית הביטחון, נכון ליום המאזן, עומדת על סך של 79,042 מיליון ש"ח. יצוין כי סכום הניצול מתוך הכרית בפועל לא יעלה על תקרת הכרית לפי האמור בחוק כמצויין לעיל.

(ב) צבירת העתיד - סעיף קטן (5) קובע את אופן החישוב של הסכום שייצבר בגין העתיד, מהשנה שלאחר שנת המאזן ועד מימוש מלוא התחייבויות הקרנות לעמיתיהן.

(ג) סעיף קטן (6) קובע את אופן החישוב של קיזוז הסכומים שיתקבלו במסגרת מימוש כרית הביטחון. נכון למועד המאזן, טרם התקבל סכום כלשהו במסגרת מימוש כרית הביטחון. הסכומים אמורים להתקבל לאחר אזילת נכסי הקרנות וכנגד התשלומים לעמיתים.

ליום 30 בספטמבר 2024, הקרנות מאוזנות לפני שימוש בכרית הביטחון ולכן לא נרשם בדוחות הכספיים סכום לקבל מכרית הביטחון וזאת לעומת ניצול של 8,175 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2023 ו-4,380 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023.

**5. תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה**

5.1 מבנה ארגוני של קרנות הפנסיה
שמונה הקרנות הוותיקות שבהסדר פועלות יחד תחת תקנון אחיד החל משנת 2003.

5.1.1 פירוט הקרנות

קרנות מאגדות כחברות בע"מ
מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד)
קרן הגמלאות המרכזית על עובדי הסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד)
קרן הגמלאות של חברי אגד בע"מ (בניהול מיוחד)
קופת הפנסיה לעובדי הדסה בע"מ (בניהול מיוחד)
נתיב קרן הפנסיה של פועלי ועובדי מפעלי משק ההסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד)

קרנות מאגדות כאגודות שיתופיות
קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד)
קרן ביטוח ופנסיה לפועלים חקלאיים ובלתי מקצועיים בישראל א.ש. בע"מ (בניהול מיוחד)
קרן הביטוח והפנסיה של פועלי בניין ועבודות ציבוריות אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד)

5.1.2 מינוי מנהל מיוחד

החל מיום 1 באוגוסט 2021 מכהן מר אפי סנדרוב כמנהל מיוחד של כל הקרנות הוותיקות שבהסדר.
בהתאם להוראות סעיפים 78(ו) ו-70(ב) לחוק הפיקוח, מוקנים למנהל המיוחד "כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון שלו ולדירקטורים שלו...".

5.1.3 ועדת מנהלה

לפי הוראות חוק הפיקוח, מונתה ועדת מנהלה לכלל הקרנות הוותיקות שבהסדר.
הסמכויות הנתונות לוועדת המנהלה בהתאם לסעיף 72(ד) לחוק הפיקוח, הינם מינוי רואה חשבון ואישור דוחות כספיים.
הוועדה מונתה ב 16 לספטמבר 2019.
בתאריך 18 באוקטובר 2021 מונה רו"ח דרור יעקובסון ליו"ר המנהלה לאחר שהחליף את פרופסור שלומית זוטא שהחליטה לסיים את תפקידה.
כהונתם של חברי הוועדה הוארכה עד ליום 16 בספטמבר 2025.

חברי וועדת המנהלה:

יו"ר הוועדה - מר דרור יעקובסון
חברת ועדת - גברת ג'קי סטרומינגר
חבר ועדה - פרופ' זיו רייך

5.1.4 ועדת השקעות

לפי הוראות סעיף 11 לחוק הפיקוח גמל, על דירקטוריון של חברה מנהלת למנות ועדת השקעות לכל קופת גמל שבניהול החברה, ורשאי הדירקטוריון למנות ועדת השקעות אחת למספר קופות גמל כאמור.
החל משנת 2022 פועלת ועדת השקעות אחת לכל הקרנות.

ועדת השקעות מאוחדת של קרנות הפנסיה וקופות גמל:⁽¹⁾

יו"ר הוועדה ונציג חיצוני מר יואל נווה
נציגה חיצונית – גב' מיכל נוי
נציג חיצוני – מר דודו זקן
נציג חיצוני- מר דרור נגל
נציג חיצוני - מר אורי קויאטק
נציג חיצוני- מר איציק בצלאל
המנהל המיוחד – מר אפי סנדרוב

5.1.5 ועדת ביקורת

ועדת ביקורת מונתה על ידי הממונה על שוק ההון ביום 1 במרס 2008.
הוועדה מונה שני חברים חיצוניים:
יו"ר הוועדה - מר איתן השחר.
חבר ועדה - מר יוסי בהיר.

¹ הקרנות הוותיקות שבהסדר וכן קופות הגמל שבניהולן מהוות "קבוצת משקיעים" כהגדרתה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.



6. תיאור הסביבה העסקית

6.1 סקירה מאקרו כלכלית

הכלכלה העולמית

הפעילות הכלכלית הגלובלית המשיכה במגמת התרחבות ברבעון השלישי של 2024, עם תחזית לצמיחה שנתית של כ-3.2% (IMF אוקטובר 2024). בארה"ב ברבעון השלישי הצמיחה בתמ"ג היתה חיובית בשיעור של 2.8% וזאת בהמשך לצמיחה דומה ברבעון השני. שוק העבודה בארה"ב חווה עליה מתונה באבטלה, לכ-4.2% ברבעון השלישי לעומת 4% ברבעון שני כאשר האבטלה ירדה לקראת סוף התקופה ל-4.1%. נתונים אלו תומכים בהערכה לאופטימיות זהירה לגבי "נחיתה רכה" בארה"ב, עם האטה מבוקרת בצמיחה לצד שמירה על רמת תעסוקה גבוהה.

כלכלת גוש האירו המשיכה להתרחב בקצב מתון ברביע השלישי עם צמיחה שנתית מוערכת של כ-0.8% בהמשך לגידול של 0.6% במונחים שנתיים ברביע השני. הירידה בעלויות האנרגיה וירידת האינפלציה תמכו בצמיחה. שיעור האבטלה בגוש האירו נותר יציב על רמה של 6%. בגוש האירו צפויה השנה צמיחה נמוכה בשיעור של 0.8% וצמיחה של 1.2% בשנת 2025 (IMF אוקטובר 2024).

ברבעון השלישי של 2024 נמשכה מגמת ההתמתנות באינפלציה העולמית, עם ירידה ניכרת הן בארה"ב והן בגוש האירו. בארה"ב, מדד המחירים לצרכן (CPI) ירד מ-3.5% במרס ל-3.0% ביוני, והמשיך לרדת ל-2.4% בספטמבר – הרמה הנמוכה ביותר מאז מרס 2021. למרות הירידה, מדדי הבסיס (core index) נותרו גבוהים (מעל 3%), במיוחד במחירי השירותים כמו דיור ותחבורה, שממשיכים לעלות. בגוש האירו נמשכה מגמת הירידה באינפלציה הודות לירידת מחירי האנרגיה. המדד הכללי ירד מ-2.2% באוגוסט ל-1.7% בספטמבר, אך מדד הליבה עלה ב-3.3%. האינפלציה בבריטניה נותרה גבוהה יחסית למדינות היבשת עם שיעור האינפלציה שנתי של 2.6% ואינפלציית ליבה של כ-4.0%.

לאור הירידה בסביבת האינפלציה, בחודש ספטמבר הוריד הפד בארה"ב את ריבית הבסיס ב-0.5% ל 5% האחוז וצפוי להוריד שוב בנובמבר ודצמבר בשיעורים של 0.25%. הבנק המרכזי האירופי (ECB) הוריד את שלושת הריביות המרכזיות שלו ב-0.25% בחודש אוקטובר 2024, בהתאם לתחזיות, לאחר מהלכים דומים בספטמבר וביוני. בעקבות ההחלטה, ריבית הפיקדונות עומדת כעת על 3.25%, ריבית הפעולות העיקריות למימון מחדש על 3.40%, וריבית האשראי השולי על 3.65%. הבנק המרכזי בבריטניה הוריד את הריבית ב-0.25% (מ-5.25% ל-5%). מרבית התחזיות מצביעות על המשך הורדת הריבית בשנת 2025 לעבר רמות הנחשבות ריבית ניטרלית עבור הפד (3%) והבנק המרכזי האירופי (2%).

הפעילות הכלכלית בישראל

לאחר ירידה חדה בתוצר ברביע הרביעי של 2023 בעקבות המלחמה, חלה התאוששות ברביע הראשון שנמשכה בצורה מתונה מאוד גם ברביע השני עם צמיחה של 0.3% במונחים שנתיים. אינדיקטורים לרביע השלישי מצביעים על המשך התרחבות התוצר כתוצאה מגידול מואץ בייצוא התעשייתי בשיעור רבעוני של 8.8% והתרחבות הצריכה הפרטית. המדד המשולב של בנק ישראל עלה בחודש אוגוסט בכ-0.2% ובחודש יולי עלה בכ-0.1%, זאת לאחר שברבעון השני המדד נותר כמעט ללא שינוי. המאזן המצרפי של סקר המגמות בעסקים של הלמ"ס לחודש ספטמבר המשיך לשהות ברמה נמוכה מערב המלחמה, אם כי ציפיות המגזר העסקי קדימה הצביעו על שיפור מסוים בחודשים הקרובים. התמרון בלבנון, שהחל בסוף חודש ספטמבר, והרחבת ירי הטילים עד מעבר לעיר חיפה מגבירים מאוד את הסבירות לירידה חדה בתוצר ברביע הרביעי של שנת 2024. כתוצאה מכך, עדכן משרד האוצר את אומדן הצמיחה לשנת 2024 לכ-0.4% ירידה משמעותית ביחס ל-1.1% שצפה בחודש ספטמבר.

תחזיות הצמיחה למשק הישראלי בשנים 2024 ו-2025 ירדו לאחרונה. לפי תחזיות של משרד האוצר, בנק ישראל וקרן המטבע הבינלאומית IMF, שפורסמו בחודש אוקטובר, המשק הישראלי יצמח בשיעור של 0.4%-0.7% בשנת 2024 ובשיעור של 2.7%-4.3% בשנת 2025 המשקף ירידה לעומת התחזיות הקודמות שעמדו על כ-1.5%-1.9% בשנת 2024 ו-4.2%-5.4% בשנת 2025.



שוק העבודה

ברבעון השלישי של 2024, שוק העבודה נותר הדוק, עם שיעור אבטלה של 2.7% בחודש אוגוסט ושיעור אבטלה של 2.9% בחודש ספטמבר, שיעור האבטלה המורחב עלה בחודש ספטמבר ל-5%, רמות הדומות ואף נמוכות ביחס לאלו שלפני תחילת המלחמה. מספר המשרות הפנויות – מדד לביקוש לעובדים בשוק העבודה – נותר ללא שינוי בחודשים יולי ואוגוסט ביחס לרביעי שני, מה שמסמן האטה מסוימת בגידול בביקוש לעובדים. שוק העבודה ההדוק נובע ממחסור בעובדים עקב היעדרם של עובדים פלשתינאים, עובדים במילואים, מפונים לא עובדים וירידה בהשתתפות בשוק העבודה עקב השפעות המלחמה. בעקבות זאת, השכר עלה בקצב שנתי של כ-7%-6% במהלך הרביעי השני, אם כי חלה האטה מסוימת בקצב העלייה במהלך הרביעי השלישי. העלייה בשכר יוצרת לחצים אינפלציוניים, שמחריפים את העלייה בשכר נמשכת לאורך זמן ומתגברת על העלייה בפריזון.

אינפלציה ומדיניות מוניטרית

מדד המחירים לחודש ספטמבר ירד ב-0.2% לאחר עלייה של 0.9% בחודש אוגוסט ו-0.6% בחודש יולי. שיעור האינפלציה השנתי ירד במקצת בחודש ספטמבר ל-3.5% לעומת 3.6% בחודש אוגוסט אולם רשם עלייה משמעותית ביחס לחודשים קודמים – 3.2% ביולי ו-2.9% ביוני - והוא גבוה מהגבול העליון של יעד האינפלציה (3%). האינפלציה במשק הושפעה בחודשים האחרונים, בין היתר, מעליה חריגה במחירי הפירות והירקות (15.7%) בשל גישה מוגבלת לשטחים חקלאים ומחסור בעובדים, מעליה בסעיף המזון (4.7% ביחס לרמה לפני שנה) ומעליות במחירי מוצרים מבוקרים (דלק, תחבורה, מיסים על סיגרות וטבק). בנוסף, תמכו בעליית האינפלציה עליות השכר עקב מחסור בעובדים, שיבושים בסחר בעיקר בייבוא, עליית מחירי ההובלה והביטוח, ופיחות בשקל. מדד הדיור במדד המחירים, המהווה אינדיקציה למחירי שירותי הדיור (שכר דירה עצמי) עלה בכ-0.2% ובכ-2.8% ביחס לתקופה המקבילה לפני שנה. יצוין, כי ש"ד עבור שוכרים אשר חידשו חוזה עלה ב-2.4% ועבור שוכרים חדשים (דירות במדגם בהם הייתה תחלופת שוכר) ב-4.1% (לעומת 5.3% בחודש קודם). אלו הם עדיין שיעורים נמוכים ביחס לשנה קודמת ועם זאת, גם בהם ניכרת עליה. מחירי הדירות (שאינם נכללים במדד המחירים) עלו ביולי-אוגוסט (מחירי הדירות מבוססים על נתוני מס שבח ומדווחים בפיגור) ב-0.3%, האטה יחסית לחודשים קודמים ובכ-6% ביחס לשנה קודמת. המשך העלייה במדד הדיור (מחירי חוזי ש"ד מתחדשים) בהלימה לעלייה במחירי הדירות תאיץ את קצב העלייה במדד המחירים לצרכן עקב המשקל הגבוה של דיור בסל ההוצאה הממוצע של הצרכן. בראשית השנה, בכדי לתמוך בפעילות הכלכלית על רקע הזעזוע שחווה המשק מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל", הפחית בנק ישראל את הריבית בשיעור של 0.25% לכדי 4.5%. מאז נותרה הריבית ללא שינוי. לפי תחזית בנק ישראל העדכנית (אשר פורסמה בחודש אוקטובר) הריבית צפויה להיות גבוהה יותר ברמה של 4.5% עד לרבעון השלישי של שנת 2025.

המדיניות הפיסקלית

ההוצאה של הממשלה התרחבה מאוד ברבעון האחרון של 2023, על רקע פרוץ מלחמת "חרבות ברזל". התרחבות זו נמשכה גם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2024. ברבעון השלישי של השנה הסתכמה ההוצאה הממשלתית ב-149.9 מיליארד ש"ח, לעומת 154 מיליארד ש"ח ברבעון השני ו-147 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון. בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2024 סך ההוצאה הממשלתית הסתכם לכ-450.1 מיליארד ש"ח, לעומת כ-343.2 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד (עלייה של כ-31.2%). הכנסות המדינה הסתכמו ברבעון השלישי בכ-120.5 מיליארד ש"ח, לעומת כ-117 מיליארד ש"ח ברבעון השני וכ-121 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון. הכנסות הממשלה הסתכמו לכ-357.3 מיליארד ש"ח בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2024 וזאת לעומת כ-339.2 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד (עלייה של כ-5.4%).

בפעילות הממשלה נרשם מתחילת השנה ונכון לסוף חודש ספטמבר 2024, גירעון מצטבר של כ-92.8 מיליארד ש"ח, כאשר בספטמבר גדל הגירעון בכ-8.8 מיליארד ש"ח. ב-12 החודשים שהסתיימו בספטמבר 2024, נרשם גירעון מצטבר של כ-165.8 מיליארד ש"ח המהווה 8.5% מהתוצר, גבוה מהיעד של 6.6% שאושר לכל שנת 2024.



הגירעון צפוי להמשיך להיות גבוה בשנים 2024 ו-2025. לפי תחזית בנק ישראל שפורסמה בחודש אוקטובר, הגירעון בתקציב הממשלה צפוי להיות 7.2% בשנת 2024 ו-4.9% בשנת 2025. עוד לפי תחזית בנק ישראל החוב הציבורי צפוי לעלות לרמה של כ-68% מהתוצר בשנת 2024 ולכ-69% מהתוצר בשנת 2025. קרן המטבע הבינלאומית (IMF) עדכנה בחודש אוקטובר את תחזית הגירעון של ממשלת ישראל לשנת 2024 לרמה של 9%, הרמה הגבוהה ביותר במערב כולו. בשנת 2025 ה-IMF צופה שישראל תסיים את השנה עם גרעון של 5.4%.

להמשך הלחימה ולעליית המדרגה בעימות מול איראן יש השפעות מיידיות וארוכות טווח על הגרעון התקציבי והפעילות הכלכלית במשק הישראלי. בהתאם לכך סוכנות הדירוג S&P הפחיתה בחודש אפריל 2024 את דירוג האשראי של ישראל ל-(A+) מ-(AA-) וביצעה הפחתת דירוג נוספת באוקטובר 2024 לרמה של A, כאשר הוסיפה תחזית דירוג שלילית. דירוג האשראי של Moody's הופחת בחודש פברואר 2024 מדירוג של-A1 לדירוג A2 ובחודש ספטמבר 2024 הופחת בשתי רמות נוספות לרמה של Baa1, כאשר תחזית הדירוג נותרה שלילית. בתאריך 12 באוגוסט 2024 סוכנות הדירוג Fitch הורידה את הדירוג של ישראל מרמה של (A+) ל-(A) עם תחזית שלילית.

השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל

המומנטום הכלכלי של הרבעון הראשון של 2024 נמשך גם לתוך הרבעון השני ושלושת החודשים של הרבעון השני היו לרוב עוד תקופה חיובית עבור שוקי המניות בארה"ב ובעיקר למניות הטכנולוגיה, תוך שמירה על רמת התנודתיות. מגמה זו נמשכה גם ברבעון השלישי ובמהלך חודש אוקטובר. באירופה, המומנטום הכלכלי נותר חיובי גם הוא, כאשר ההשפעות של זעזוע יוקר המחיה המשיכו להתמתן. מדד ה-S&P500 עלה ברבעון השלישי בכ-5.5% ומתחילת השנה בכ-20.8%. מדד הנאסד"ק עלה ברבעון השלישי בכ-2.6% ומתחילת השנה בכ-21.2%. מדד המניות הגלובלי ה-MSCI ACWI, עלה ברבעון השלישי בכ-6.6% במהלך הרבעון השני ובכ-18.6% מתחילת השנה. התנודתיות נותרה נמוכה כאשר מדד ה-VIX המהווה אינדיקציה לתנודתיות בשוק המניות, חתם את הרבעון השלישי ברמה של 16.7 לעומת 12.5 בסוף 2023. מדד המניות המוביל באירופה, ה-Euro Stoxx 600 עלה ברבעון השלישי בכ-2.0% ומתחילת השנה בכ-9.2%.

בסוף הרבעון השלישי נסחרה איגרת החוב של ממשלת ארה"ב לתקופה של 10 שנים בתשואה לפדיון של 3.8%, לעומת 4.4% בסוף הרבעון השני, 4.20% בסוף הרבעון הראשון ו-3.9% בסוף 2023. נכון לסוף אוקטובר 2024 נסחרה בתשואה לפדיון של 4.3%.

לאחר ההודעה על נצחוננו של טראמפ בבחירות לנשיאות ארה"ב בתחילת נובמבר, מדדי הבורסות בארה"ב ובעולם זינקו, זאת כאשר ה-S&P500 התחזק בכ-2.5%, הנאסד"ק הוסיף כ-3% לערכו והדאו ג'ונס זינק בכ-3.6%, כאשר שלושת המדדים קבעו שיאים חדשים. בנוסף, תשואות האג"ח של ארה"ב ל-10 שנים עלו מ-4.28% ל-4.43% ביום ההכרזה על נצחוננו של טראמפ.

התמונה בבורסה בתל אביב הייתה דומה למגמות העולמיות ברבעון השלישי של 2024. לראיה מדד הדגל ת"א 35 עלה בכ-7% ברבעון השלישי ובכ-13.8% מתחילת השנה. לאחר תאריך המאזן, המשיכה הבורסה בישראל את המגמה החיובית ועלתה ב-7% נוספים כך שמתחילת שנה עלה מדד ת"א 35 כ-20%.

תשואות אג"ח ממשלתית צמודה למדד ל-10 שנים נסחרה בחודש ספטמבר בשיעור תשואה לפדיון של 2.2%, ירידה קלה לעומת חודש יוני (2.22%), אך גבוה משיעור התשואה לפדיון בחודש דצמבר 2023 (1.54%).

בזירת המט"ח, ברבעון השלישי התחזק השקל אל מול הדולר בכ-1.3%, אך נחלש אל מול האירו בכ-3.1%. מאז תחילת השנה נחלש השקל מול הדולר בכ-2.2% ומול האירו בכ-3.3% וביחס לסוף ספטמבר 2023, לפני המלחמה בכ-2.4% מול האירו והתחזק ב-3% ביחס לדולר. גורמי הבסיס (fundamentals) ביחס לשקל נותרו חיוביים עם עודף גבוה בחשבון השוטף ברביע השני של השנה, רמה גבוהה של ייצוא שירותי היי טק (למרות הירידה בקצב הגידול), ייצוא ביטחוני והמשך השקעות זרות בהיי טק הישראלי. אלו פועלים כנגד המשך המגמה של הגדלת החשיפה של גופים מוסדיים להשקעות בחו"ל במטרה להקטין את סיכוני שער החליפין, משיכת כספים על ידי ישראל לחו"ל וגירעון ממשלתי גבוה.

6.2 השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי קרן הפנסיה רגולציה+ משפטית

6.2.1 פרסום צו שירות מידע פיננסי (דחיית יום התחילה של החוק לעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי), התשפ"ד-2023, שאושר ע"י ועדת הכלכלה של הכנסת ביום 13 בנובמבר 2023, במסגרתו נדחה יום התחילה לעניין סל המידע על אודות אשראי של מקור מידע שהוא גוף מוסדי כך, שיום התחילה כאמור בסעיף 79(ב)(4)(א) לחוק לעניין גופים שאינם תאגידים יהיה ביום 14 במאי 2024 (במקום יום 14 בנובמבר 2023), ויום התחילה כאמור בסעיף 79(ב)(4)(ב) לעניין חשבונות של תאגידים, יהיה ביום 15 בנובמבר 2024 (במקום יום 14 במאי, 2024).

ברקע פרסום הצו, פורסמה טיוטת תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023, המבקשת להחריג את הקרנות הוותיקות מתחולת הוראות חוק שירות מידע פיננסי, תשפ"ב-2021, החלות על מקורות מידע פיננסי, וזאת בין היתר בנימוק לכך שהוצאות התפעוליות הכרוכות ביישום החוק, ממומנות מכספי העמיתים, בשים לב לכך שאין לקרנות הוותיקות הון עצמי. במסגרת זו, עמיתים מצויה בהידברות שוטפת מול רשות שוק ההון בנושא, ועוקבת אחר הסדרת הנושא.

6.2.2 פרסום קול קורא "לבחינת השינוי בימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב" על ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב, מיום 16 במאי 2024, במסגרתו הובאו להתייחסות הציבור שתי חלופות לשינוי ימי המסחר: (1) מעבר ממסחר בימים ראשון עד חמישי כמקובל היום, למסחר בימים ראשון עד שישי. (2) מעבר למסחר בימים שני עד שישי. פרסום זה בא על רקע החסמים הקיימים כיום מאי התאמת ימי המסחר בבורסה לסטנדרט המקובל בעולם וכן התועלות והפוטנציאל למשקיעים השונים, לשוק ההון הישראלי ולבורסה, מפתיחת המסחר ביום שישי. הקול הקורא הוא שלב בתהליך שעשוי להתפתח להוראות דין מחייבות.

6.3 חוזרי ופרסומי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון

6.3.1 חוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 12" מיום 3 באפריל 2024
במסגרת החוזר שבנדון הותאמו ההנחיות לעניין מבנה הדיווח לממונה הנוגעות לדיווח הוצאות ישירות, לתיקונים שבוצעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. בנוסף בוטלה חובת הגשת העותק הקשיח של הדוח הכספי לממונה.

6.3.2 חוזר גופים מוסדיים 10-9-2017 שעניינו "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני", עדכון מיום 26 במאי 2024
במסגרת עדכון החוזר שבנדון בוצעו בין היתר שינויים בממשק המעסיקים לעניין דחיית מועד הכניסה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים (עד 2 עובדים) אשר היו אמורים להיכנס לתוקף ביום 1 ביוני 2024 ליום 26 באוקטובר 2025, וכן, שינויים בממשק יתרות פיצויים הכוללים את דחיית מועד התחילה ליישום, לרבות הדרישה למתן מענה תוך 3 שעות לחודש פברואר 2025. יצוין כי הקרנות הוותיקות הוחרגו מהדרישה לנכונות הנתונים במסגרת ממשק יתרות הפיצויים, ועל כן יוכלו לספק נתונים במועד נכונות לסוף החודש הקודם, במקום ליומיים שקדמו לבקשה. כמו כן ישנה התייחסות לעניין טופס 161 ורצף פיצויים במסגרת פעילות המסלקה.

6.3.3 חוזר גופים מוסדיים 5-9-2024 שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין "מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות פנסיה" מיום 24 ביולי 2024
במסגרת התיקון שבנדון בוצע עדכון במערך ההנחות הדמוגרפי המשמש את הקרנות לחישוב ההתחייבויות, המאזן האקטוארי ועוד. עדכון זה מתבצע מידי תקופה, לאור תוצאות מחקרים לגבי הניסיון שהצטבר בפועל וכן התפתחויות שונות אחרות. בהתאם לאומדן שבוצע לעדכון ההנחות כאמור, השפעת יישום החוזר אינה מהותית ונאמדה בקיטון של ההתחייבות הפנסיונית בכ- 0.2%.



7. תוצאות הפעילות

7.1 נכסים נטו לפני סיוע (במיליוני ש"ח)

סעיף	ספטמבר 2024	התפלגות נכסים	דצמבר 2023	התפלגות נכסים	ספטמבר 2023	התפלגות נכסים	אחוז השינוי ספטמבר 2024 דצמבר 2023
רכוש שוטף	5,672	2.5%	8,342	3.2%	7,309	2.5%	(32.0%)
אג"ח מיועדות ¹	84,597	37.4%	86,204	38.0%	86,145	37.4%	(1.9%)
נירות ערך לא סחירים	33,974	15.0%	32,739	14.6%	33,116	15.0%	3.8%
נירות ערך סחירים	86,507	38.3%	83,274	35.1%	79,520	38.3%	3.9%
פיקדונות והלוואות	13,553	6.0%	17,610	8.3%	18,773	6.0%	(23.0%)
מקרקעין	292	0.1%	290	0.1%	294	0.1%	0.7%
הבטחת המדינה להשלמת תשואה	21	0.0%	27	0.0%	27	0.0%	(20.7%)
נכסים אחרים (כולל סיוע גיל הפרישה לנשים)	4,271	19%	4,424	2.0%	4,494	19%	(3.5%)
התחייבויות פיננסיות	(2,898)	(1.3%)	(3,273)	(1.4%)	(3,182)	(1.3%)	(11.4%)
סך הכל	225,989	100.0%	229,637	100.0%	226,496	100.0%	(1.6%)

הקיטון בנכסים נובע בעיקר ממימוש השקעות לצורך מימון תשלומים לעמיתים בסך של כ-12.3 מיליארד ש"ח ובקיצוז הכנסות משוק ההון בסך של כ-8.6 מיליארד ש"ח. למידע בדבר ניתוח הרווח מהשקעות בתקופה המדווחת, ראה סעיף 7.6 להלן.

¹ שיעור האחזקה באג"ח מיועדות בשווי הוגן.



7.2 התחייבויות (במיליוני ש"ח)

סעיף	ספטמבר 2024	ספטמבר 2023	דצמבר 2023	אחוז השינוי ספטמבר 2024 דצמבר 2023
התחייבויות צבורות	352,735	378,390	374,923	(5.9%)
התחייבויות פנסיוניות בשל זכויות הצפויים להיצבר בקרן בניכוי דמי גמולים עתידיים	3,290	6,262	2,734	20.3%
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	356,025	384,652	377,657	(5.7%)
סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון	-	(8,175)	(4,380)	(100.0%)
סבסוד ממשלתי בגין נכסי הקרן שבגינם הקרן תהיה זכאית להבטחת תשואה וצפויה להשקיע בהן בעתיד	13,342	(16,124)	(15,570)	(14.3%)
אומדן סיוע ממשלתי ישיר עתידי	116,694	(133,857)	(128,070)	(8.9%)
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות בניכוי סבסוד וסיוע ממשלתי	225,989	226,496	229,637	(1.6%)

7.3 התפתחות הגרעון האקטוארי לפני אומדן סיוע ממשלתי עתידי (במיליוני ש"ח)

סעיף	ספטמבר 2024	ספטמבר 2023	דצמבר 2023	אחוז השינוי ספטמבר 2024 דצמבר 2023
יתרת גרעון בסוף תקופת המאזן הקודמת (לפני סיוע)	168,657	(205,890)	(205,890)	(18.1%)
התפתחויות דמוגרפיות וכלכליות	(7,345)	(7,918)	(1,832)	+
השפעת השינוי בריביות ההיוון ובתשואת הקרן על הגרעון	28,658	34,888	38,339	(25.3%)
שינויים אחרים בהנחות ובשיטות	820	-	726	12.9%
יתרת גרעון בסוף תקופת המאזן	(146,524)	(178,920)	(168,657)	(13.1%)



7.4 דוח הכנסות (הפסדים) (במיליוני ש"ח)

סעיף	ינואר עד ספטמבר 2024	ינואר עד ספטמבר 2023	אחוז שינוי ספטמבר 2024 ספטמבר 2023
מזומנים ושוי מזומנים	147	356	-
מאג"ח מיועדות	954	(97)	+
מניירות ערך אחרים שאינם סחירים	2,286	3,059	(25.26%)
סך הכל מניירות ערך שאינם סחירים	3,240	2,962	9.38%
מאג"ח סחירות	(940)	(954)	1.52%
ממניות סחירות	5,001	4,749	5.30%
סך הכל מניירות ערך סחירים	4,061	3,795	7.02%
מפיקדונות והלוואות	1,123	1,554	(27.72%)
ממקרקעין ורכוש קבוע	7	3	+
הבטחת המדינה להשלמת תשואה	(6)	(7)	18.84%
הכנסות אחרות	33	35	(8.02%)
סך הכל	8,606	8,699	(1.07%)

למידע בדבר ניתוח הרווח מהשקעות בתקופה המדווחת, ראה סעיף 7.6 להלן.



7.5 דוח הוצאות (באלפי ש"ח)

אחוז שינוי	גידול (קיטון)	ינואר עד ספטמבר 2023	ינואר עד ספטמבר 2024	הוצאות הנהלה וכלליות
0.8%	654	82,237	82,891	שכר ונלוות
40.3%	117	290	407	שינוי בהתחייבות להטבות לעובדים
0.9%	771	82,527	83,299	סך הכל שכר
3.3%	1,479	44,590	46,069	הוצאות תפעול
14.2%	5,393	37,881	43,274	הוצאות - חטיבת הטכנולוגיות
4.6%	7,643	164,998	172,642	סך הכל הוצאות
6.4%	(888)	(13,891)	(14,779)	השתתפות בהוצאות ודמי ניהול מקופות גמל
4.5%	6,755	151,107	157,863	סך הכל הוצאות נטו

סך הכל הוצאות נטו לתקופה הסתכמו בכ-157.9 מיליון ש"ח לעומת 151.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-6.8 מיליון ש"ח. הגידול בהוצאות נובע בעיקר מגידול בשכ"ד, הוצאות אבטחת מידע ומערכות מידע.



7.6 ניתוח השקעות

- יתרת הנכסים לפני סיוע ממשלתי ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכמה בכ- 226.0 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 229.6 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, קיטון בשיעור של כ-1.56%. הקיטון בנכסים נובע בעיקר ממימוש השקעות לצורך מימון תשלומים לעמיתים בסך של כ- 12.3 מיליארד ש"ח ובקיזוז הכנסות משוק ההון בסך של כ- 8.6 מיליארד ש"ח. ההכנסה נובעת בעיקרה מהעלייה במדדי מניות בחו"ל ובארץ ועליה בשער החליפין של הדולר שקוזזה חלקית על ידי ההפסד באג"ח ממשלתי סחיר.
- יתרת אגרות החוב המיועדות ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכמה בכ- 84.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 86.2 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2023, קיטון בשיעור של כ- 1.9% שנובע מירידה של כ-1.6 מיליארד ש"ח בשווי ההוגן כתוצאה מהעליה בריבית ההיוון ומפירעון ריבית בסך של כ-2.6 מיליארד ש"ח.
- אגרות החוב המיועדות מהוות כ- 37.4% מסך הנכסים ותרומתם לתשואה בתקופת הדיווח הינה חיובית ובשיעור של 0.45%.
- יתרת ניירות ערך שאינם סחירים ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכמה בכ- 34.0 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 32.7 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול בשיעור של כ- 3.8% הנובע מרווחים בסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח בעיקר בקרנות השקעה ונגזרים עקב העליות במדדי המניות בחו"ל ועליה בשער החליפין של הדולר בקיזוז מימוש נטו בסך של 1.0 מיליון ש"ח.
- ניירות ערך שאינם סחירים מהווים כ- 15.0% מסך הנכסים, ותרומתם לתשואה בתקופת הדיווח הינה חיובית ובשיעור של 1.07%.
- יתרת אגרות חוב ממשלתיות סחירות ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכמה בכ- 47.5 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 44.7 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 6.26% שנובע בעיקר מקניות נטו בסך של כ- 4.0 מיליארד ש"ח בקיזוז הפסדים משוק ההון שמקורם בעיקר מירידה חדה במדדי האג"ח הממשלתי הארוך הצמוד והשקלי.
- אגרות חוב ממשלתיות סחירות מהוות כ- 21.14% מסך הנכסים ותרומתם לתשואה בתקופת הדיווח הינה שלילית ובשיעור של כ- 0.55%.
- יתרת אגרות חוב קונצרניות סחירות ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכמה בכ- 6.1 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של 6.0 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של 1.7% שנובע בעיקר מרווחים בשוק ההון בקיזוז מימושים אגרות חוב קונצרניות סחירות מהוות כ- 2.7% מסך הנכסים ותרומתם לתשואה בתקופת הדיווח הינה חיובית ובשיעור של כ- 0.11%.
- יתרת מניות וניירות ערך סחירים אחרים ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכמה בכ- 32.9 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ- 32.5 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ-1.15% הנובע מרווחי השקעה לתקופה שמקורם בעליית מדדי המניות בחו"ל ובארץ ומעליה בשער החליפין של הדולר בקיזוז מימוש נכסים נטו ובעיקר מימוש של מניות בארץ ותעודת סל על מדדים בחו"ל בקיזוז רווחי השקעה לתקופה שמקורם בעלית מדדי המניות בחו"ל ובארץ ומעליה בשער החליפין של הדולר.
- מניות וניירות ערך סחירים אחרים, מהווים כ- 14.7% מסך הנכסים ותרומתם לתשואה בתקופת הדיווח הינה חיובית ובשיעור של 2.4%.
- יתרת פיקדונות והלוואות ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכמה בסך של כ- 13.5 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 17.6 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023, קיטון של כ- 23.0% הנובע בעיקר מפירעונות של קרן וריבית במהלך תקופת הדוח בסך של כ- 5.1 מיליארד ש"ח מקוזז ע"י שיערוך חיובי שמקורו בעיקר מעלית שער החליפין של הדולר ועליה במדד.
- פיקדונות והלוואות מהווים כ- 6.0% מסך הנכסים ושיעור תרומתם לתשואה הינו כ- 0.53% לתשואה.
- יתרת המזומנים והחייבים ליום 31 בספטמבר 2024 הסתכמה בכ- 5.7 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ- 8.3 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, קיטון של כ- 32.0%. הקיטון במזומנים נובע מתשלומים לעמיתים בקיזוז גבית דמי גמולים ובקיזוז התמורה ממימוש נכסים.
- מזומנים ויתרות חובה מהווים כ- 2.5% מסך הנכסים ותרומתם לתשואה בתקופת הדיווח הינה חיובית ובשיעור של כ- 0.08%.

**7.7 איזון אקטוארי בקרנות**

ליום 30 בספטמבר 2024 הקרנות מציגות איזון אקטוארי לאחר רישום אומדן סיוע ממשלתי עתידי ישיר, ונותר עודף סיוע ישיר העומד לזכות הקרנות בסך 9.6 מיליארד ש"ח. השיפור באיזון האקטוארי בתקופה המדווחת, נובע בעיקר מהעלייה בווקטור הריביות. יחד עם זאת השיפור במאזן האקטוארי של הקרנות ב-5 השנים האחרונות נובע בעיקר מעודף תשואה ביחס להנחות המודל האקטוארי. עודף זה טרם חולק בין הקרנות וזאת עד לקביעת לוח סילוקין סופי בהתאם לסעיף 1.2.3(ג)1(ג)ב, שהוטמע במסגרת סימן ג' של חלק 1 בפרק 2 לשער 5 בחוזר המאוחד ("מדידת התחייבויות").

7.8 ההתחייבות האקטוארית

הדוח ליום המאזן נערך בהתאם לאמור במכתב שהופנה למשנה לממונה על שוק ההון בטוח וחסכון, מיום 13 באפריל 2008, המפרט את שיטת העדכון האקטוארי הנדרש בדוחות ביניים ביחס לדוח השנתי האחרון כדלקמן:

ההתחייבות האקטוארית מבוססת על תזרימי תשלומי הקרן נטו וגביית דמי הגמולים נטו כפי שהיו במאזני הקרנות ליום 31 בדצמבר 2023 ולאחר התאמתם להנחות התמותה החדשות כפי שפורסמו בחוזר גופים מוסדיים 2024-9-5 שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין "מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות פנסיה" ביום 24 ביולי 2024.

התזרימים הותאמו ליום המאזן באמצעות הפחתת התזרימים לחודשים ינואר-ספטמבר 2024. התזרימים לאחר ההפחתה האמורה, מודדו בהתאם לשיעור השינוי במדד, מהמדד בגין חודש 11/2023 (פורסם ביום 15 בדצמבר 2023) למדד בגין החודש שקדם למועד המאזן – מדד בגין חודש 08/2024 (המדד שפורסם ביום 15 בספטמבר 2024).

ריבית ההיוון לחישוב המאזנים – עקום ריבית חסרת הסיכון צמודת מדד (ווקטור הריביות) כפי שפורסם ע"י החברה המצטטת בסמוך ליום המאזן.

נתוני ההון לחישוב המאזנים - נתוני הנכסים ליום המאזן.

7.9 שכר ממוצע במשק (שמ"ב)

במהלך 3 הרבעונים הראשונים של השנה אומדן השמ"ב (ממוצע ריאלי של נתוני השמ"ב ב-12 החודשים האחרונים אשר משמש לחישוב הקצבה בפרישה) עלה ריאלית בכ- 2.6% (נומינלי עלה בכ- 6.2%) עליה זו גבוהה מההנחה אשר שימשה לחישוב המאזנים. אין בעליה זו להצביע בשלב זה על המשך מגמה של התפתחות אומדן השמ"ב הריאלי. הפער בין הצפי לעליה הריאלית באומדן השמ"ב לבין העליה בפועל עד סוף השנה יבוא לידי ביטוי במאזן השנתי (עליה מעבר לצפי תביא לעליה בהתחייבויות לעמיתים הפעילים).

7.10 ווקטור ריביות

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, שיעורי הריבית להיוון לצורך הכנת המאזן האקטוארי כחלק מהדיווח הכספי של הקרן ייקבעו לפי שיעורי ריבית חסרת סיכון שונים המשתנים מתקופה לתקופה בהתאם לעיתוי התשלום או התקבול הספציפי הצפוי. סדרת שיעורי ריבית אלו מהווה את ווקטור הריביות (להלן "ווקטור ריביות").

הווקטור נקבע על פי שערי היוון מצוטטים על ידי חברה מצטטת שנבחרה לצורך כך על ידי רשות שוק ההון. היוון לפי ווקטור ריביות מתבצע על ידי היוונום של תשלומים או הכנסות עתידיות בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה חסרת סיכון ריאלית הצפויה לתקופה הנבחרת.

מאחר ומשך החיים הממוצע של התחייבויות הקרנות ארוך יותר ממשך החיים הממוצע של הנכסים, ומאחר ולשינויים בווקטור הריביות השפעה מהותית ביותר על ערך נתונים אלו, הרי שהשינויים בווקטור משפיעים באופן מהותי על הגירעון/עודף אקטוארי.

השימוש בווקטור הריביות נעשה החל ממאזן 2005. מאז התחלת השימוש בווקטור קיימים שינויים מהותיים בווקטור הריביות ממאזן למאזן המביאים לתנודתיות גבוהה במצב האקטוארי של הקרנות.

בתקופת הדוח עלה ווקטור הריביות חסרת הסיכון, עליית הריבית הביאה לקיטון בהתחייבויות בסך העולה על הקיטון בנכסים ולהקטנת שיעור הסיוע הנדרש, לצורך איזון הקרנות.

7.11 אופן חישוב הסיוע לקרנות

כפי שפורט בדוחות הכספיים השנתיים של הקרנות ליום 31 בדצמבר 2023, קיימות סוגיות בנושא אופן חישוב הסיוע הממשלתי לקרנות, הנמצאות בדיון בין הקרנות לבין משרד האוצר. נכון למועד פרסום הדוח, לא הסתיים בירור הסוגיות כאמור.



7.12 העלאת גיל פרישה לנשים

בשל דחיית ההעלאה של גיל פרישה לנשים משנת 2012, נוצר גירעון שחייב ביצוע איזון והפחתת זכויות לעמיתים, בשל תוספת התחייבויות לקרנות של כ-5 מיליארד ש"ח. ההחלטה על האיזון התקבלה בשנת 2018 והפחתת הקצבאות נדחתה מספר פעמים בשל הכוונה להעלות את גיל הפרישה לנשים והקושי לבצע זאת בשל המצב הפוליטי.

ביום 4 בנובמבר 2021 אישרה הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021-ו-2022), התשפ"א-2021 ובכלל זה את פרק ה' הקובע את העלאת גיל הפרישה לנשים באופן מדורג עד לגיל 65.

ביום 8 בנובמבר 2021 פנה המנהל המיוחד של הקרנות לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר בבקשה להפעיל את סמכותו בהתאם לסעיף 78 לחוק הפיקוח ובהתאם לסעיף 64 לתקנון האחיד על מנת לפעול בשינוי מהנחיית הממונה על שוק ההון שניתנה ביום 14 ביוני 2018 ולא לבצע הפחתה של זכויות פנסיונרים, מבוטחים, שארים וזכויות אחרות שמשלמות הקרנות בשל הגדלת התחייבויות הנובעות מאי העלאת גיל הפרישה לנשים וזאת החל ממועד קבלת האישור.

ברקע פנייתו של המנהל המיוחד, כאמור, עומד מכתבו של החשב הכללי במשרד האוצר למנהל המיוחד מיום 28 באוקטובר 2021, בו הודיע החשב הכללי כי לאור ההעלאה הצפויה בגיל הפרישה לנשים ולנוכח הפער שיוותר בהתחייבויות הקרנות הוותיקות שבהסדר, ככל שהפער האמור כרוך במצב שבו הקרנות האמורות נמצאות בגירעון אקטוארי, בנטרול התחייבויות המכוסות על ידי כרית הביטחון, ובמטרה לאזן את הגירעון האמור, הרי שעל דעת הממונה על התקציבים, המדינה תעביר את סך הסיוע הממשלתי השנתי לקרנות בשנים 2022 עד 2035, לאחר יום 30 בספטמבר של כל שנה.

דחית מועד העברת הסיוע הישיר, בהתאם למפורט במכתבו של החשב הכללי, תביא לכך ששווי ההוגן יעלה, מה שיביא להפחתת הגירעון המצרפי הצפוי של הקרנות. (יצוין עוד כי החשב הכללי ביקש כי עד ליום 30 בספטמבר 2022 יועבר אליו ולממונה על התקציבים עותק ממאזן האקטוארי המעודכן של כל הקרנות הוותיקות שבהסדר ליום 31 בדצמבר 2021, כפי שהועבר לבחינת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון). ההשפעה המצרפית של דחית גיל הפרישה, ודחית מועד העברת הסיוע הישיר, בהתאם לתנאים שנקבעו לכך, צפויות להביא לכך שהגירעון המצרפי הצפוי של כל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר יהיה בשיעור הנמוך מ-0.65% מסך כל התחייבויות הקרנות ולכן, בהתאם לקבוע בסעיף 64.ג. לתקנון האחיד, ניתן להורות כי לא יופחתו קצבאות או זכויות אחרות שמשלמות הקרנות.

לפיכך ביום 8 בנובמבר 2021 ניתן אישור על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, כי החל מיום זה לא יופחתו קצבאות או זכויות אחרות שמשלמות הקרנות.

בהמשך לפנייה של הקרנות למשרד האוצר בסוף יוני 2022, ביום 21 ביולי 2022 הוצגו לחשב הכללי, לממונה על התקציבים ולרשות שוק ההון המאזן האקטוארי המעודכן של כל הקרנות שבהסדר ליום 31 בדצמבר 2021 וכן חישובי תרחישים למצב הגירעון בקרנות כפי שנקבע במכתבו של החשב הכללי מיום 28 באוקטובר 2021.

בעקבות ההצגה של התרחישים הוסכם עם משרד האוצר על דחיית המועד להעברת הסיוע הישיר, כמפורט במכתב. שווי הסיוע הישיר במאזן הקרנות יחושב ויוצג בדוחות הכספיים האקטואריים של הקרנות לפי המתווה המפורט במכתב החשב הכללי. עוד סוכם כי במקרה שיחול שיפור משמעותי באיזון האקטוארי של הקרנות, תידון מחדש נחיצות ההסדר והצורך בהמשך דחיית מועד תשלומי הסיוע הישיר.

7.13 סיוע ממשלתי

סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות והבטחת תשואה

שווי הסבסוד הממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות (להלן-ערך הסובסידיה) שנרשם בדוחות הינו על-פי הוראות הממונה על שוק ההון בחוזר פנסיה 4-3-2006 מיום 14 ביוני 2006, בהתאם להפרש שבין תשואות האג"ח המיועדות לבין וקטור הריביות. הנפקת אג"ח מיועדות מסוג ערד, הופסקה החל מיום 1.10.2022.

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 איגרות 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 באיגרות חוב מיועדות, ייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית בשיעור של 5.15% (צמודה למדד).

**8. תשואות קרנות הפנסיה (נומינלי ברוטו)****8.1 תשואה נומינלית ברוטו ינואר - ספטמבר 2024****ינואר עד ספטמבר 2024****עליית מדד המחירים בתקופה 3.52%**

תשואת תיק חופשי	תשואת אג"ח מיועדות	תשואת סיוע ממשלתי	תשואה כוללת (כולל סיוע ממשלתי ואג"ח מיועדות)	קרנות
5.59%	1.15%	(2.34%)	2.18%	מבטחים
5.59%	0.95%	(1.34%)	2.46%	מקפת
7.21%	1.42%	(1.19%)	1.28%	קגמ
7.86%	2.32%	3.43%	4.94%	בנין
8.72%	1.83%	1.84%	3.43%	חקלאים
6.78%	(0.26%)	(0.06%)	1.47%	אגד
7.67%	1.21%	(2.01%)	1.39%	הדסה
5.89%	1.12%	1.68%	2.15%	נתיב
5.86%	1.13%	(1.26%)	2.08%	תשואה כוללת



ינואר עד ספטמבר 2023

עליית מדד המחירים בתקופה 3.25%

תשואת תיק חופשי	תשואת אג"ח מיועדות	תשואת סיוע ממשלתי	תשואה כוללת (כולל סיוע ממשלתי ואג"ח מיועדות)	
6.44%	(0.13%)	(3.13%)	1.81%	מבטחים
6.46%	(0.31%)	(2.04%)	2.14%	מקפת
7.70%	0.07%	(1.85%)	0.64%	קגמ
7.02%	0.74%	2.58%	3.75%	בנין
7.82%	0.36%	1.18%	2.45%	חקלאים
6.23%	(1.51%)	(0.67%)	0.77%	אגד
7.53%	(0.09%)	(2.65%)	0.59%	הדסה
5.87%	(0.15%)	1.02%	1.41%	נתיב
6.61%	(0.15%)	(1.97%)	1.62%	תשואה כוללת



שנת 2023

עליית מדד המחירים בתקופה 3.34%

תשואת תיק חופשי	תשואת אג"ח מיועדות	תשואת סיוע ממשלתי	תשואה כוללת (כולל סיוע ממשלתי ואג"ח מיועדות)	
6.55%	0.84%	(3.53%)	1.96%	מבטחים
6.56%	0.55%	(2.16%)	2.37%	מקפת
9.53%	1.19%	(1.92%)	1.14%	קגמ
9.06%	2.03%	4.24%	5.63%	בנין
9.82%	1.51%	2.27%	3.78%	חקלאים
9.00%	(0.98%)	(0.32%)	1.60%	אגד
9.42%	0.92%	(2.75%)	1.17%	הדסה
7.09%	0.54%	2.02%	2.41%	נתיב
7.01%	0.82%	(2.00%)	1.93%	תשואה כוללת



תשואה נומינלית ברוטו ומצטברת ל 3 שנים 8.4

תשואה מצטברת ל 3 שנים*

עליית מדד המחירים בתקופה 12.85%

תשואת תיק חופשי	תשואת אג"ח מיועדות	תשואת סיוע ממשלתי	תשואה כוללת (כולל סיוע ממשלתי ואג"ח מיועדות)	
9.31%	(5.89%)	(14.61%)	(2.27%)	מבטחים
8.8%	(6.29%)	(12.36%)	(1.72%)	מקפת
10.23%	(5.88%)	(12.01%)	(6.08%)	קגמ
9.28%	(3.33%)	3.44%	4.55%	בנין
11.31%	(3.80%)	(2.74%)	0.10%	חקלאים
9.50%	(10.14%)	(8.69%)	(4.31%)	אגד
9.91%	(6.41%)	(13.37%)	(5.94%)	הדסה
9.43%	(6.68%)	(3.58%)	(2.44%)	נתיב
9.38%	(5.99%)	(11.91%)	(2.92%)	תשואה כוללת

* ל – 3 שנים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024.

**9. השפעת גורמים חיצוניים****התחייבויות תלויות ותביעות:**

בתקופת הדוח לא חלו שינויים בהתחייבויות התלויות והתביעות כפי שפורטו בדוחות הכספיים השנתיים פרט למצוין בדוח הכספי הרבעוני.

10. בקורות ונהלים

בהתאם להוראות הדיווח של הממונה, יחתמו המנהל המיוחד ומנהלת חטיבת הכספים, כל אחד בנפרד, על הצהרה על אחריותם לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית של הקרנות על הדיווח הכספי, לרבות הערכת האפקטיביות של בקורות אלו, בהתאם להוראות סעיפים 302 ו-404 לחוק הידוע בשם "חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות הברית.

הוראות סעיף 302 בדבר האחריות לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי מתבצעות עבור הדוחות רבעוני החל מהדוחות הכספיים של שנת 2008.

הוראות סעיף 404 בדבר האחריות לבקרה הפנימית של הקרנות על הדיווח הכספי מתבצעות עבור דוחות שנתיים החל מהדוחות הכספיים של שנת 2011.

במסגרת היישום של הוראות סעיף 404 ביצעה הנהלת הקרנות שבהסדר, החל משנת 2009 מיפוי ותייעוד של כל תהליכי הבקרה המהותיים בהתבסס על המתודולוגיות המקובלות, תוך שימוש במודל הבקרה של COSO: (Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission).

הקרנות ביצעו, על-פי הדרישות, בחינת אפקטיביות של נהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה בפועל של הבקורות העיקריות.

הקרנות ביצעו על-פי המתודולוגיות המקובלות, עדכון למיפוי ולתייעוד של כל תהליכי הבקרה המהותיים, לרבות לתהליכים מהותיים חדשים.

הערכת הבקורות והנהלים לגבי הגילוי

הנהלת הקרנות, בשיתוף המנהל המיוחד ומנהלת חטיבת הכספים של הקרנות, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרנות הפנסיה. על בסיס הערכה זו, המנהל המיוחד ומנהלת חטיבת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרנות הפנסיה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שקרנות הפנסיה נדרשות 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 הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2024 לא ארע כל שינוי בבקרה הפנימית של קרנות הפנסיה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי.

אפי סנדרוב

המנהל המיוחד

26 בנובמבר 2024

תאריך אישור הדוח:

הצהרת המנהל המיוחד

אני אפי סנדרוב, המנהל המיוחד, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "קרן הפנסיה") ליום 30 בספטמבר, 2024 (להלן: "הדוח").

1. 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.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

3. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-

א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע ברבעון שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

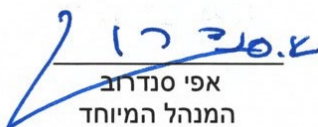
4. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לוועדת המנהלה ולוועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי 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 קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

26 בנובמבר 2024


אפי סנדרוב
המנהל המיוחד

הצהרת מנהלת הכספים

אני רוויטל פיאדה היכל, מצהירה כי:

סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "קרן הפנסיה") ליום 30 בספטמבר 2024 (להלן: "הדוח").

1. 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.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

3. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-

א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע ברבעון שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

4. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לוועדת המנהלה ולוועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי 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 קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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


רוויטל פיאדה היכל
מנהלת חטיבת הכספים

26 בנובמבר 2024

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ (בניהול מיוחד) (בניהול מיוחד)
קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2024
בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

5.....	מאזנים.....
7.....	דוחות הכנסות והוצאות.....
8.....	דוחות תנועה בקרן הפנסיה.....
9.....	ביאורים לדוחות כספיים ביניים.....
9.....	ביאור 1 - כללי.....
9.....	ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
9.....	ביאור 3 - שערי החליפין וההצמדה.....
10.....	ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה.....
11.....	ביאור 5 - התחייבויות הפנסיוניות.....
12.....	ביאור 6 - התחייבויות תלויות ותביעות.....
16.....	ביאור 7 - הוצאות הנהלה וכלליות.....
17.....	ביאור 8 - חשבון קרן פרמיה.....
21.....	ביאור 9 - אירועים בתקופת הדוח ולאחריו.....

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ (בניהול מיוחד)

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים של קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ - בניהול מיוחד (להלן - "הקרן"), הכולל את המאזן התמציתי ליום 30 בספטמבר, 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

ההנהלה אחראית לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן מונה מנהל מיוחד (להלן - "הנחיות הממונה") ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לנושאים כדלקמן:

- לאמור בביאור 5 לדוחות כספיים ביניים אלו ולביאורים 1 ו-13 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 בדבר התחייבויות פנסיוניות וגרעון אקטוארי ולדוח האקטואר המצורף. גרעון קרן לפני הסיוע הממשלתי מסתכם ליום המאזן בכ- 3,872 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 בכ- 4,119 מיליון ש"ח).
אומדן הסיוע הממשלתי ליום 30 בספטמבר 2024 מכסה את מלוא סכום הגרעון.
- לאמור בביאור 6 לדוחות כספיים אלו בקשר להתפתחות תביעות ותלויות מביאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023 ועדכונים חדשים.
- לאמור בביאור 8 בדוחות כספיים אלו, לגבי רכיב הפרמיה הממוצעת מביאור 23 לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2023.

המסמך
בריטמן אלמגור זור ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 בנובמבר 2024

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 | תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן שאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חובבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשון-צ' - מתחם
מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשון-צ'

משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יבאל אלון 1
בית שמש, 9906201

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ (בניהול מיוחד) קרן פנסיה לעמיתים ותיקים
מאזנים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
מבוקר		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
			נכסים
			רכוש שוטף
200,331	350,731	157,827	מזומנים ושווי מזומנים
269,563	265,146	179,174	חייבים ויתרות חובה (ביאור 4)
469,894	615,877	337,001	
			השקעות
			אגרות חוב מיועדות שהונפקו לקרן:
535,054	532,414	551,684	עלות מתואמת
148,114	150,730	113,624	סבסוד ממשלתי
683,168	683,144	665,308	
17,674	20,803	17,847	ניירות ערך שאינם סחירים
964,383	688,035	944,913	ניירות ערך סחירים
2,462	12,784	1,279	פיקדונות
1,667,687	1,404,766	1,629,347	סך כל ההשקעות
			נכס או התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
1,472	3,322	2,681	
25,124	23,675	18,401	סבסוד ממשלתי עתידי בגין נכסי הקרן הקיימים שבשלהם הקרן להבטחת השלמת התשואה
153,377	153,784	143,702	חלקה של קרן פנסיה אחרת בהתחייבויות פנסיוניות
2,317,554	2,201,424	2,131,132	סך כל נכסי קרן הפנסיה
332,460	333,062	324,900	חשבון קרן הפרמיה (ביאור 8)
2,650,014	2,534,486	2,456,032	סך כל הנכסים
			בניכוי - התחייבויות אחרות
4	-	3	מעסיקים
730	5,340	1,367	חוזים עתידיים ובטחונות
35,000	34,975	35,666	התחייבויות שוטפות אחרות
-	10	-	התחייבויות תלויות, תביעות והתקשרויות (ביאור 6)
35,734	40,325	37,036	סך כל התחייבויות קרן הפנסיה
332,460	333,062	324,900	חשבון קרן פרמיה
368,194	373,387	361,936	סך כל ההתחייבויות
2,281,820	2,161,099	2,094,096	סך כל הנכסים, נטו

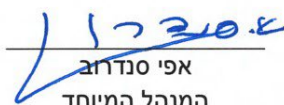
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
מבוקר		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
6,228,000	6,341,000	5,834,000	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות (ביאור 5)
(209,000)	(211,000)	(179,000)	סבסוד ממשלתי בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה זכאית להבטחת תשואה, שהקרן צפויה להשקיע בהן בעתיד
(3,666,180)	(3,837,901)	(3,560,904)	אומדן סיוע ממשלתי ישיר עתידי
(71,000)	(131,000)	-	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
2,281,820	2,161,099	2,094,096	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות בניכוי סבסוד וסיוע ממשלתי
(4,663,000)	(4,663,000)	(4,119,000)	גרעון אקטוארי לפני אומדן סיוע ממשלתי עתידי
(9,000)	(182,000)	(181,000)	יתרת גרעון לתחילת תקופת הדוח
562,000	491,000	417,000	התפתחויות דמוגרפיות וכלכליות
(9,000)	-	11,000	השפעת השינוי בריביות ההיוון ובתשואת הקרן על הגרעון
(4,119,000)	(4,354,000)	(3,872,000)	שינויים אחרים בהנחות ובשיטות
			יתרת גרעון לסוף תקופת הדוח
			סיוע ממשלתי עתידי
			סיוע ממשלתי עתידי לפני שינוי בריביות ההיוון:
176,000	181,000	139,000	סבסוד ממשלתי עתידי באמצעות אג"ח מיועדות שהונפקו לקרן
27,000	28,000	24,000	סבסוד ממשלתי עתידי בגין נכסי הקרן הקיימים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה
286,000	268,000	234,000	סבסוד ממשלתי בגין נכסי הקרן שבגינם הקרן תהיה זכאית להבטחת תשואה וצפויה להשקיע בהן בעתיד
3,855,000	4,026,000	3,723,000	אומדן סיוע ממשלתי ישיר עתידי
71,000	131,000	-	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(296,000)	(280,000)	(248,000)	השפעת השינוי בריביות ההיוון על הערכת הסיוע הממשלתי עתידי
4,119,000	4,354,000	3,872,000	יתרת גרעון בסוף שנת הדוח לאחר ניכוי סיוע ממשלתי
-	-	-	
2,281,820	2,161,099	2,094,096	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות בניכוי סבסוד וסיוע ממשלתי ויתרת גרעון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



רויטל פיאדה היכל
מנהלת חטיבת הכספים



אפי סנדרוב
המנהל המיוחד

26 בנובמבר 2024

תאריך אישור הדוחות
הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
מבוקר					בלתי מבוקר
					אלפי ש"ח
					הכנסות (הפסדים)
7,089	1,341	906	3,947	2,737	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
(3,293)	(17,312)	21,263	(11,091)	1,144	מניירות ערך שאינם סחירים, נטו
91,555	(4,201)	36,402	63,663	73,842	מניירות ערך סחירים, נטו
457	193	29	380	95	מפיקדונות
88,719	(21,320)	57,694	52,952	75,081	
(7,194)	(1,565)	(895)	(6,794)	(5,514)	הכנסות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד
30,806	9,164	4,478	26,096	13,523	הכנסות אחרות, נטו
119,420	(12,380)	62,183	76,201	85,827	סך כל הכנסות (הפסדים)
					הוצאות
2,659	667	719	1,962	2,055	הוצאות הנהלה וכלליות (ביאור 7)
(1,432)	(358)	(348)	(1,080)	(1,049)	בניכוי - השתתפות בהוצאות
1,227	309	371	882	1,006	סך כל ההוצאות, נטו
118,193	(12,689)	61,812	75,319	84,821	עודף הכנסות (הפסדים) נטו - עובר לדוחות תנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ (בניהול מיוחד) קרן פנסיה לעמיתים ותיקים
דוחות תנועה בקרן הפנסיה

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		בלתי מבוקר אלפי ש"ח
	2023	2024	2023	2024	
מבוקר					
	2,355,741	2,117,922	2,355,741	2,281,820	סך נכסים, נטו לכיסוי התחייבויות פנסיוניות לתחילת התקופה
					<u>תוספות לנכסים</u>
					דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:
	10,622	2,289	8,143	6,925	פנסית יסוד ומקיפה
	118,193	61,812	75,319	84,821	עודף הכנסות (הפסדים) נטו - עובר מדוחות הכנסות והוצאות
	(11,634)	1,695	(11,207)	(9,726)	גידול (קיטון) בחלקה של קרן פנסיה אחרת בהתחייבויות פנסיוניות
	164,610	-	-	-	<u>תקבולים אחרים והעברות</u> מקדמות בגין סיוע ממשלתי
	23,948	6,332	18,077	18,448	תקבולים בגין פרישה מוקדמת
	127	47	117	217	תקבולים בגין פנסיות משותפות והיוון
	305,866	72,175	90,449	100,685	סך הכל תוספות (קיטון) לנכסים, תקבולים אחרים והעברות
					<u>תשלומים לגמלאים ולאחרים והעברות</u>
	(375,315)	(94,903)	(282,143)	(285,894)	לגמלאים, נכים ושירים, נטו
	(4,472)	(1,098)	(2,948)	(2,515)	החזרים לעמיתים שפרשו, נטו
	(379,787)	(96,001)	(285,091)	(288,409)	סך הכל תשלומים לגמלאים ולאחרים והעברות
	(73,921)	(23,826)	(194,642)	(187,724)	תוספות (קיטון) לנכסים, נטו
	2,281,820	2,094,096	2,161,099	2,094,096	סך נכסים, נטו לכיסוי התחייבויות פנסיוניות לסוף התקופה

הביאורים המוצגים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ביניים נערכו על פי כללי החישוב והדיווח כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה על רשות ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות ודרישות גילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים.

ביאור 3 - שערי החליפין וההצמדה

להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושער החליפין היציג של דולר ארה"ב ושיעורי השינוי שחלו בהם:

שער החליפין היציג של הדולר – בש"ח	המדד הידוע למועד הדוחות (בגין חודש נובמבר) בנקודות ¹	ליום
3.710	257.6	30.09.2024
3.824	248.6	30.09.2023
3.627	248.8	31.12.2023
%	%	שיעורי השינוי בתקופה
2.29	3.52	ספטמבר 2024 (9 חודשים)
8.67	3.25	ספטמבר 2023 (9 חודשים)
(1.30)	1.58	ספטמבר 2024 (3 חודשים)
3.35	0.77	ספטמבר 2023 (3 חודשים)
3.07	3.34	31 בדצמבר 2023 (שנתי)

¹ המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

לאחר ניהול מ"מ לפשרה בין הצדדים, ביום 29 בספטמבר 2022 נחתם בין אגד לבין הקרן הסכם פשרה לסילוק התביעות ההדדיות והערעורים בתיק זה ובתביעת אגד שהוגשה בתיק 45568-12-18 בנושא קבלת כספי דמי גמולים ששולמו לקרן בעד חברי אגד שנפטרו בנסיבות שאינן מזכות לפי התקנון (הקודם) בקצבה (תאונת עבודה, פעולות מלחמה, איבה וכו'), אשר אגד משלמת לאלמנותיהם קצבה מאז פטירתם וכן הוסדרו במסגרתו נושאים נוספים. בין היתר הוסכם כי אגד תשלם לקרן 618 מיליון שקלים. נקבעו הסדרי תשלומים והריבית שתחול, שעבוד נכסי אגד להבטחת פירעון התשלומים והסדרים נוספים. הסכם הפשרה קיבל תוקף של פסק דין בהחלטת בית הדין הארצי מיום 2 באוקטובר 2022. תביעת אגד בתיק 45568-12-18 נדחתה בפסק דין מיום 3 באוקטובר 2022. ביום 23 באוקטובר 2022 שולם לקרן התשלום הראשון על פי הסכם הפשרה, בסך של 100.7 מיליון ש"ח. ביום 29 בספטמבר 2023 שולם לקרן התשלום השני בסך 295 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 2024 שולם התשלום השלישי 104 מיליון ש"ח. התשלום הבא צפוי להתקבל בחודש ספטמבר 2025. במסגרת חייבים לזמן ארוך נכלל תשלום עתידי אחד שאמור להשתלם בספטמבר 2026.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		הרכב:
2023	2023	2024	2024	
מבוקר		לא מבוקר		
		אלפי ש"ח		
5,944	6,145	6,475		אחרים
87,873	86,333	86,349		אגד - חוב שוטף
175,746	172,667	86,350		אגד - חוב לטווח ארוך
269,563	265,145	179,174		

א. הערכת ההתחייבות האקטוארית

ההתחייבויות הפנסיוניות ליום 30 בספטמבר 2024, הינן בהתאם לחישוב האקטוארי שבוצע על ידי האקטואר אלון גבריאל המבוסס על הדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2023. ההתחייבויות הפנסיוניות מהוונות על פי טבלת ריביות משתנה לאורך השנים בהתאם לתשואת אג"ח ממשלתיות שנבחרו כמדגם מייצג, אשר משקפות תשואות חסרות סיכון הצפויות לאורך התקופה וכפי שפורסמו ע"י החברה המצטטת בסמוך ליום המאזן.

1. הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות וההכנסות מדמי גמולים עתידיים חושבו על בסיס התזרימים אשר שימשו לחישוב ההתחייבויות האקטואריות של מאזן הקרן ליום 31 בדצמבר 2023 ולאחר התאמתם להנחות התמותה החדשות כפי שפורסמו בחוזר גופים מוסדיים 5-9-2024 שעניינו "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין "מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות פנסיה" ביום 24 ביולי 2024.

לצורך התאמת הנתונים לתום התקופה המדווחת, בוצעו התאמה ומידוד של התזרימים הנ"ל ליום 30 בספטמבר 2024.

2. המעבר מגרעון לפני שימוש בכרית לאיזון בתקופה, נובע בעיקר מהעלייה ברוקטור הריביות על הנכסים וההתחייבויות הפנסיוניות.

ב. איזון הקרן

ליום 30 בספטמבר 2024 הקרנות מציגות איזון אקטוארי לאחר רישום אומדן סיוע ממשלתי עתידי ישיר ונותר עודף סיוע ישיר העומד לזכותן.

הגרעון האקטוארי של הקרן לפני סיוע נכון ליום 30 בספטמבר 2024 עומד על כ- 3,872 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 סך של כ- 4,119 מיליון ש"ח).

מרבית השינוי בגרעון זה נובע מהעלייה ברוקטור הריביות.

ג. כרית ביטחון לקרנות

כאמור בביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים, קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר זכאיות לכרית ביטחון, אשר מעמידה להן המדינה, ואשר נועדה להגן על עמיתי וגמלאי הקרנות מפני תנודות בתשואות חסרות סיכון.

אופן חלוקת הסכומים מכרית הביטחון לכל אחת מהקרנות הוותיקות שבהסדר, נעשית כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו, הוא זהה בכל אחת מהקרנות שבהסדר.

בהתאם לאמור בחוק, השווי המתואם ליום 30 בספטמבר 2024 של תקרת כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שבהסדר הוא כ- 25,187 מיליון ש"ח.

בהתאם לקבוע בסעיף 78טו(ג) לחוק, מחשבים את סכום הכרית באופן הבא:

(א) צבירת העבר- סעיפים קטנים (1) עד (4) קובעים את אופן החישוב של הסכום שהצטבר משנת 2009 ועד מועד המאזן של הגירעון שנוצר בשל ההפרש בין ריבית חסרת סיכון לבין ריבית שנתית צמודה למדד של 4% ובגין אותה התקופה.

צבירת העבר מכרית הביטחון, נכון ליום המאזן, עומדת על סך של 579 מיליון ש"ח. יצוין כי סכום הניצול מתוך הכרית בפועל לא יעלה על תקרת הכרית לפי האמור בחוק כמצוין לעיל.

(ב) צבירת העתיד- סעיף קטן (5) קובע את אופן החישוב של הסכום שייצבר בגין העתיד, מהשנה שלאחר שנת המאזן ועד מימוש מלוא התחייבויות הקרנות לעמיתהן.

(ג) סעיף קטן (6) קובע את אופן החישוב של קיזוז הסכומים שיתקבלו במסגרת מימוש כרית הביטחון. נכון למועד המאזן, טרם התקבל סכום כלשהו במסגרת מימוש כרית הביטחון. הסכומים אמורים להתקבל לאחר אזילת נכסי הקרנות וכנגד התשלומים לעמיתים.

ליום 30 בספטמבר 2024, הקרנות מאוזנות, לפני שימוש בכרית הביטחון ולכן לא נרשם בדוחות הכספיים סכום מכרית הביטחון.

א. ת"צ 22577-09-18 צדק פיננסי וד"ר הראל פרימק נ' מבטחים (הוגשה כנגד מבטחים, קיימת השפעה על כלל הקרנות):

ביום 22 ביולי 2024 ניתן פס"ד של בית הדין הארצי שדחה את הערעור ומשאיר על כנו את פסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה, שדחה גם הוא את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהגישו כנגד מבטחים בגין אי איתור יורשים של עמית שנפטר. יחד עם זאת, פסק בית הדין שעל מבטחים להשיב למערערים את ההוצאות נפסקו כנגדם בבית הדין קמא בסך 10,000 ש"ח, וזאת בשל חשיבות השאלות שנדונו בהליך.

יחד עם זאת קבע בית הדין ש"יובהר כי אין באמור כדי ליתן לקרנות שבהסדר "חסינות" מפני הליכים ייצוגיים וכל מקרה צריך להיבחן בנסיבותיו".

ב. בקשת שלמה הלוי ואברהם חביב לאישור תובענה כנגד מבטחים כתובענה ייצוגית (הוגשה כנגד מבטחים, קיימת השפעה על כלל הקרנות):

ביום 19 במרס, 2024 הגישה המדינה בקשה למתן ארכה להגשת עמדת היועץ המשפטי לממשלה והחלטה שניתנה בה ביום 19 במרס, 2024 לפיה ככל שלא תוגש עמדת היועמ"ש עד 2.4.2024 תימחק התובענה – בקשת האישור.

בעקבות ההחלטה הגישו המבקשים ביום 19 במרס, 2024 בקשה למתן החלטה בבקשה להסתלקות מתוגמלת אשר הוגשה ביום 16 באוגוסט 2023. וחוזרים על עיקר הנימוקים לאישור הסתלקות מתוגמלת – התועלת שאולי הניבה בקשת האישור.

בית הדין החליט ביום 19 במרס, 2024 בהתייחס לבקשה למתן החלטה בבקשת ההסתלקות המתוגמלת, כי בשים לב למאמצים שהקרנות נאלצו להשקיע בהליך וכאשר הטענה בדבר התרומה האפשרית בתובענה הייצוגית להליך שמתנהל מול כהן עמומה, יהיה קושי לאשר הסתלקות מתוגמלת "ככל שהיועמ"שית לא תבהיר פשר התועלת לעמיתים".

ביום 1 באפריל, 2024 הגישה המדינה בקשה למתן ארכה להגשת עמדת היועץ המשפטי לממשלה, כך שתוגש בתוך 45 ימים ממועד קבלת החלטה, ובית הדין קיבל את הבקשה.

בחודש יוני 2024 הוגשה עמדת היועמ"שית, לפיה להבנתה אין מקום לפסוק שכ"ט, גמול והחזר הוצאות למבקשים במסגרת אישור בקשת ההסתלקות.

ניתנה לצדדים זכות להגיב לעמדת היועמ"שית. תגובת המבקשים לעמדת היועמ"ש הוגשה. סמוך לאחר הגשתה, ביום 2 בספטמבר 2024, ניתן פסק דין לפיו ישולם למבקשים גמול להחזר הוצאותיהם בסך של 120,000 ש"ח. בזה הסתיים הליך זה.

ג. אמיר שגב ואח' נ' מבטחים (הוגשה כנגד כל הקרנות):

סיכומי המבקשים הוגשו. הקרנות הגישו את סיכומיהן בבקשת האישור ובהודעת צד ג' בחודש מרס 2024. במהלך חודש מאי 2024 יוגשו סיכומי רשות המיסים בהודעת צד ג' ובמהלך חודש יולי 2024 יוגשו סיכומי התשובה של המבקשים וסיכומי התשובה של הקרנות בהודעה לצד שלישי.

עובר להגשת סיכומי הקרנות, הן הגישו ביום 26 במרס, 2024 בקשה לצירוף ראיות שאותרו בעניין הדיאלוג שהתקיים בין הקרנות ובין רשות המיסים ובעניין פגישה שהתקיימה עם אחד המבקשים ואשתו. בעקבות בקשה זו, המבקשים ביקשו למחוק את הסעיפים בסיכומי הקרנות שהתייחסו לכך, ולאחר תגובות לבקשות, החליט בית המשפט ביום 26 באפריל, 2024 לאפשר למשיבות הגשת הראיות הנוספות ולדחות את הבקשה למחיקת סעיפים מסיכומי המשיבות בהן התייחסו אלו לראיות הנוספות, בצד חיוב הקרנות בהוצאות בשל התנהלותן בהגשת הראיות הנוספות.

במהלך חודש יולי 2024 הוגשו סיכומי רשות המיסים בהודעת צד ג' ובמהלך חודש אוגוסט 2024 יוגשו סיכומי התשובה של המבקשים לסיכומי הקרנות ולסיכומי המדינה וסיכומי התשובה של הקרנות בהודעת צד ג'.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים כל כתבי הסיכומים הוגשו.

ביום 5 בנובמבר 2024 ניתנה החלטה בבקשת האישור. בהחלטתו אישר בית המשפט את התובענה הייצוגית וקבע כי הבקשה עומדת בתנאי חוק תובענות ייצוגיות ועומדת בהלימה לתנאים הקבועים שם לצורך אישורה.

בית המשפט דחה את טענת המבקשים בעניין אופן יישום הפטור הנוסף על הגמלאים ובקשר להנחיות רשות המיסים וקבע כי הקרנות פעלו בהתאם להנחיות רשות המיסים.

בית המשפט התייחס לפסק הדין שניתן בתובענה ייצוגית אחרת - שביט נ' רשות המיסים, בו אושר הסדר הפשרה בין הצדדים בעניין הנחיות רשות המיסים לאופן יישום תיקון 190 בקצבאות הגמלאים. בפסק הדין נקבע כי הנחיות רשות המיסים היו בלתי ברורות ובחוסר הלימה לנוסח התיקון.

ביאור 6: - התחייבויות תלויות ותביעות (המשך)

ג. אמיר שגב ואח' נ' מבטחים (הוגשה כנגד כל הקרנות): (המשך)
בית המשפט דחה את טענת המבקשים, לפיה כביכול היה על הקרנות לפעול ביתר שאת מול רשות המסים וקבע כי בהתנהלותן של הקרנות אל מול רשות המסים הן עמדו בחובותיהן כלפי הגמלאים שלהן.

בית המשפט קבע בהחלטתו לאשר את התביעה כייצוגית, כי הוא נוטה לקבל את טענות המבקשים כי הקרנות הפרו את חובת הזהירות והאמון החלות עליהן והתירשלו בכל הנוגע ליידוע הגמלאים ופנייה אליהם על מנת שיפעלו לממש את הפטור בקצבאותיהם. כך, לאחר שקיבלו בשלהי 2013 אישור מסוג מרשות המסים – היה עליהם לפנות אל הגמלאים הוותיקים והחדשים ולידע אותם ולהציג בפניהם את האפשרויות למימוש הפטור.

בית המשפט קבע כי נוסח ההודעה שנשלחה לגמלאים בתחילת שנת 2013 לא היה בהיר דיו ולא הובאה ראייה לכך שהמכתבים אכן נשלחו; כי לא נשלחה הודעה נוספת לגמלאים בעקבות ההקלות שהקרנות השיגו מרשות המסים בנובמבר / דצמבר 2013; וכי עד חודש אוגוסט 2020 לא נשלחה כל הודעה נוספת לגמלאים.

טענות ההגנה של הקרנות בעניין זה, לרבות טענותיהן בדבר היעדר קשר סיבתי בין ידוע הגמלאים ובין הנזק שנגרם (אי קבלת הפטור) – נדחו.

בית המשפט דחה את טענות הקרנות בדבר היעדר עילת תביעה אישית למבקשים (למעט בעניין מבקשת אחת) וכן דחה את יתר טענות הקרנות כנגד קבלת הבקשה לאישור (לרבות טענת התיישנות, וטענת מעשה בית דין לאור עניין שביט) וכן את טענותיהן כי הבקשה אינה מתאימה להיות נדונה בדרך של תובענה ייצוגית לאור הצורך בבדיקות פרטניות לכל חבר קבוצה וקבע כי ניתן להתגבר על קושי זה באמצעות חלוקת קבוצת הגמלאים לתתי קבוצות.

בית המשפט קיבל את עמדת הקרנות כי יש בסיס להודעת צד ג' שהגישו נגד רשות המסים (לאחר קבלת רשות), דחה את טענותיה של רשות המסים בעניין זה וקבע כי יש להותירה כצד שלישי בהליך.

בית המשפט קבע, כי די בהכרעות בית המשפט בעניין שביט – רשות המסים, בדבר התנהלות הרשות כדי להצדיק את צירופה של הרשות כצד ג' להליך וכי קיימת אפשרות סבירה לכך שייקבע, ככל שהתביעה הייצוגית כנגד הקרנות תתקבל, כי רשות המסים נושאת באחריות נזיקית כמעוולת במשותף. עוד התייחס בית המשפט לעובדה שהמסים היתרים שנוכו מהקצבאות הועברו לרשות המסים, ולאפשרות כי הותרת כספי מסים אלה בידי רשות המסים תחשב כעשיית עושר ולא במשפט.

בית המשפט פסק הוצאות בסך 50,000 ש"ח לטובת ב"כ המבקשים בגין פועלו עד שלב זה וקבע מועדים להגשת כתבי הגנה. בית המשפט הורה לצדדים לפרסם בעיתונים יומיים מודעה בדבר אישור התובענה כייצוגית ולהגיש כתבי הגנה: הקרנות תוך 60 ימים ורשות המסים תוך 120 ימים.

הקרנות סבורות כי בהחלטה נפלו שגיאות מהותיות וכי נכון יהיה להגיש בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על ההחלטה.

הקרנות הגישו לבית המשפט המחוזי ביום 19 בנובמבר 2024 בקשה מפורטת ומנומקת לעיכוב ביצוע ההחלטה, משום שבכוונתן להגיש בקשת רשות ערעור על ההחלטה בבית המשפט העליון. ביום 21 בנובמבר 2024 ניתנה החלטה לפיה ביצוע ההחלטה מעוכב בשלב זה וניתנה לתובעים אפשרות להגיב לבקשת העיכוב עד 28 בנובמבר 2024. בהחלטה נוספת נקבע כי נוכח החלטתו בבקשה לעיכוב, לא תינתן לא תינתן החלטה בעניין נוסח המודעה שהגישו התובעים לאישורו.

ד. וולף חיים נ' מבטחים ואח' (הוגשה כנגד מבטחים, חקלאים, אגד והדסה - השפעה על קרנות שלוש השנים):

נקבעו סדרי הגשת כתבי סיכומים – סיכומי מבטחים והגמלאים בערעוריהם עד ליום 25 ביולי 2024; סיכומי המשיבים בערעורים עד ליום 29 בספטמבר 2024; סיכומי תשובה בשני הערעורים עד ליום 6 באוקטובר 2024.

שמיעת הערעורים נקבעה ליום 5 בדצמבר 2024. בנוסף, ניתנה החלטה לפיה על היועמ"ש להגיש עמדה בהליך עד 18 ביולי, 2024, נוכח מהות ההליכים שמעוררים סוגיה עקרונית שטרם נדונה והוכרעה. המועד להגשת העמדה נדחה לבקשתה מספר פעמים, עד ליום 31 באוקטובר 2024.

ביאור 6: - התחייבויות תלויות ותביעות (המשך)

- ד. וולף חיים נ' מבטחים ואח' (המשך)
בנוסף, ניתנה החלטה לפיה על היועצת המשפטית לממשלה להגיש עמדה בהליך עד 18 ביולי 2024, נוכח מהות ההליכים שמעוררים סוגייה עקרונית שטרם נדונה והוכרעה. עמדת היועצת המשפטית לממשלה הוגשה בחודש נובמבר 2024.
בעמדה הובא בפירוט מעמדן הייחודי של קרנות ההסדר וביניהן מבטחים, וכן כי יש צורך בפיקוח על ביצוע פסק הדין ולקבוע מתאם בין מועד תשלום הגמול ושכר הטרחה ובין התשלום לחברי הקבוצה.
לא הובאה בעמדה התייחסות לגובה הגמול ושכר הטרחה בהליך זה. ניתנה לצדדים זכות להגיב לעמדת היועצת עד 1 בדצמבר 2024.
- ה. ששון עטרי ואברהם גרינפלד נ' מבטחים ואח' (הוגשה כנגד כל הקרנות):
המשא ומתן עם בא כח התובעים לא צלח, נוכח פערים גדולים בין עמדות הצדדים. בנסיבות אלו הקרנות הגישו את סיכומיהן בחודש אפריל 2024 ועת ממתנינים לפס"ד.
- ביום 7 לאוגוסט 2024 ניתנה החלטתו של בית הדין האזורי לעבודה, במסגרתו נדחתה הבקשה לאישור התובענה הייצוגית לאור שינוי המדיניות של קרן מקפת בעניין השתכרות יתר של נכה בפרישה מוקדמת וביצוע תשלומים למפרע בעקבות שינוי המדיניות האמור. בית הדין החליט, לאחר בחינת כל השיקולים הרלוונטיים של המקרה, שיש לפסוק לכל אחד מהמבקשים גמול בסך של 10,000 ש"ח, וכן לפסוק לבאי כוחם שכר טרחה בסך של 50,000 ש"ח.
- ו. תביעת עמירם גולדברג ו-73 אח' נגד קג"א
נקבעו סדרי שמיעת הערעור. סיכומי המערערים הוגשו ביום 19 במרס, 2024. הקרן הגישה את סיכומיה בחודש אפריל 2024. שמיעת הערעור נקבעה ליום 27 במאי, 2024. שמיעת הערעור נדחתה ליום 17 בספטמבר 2024.
דיון בערעור התקיים ביום 17 בספטמבר 2024, לאחר שמיעת המערערים הציע להם בית הדין הארצי לחזור בהם מערעורם וכך נעשה. הערעור נדחה ללא צו להוצאות.
- ז. חנה תמרי נ' מבטחים (הוגשה כנגד מבטחים, קג"מ מקפת והדסה):
ביום 14 בפברואר, 2024 ניתן פסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה לפיו נדחתה בקשת האישור. בית הדין קבע, כי פרשנותן של הקרנות את הוראות התקנון האחיד מתיישבת עם הוראותיו ועם הרקע הקודם – תקנוני הקרנות והסדר הרציפות הקודם ביניהם.
ביום 19 במרס, 2024 הגישו התובעים ערעור על פסק דינו של בית הדין האזורי. טרם נקבעו סדרי שמיעת הערעור.
- ח. פנינה ברוט נ' קרנות הפנסיה הוותיקות (הוגשה כנגד כל הקרנות)
בקשה שהגישו הקרנות להורות לבנק להגיש דוגמת מסמך פרישה לא קטוע, נדחתה.
בחודש מרס 2024 הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון בהליך ובה ניתן מענה לשאלות שהופנו אליו בהחלטת בית הדין לעבודה. עמדת הממונה תומכת בעמדת הקרנות בהליך בסוגיות שהובאו להתייחסות.
ביום 14 במרס, 2024 הורה בית הדין לעבודה על הגשת סיכומים. המבקשת עד 14 ביוני, 2024, הקרנות עד ליום 14 ביולי, 2024, תשובה עד 21 ליולי, 2024.
לבקשת המבקשת נדחה מועד הגשת סיכומיה ליום 21 ביולי 2024 ונדחו בהתאמה המועדים להגשת סיכומי הקרן וסיכומי התשובה. בחודש אוגוסט 2024 הוגשו סיכומי המבקשת ועל הקרנות להגיש סיכומי תשובה עד 10 בדצמבר 2024.

ביאור 6: - התחייבויות תלויות ותביעות (המשך)

ט. איתן נדב נ' קג"א (הוגשה כנגד קרן אגד):
ביום 31 ביולי 2024 הומצא לקרן כתב התביעה ובקשה לאשר את התביעה כתביעה ייצוגית. התובע טוען, כי בחודש מרץ 1989 נחתם הסכם בין אגד לממשלת ישראל, אשר במסגרתו התחייבו אגד והקרן לבצע הפחתה קבועה בשיעור של 5.2% משכר העובדים.
כמו כן, התחייבו אגד והקרן לבצע הפחתה זמנית, מיום 1 במרס 1989 ועד ליום 28 בפברואר 1993 בשיעור של 2.3% משכר העובדים (לאחר ההפחתה הקבועה) ומהגמלאות אותן משלמת הקרן.
לשיטת התובעים עובדת הפחתה בשיעור של 2.3% הוסתרה על ידי אגד וכך גם העובדה שהיא אמורה להיות זמנית ולחברי אגד והגמלאים לא היתה ידיעה על כך.
במסגרת הבקשה מבקשים התובעים מבית הדין לתת צו עשה כנגד המשיבות אשר יורה להן לבטל את ההפחתה, ולשלם לחברי הקבוצה שכר (מאגד) והפרשי קצבאות (מהקרן).
סכום החוב לתובעים המייצגים: לתובע 1 – סך של 61,312 ש"ח; לתובע 2 – 86,443 ש"ח; לתובע 3 – 53,472 ש"ח.
סכום התביעה נגד הקרן נאמד בסך של 328,710,552 ש"ח.
התיק נקבע לדין מוקדם ביום 29 בינואר 2025 ועל אגד והקרן להגיש את תגובותיהן לבקשה לאישור במהלך אוקטובר 2024.
כמו כן, מבקשים לציין כי תביעה דומה שהוגשה לפני מספר שנים נמחקה מחוסר מעש.

ביום 1 באוקטובר 2024 הגישה הקרן לבית הדין בקשה לסילוק על הסף של בקשת האישור מחמת היעדר עילה ומחמת התיישנות. היעדר עילה – משום שאין בבקשת האישור טענה כי הקרן אינה מקיימת את הוראות התקנון כלפי מי מהמבקשים או מי מחברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג; ולפי הדין וההלכה הפסוקה הקרן אינה רשאית – אסור לה – להקנות זכויות שאינן קבועות בתקנון. התיישנות – משום שהאירועים אליהם מתייחסת בקשת האישור אשר לשיטת המבקשים מקימה להם עילת תביעה התרחשו לטענתם בשנת 1993 יותר מ- 30 שנה לפני הגשת התביעה ולכן התיישנו ודין התביעה להידחות מחמת התיישנות.

לאחר הגשת תגובת התובעים לבקשה לסילוק בקשת האישור על הסף (6 בנובמבר 2024), ניתנה החלטת בית הדין ביום 13 בנובמבר 2024 לפיה יש לדון בבקשה לסילוק על הסף יחד עם הדין בבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בהתאם, הורה בית הדין לקרן להגיש תגובה לבקשה לאישור עד 1 בדצמבר 2024 ולתובעים להגיש תשובה לתגובות הנתבעות לבקשה לאישור ותגובה לבקשה לסילוק על הסף עד 15 בינואר 2025.

להערכת הקרן, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי הקרן, בגין ההתחייבויות התלויות והתביעות שפורטו לעיל. סכום ההפרשה הכולל נרשם במסגרת סעיף התחייבויות תלויות, תביעות והתקשרויות במאזן.

הוצאות הנהלה וכלליות - ביאור 7

במסגרת הניהול המשותף של קרנות הפנסיה שבהסדר משולמות חלק מההוצאות במרוכז עבור כל הקרנות. נערכת התחשבות בין הקרנות לזקיפת ההוצאות על פי מודל שאושר.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
מבוקר					בלתי מבוקר
					אלפי ש"ח
1,105	283	326	839	925	שכר ונלוות
1,050	267	220	744	637	החזקת משרד ותפעוליות שונות
504	117	173	379	493	מחשוב, נטו
<u>2,659</u>	<u>667</u>	<u>719</u>	<u>1,962</u>	<u>2,055</u>	סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

הכספים המשויכים לחשבון קרן הפרמיה מוחזקים על ידי קרן הפנסיה בעבור אחרים (אגד ועובדי וגמלאי אגד), ולפיכך הנכסים המנוהלים בחשבון קרן הפרמיה מוצגים באופן נפרד מנכסי הקרן וכך גם ביחס להתחייבות. עמדה זו אושרה בפסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה מיום 30 בדצמבר 2020, בו נקבעו, בין היתר, הדברים הבאים:

"רכיב הפרמיה הממוצעת לא היה רכיב תקנוני - לא בעידן של לפני התקנון האחיד ולא לאחריו; הכספים שהופרשו לקג"א בגין רכיב הפרמיה הממוצעת נוהלו בחשבון ייעודי נפרד מכח הסכם "לבר תקנוני" ולפיכך אין לראות בכספים שהופקדו לחשבון הפרמיה הממוצעת ככספי פנסיה, שהקנו לחברי ולגמלאי אגד 'זכויות תקנוניות'. מדובר היה ביצירת חשבון נפרד שמטרתו הייתה להגדיל את שיעור הגמלה שמשלמת אגד לגמלאיה אך לא מכוח תקנון קג"א, אלא מכח הסכם בין אגד לקג"א...".

עוד ציין בית הדין כי "אין לראות בכספים שנצברו בקרן הפרמיה הממוצעת ככספי קרן הפנסיה, אלא ככספים שנוהלו במסגרת חשבון נפרד / חשבון נאמנות, באמצעות קג"א, אשר נועד לאפשר לאגד כמפעל, להגדיל את תשלומי הגמלה לגמלאיה".

(על פסק הדין האמור תלוי ועומד ערעור בבית הדין הארצי לעבודה.
לקרן הפרמיה מועברות ע"י אגד (להלן: "המפעל") הפרשות בגין עמיתים פעילים מחלק משכרם המכונה ע"י המפעל "פרמיה ממוצעת". תשלום ההפרשות עבור הפרמיה הממוצעת החל בינואר 1982.
עד שנת 2004 שלם אגד לגמלאי הקרן, באמצעות הקרן כגורם משלם, תשלומים בעד פרמיה ממוצעת, מכספי אגד ועל חשבונה של אגד.

בשנים 1982-1989 שילם "המפעל" באמצעות קרן הפרמיה, לכל הגמלאים, תוספת לגמלה בגין 100% מסכום הפרמיה הממוצעת (לפי שיעור הפנסיה של הגמלאי).

לפי הוראת "המפעל", התוספת לגמלה בגין סכום הפרמיה הממוצעת משולמת בשיעור זהה לכל הגמלאים, כולל אלה שפרשו לפני יצירת ההסדר ואף אם לא הועברו בגינם ההפרשות בגין הפרמיה הממוצעת או שהועברו בגינם במשך תקופה קצרה בלבד.

בשנת 1990 החליט "המפעל" לשלם פנסיה רק בגין 50% מן הפרמיה הממוצעת. ארגון הגמלאים תקף החלטה זו של אגד בבית המשפט המחוזי בירושלים. אך תביעתו נדחתה.

בשנת 2000 פנה "המפעל" לאגף התקציבים במשרד האוצר בבקשה לקבלת אישור כי החל מיום 1 בינואר 2000 תשולם על ידי "המפעל" כ"גמלה תקציבית" לגמלאי "המפעל" המבוטחים בקרן גמלה בגין 75% מהפרמיה הממוצעת במקום בגין 50% כנהוג עד אותו מועד על פי ההסכמים של "המפעל" עם הממשלה. במהלך שנת 2001 נתקבל אישור האוצר ו"המפעל" שילם כ"גמלה תקציבית" לגמלאי "המפעל" המבוטחים בקרן גמלה בגין 75% מסכום הפרמיה הממוצעת במקום בגין 50% כנהוג עד לשנת 1999, כולל.

החל מחודש דצמבר 2003 הפחית "המפעל" את ההפרשות המשולמות בגין הפרמיה הממוצעת, כך שמאז משולמות הפרשות בגין 75% מהפרמיה הממוצעת (877 ש"ח לחודש) וזאת לעומת תשלום הפרשות בגין 100% מהפרמיה הממוצעת עד אותו מועד (1,170 ש"ח לחודש).

לפי פסק דין של בית המשפט המחוזי בירושלים משנת 1990, על מנת שתשלום הקצבאות יבוצע לפי הוראות התקנון והפרמיה הממוצעת תחשב כ"רכיב שכר" תקנוני, צריך היה לקבוע הוראות מתאימות בתקנון. הוראות כאלה לא נקבעו מעולם.

ההסדר עם "המפעל" לגבי הפרמיה הממוצעת קבע שהקרן תתחיל לשלם תוספת לגמלה מההפרשות בגין הפרמיה הממוצעת רק לאחר שבחשבון הפרמיה הממוצעת תצטבר עתודה כספית אשר יחד עם הפרשות עתידיות תספיק לשלם תוספת לגמלה מהפרמיה הממוצעת לכל הפנסיונרים והמבוטחים, מבלי שהדבר יגרום לגירעון אקטוארי בקרן (דהינו המועד בו הנכסים יכסו ההתחייבויות; להלן: "מועד ההגעה לאיזון אקטוארי מלא"). עד לאותו מועד, החבות לשאת בתשלום בגין תוספת לגמלה בגין הפרמיה הממוצעת תחול על "המפעל".

על פי המוסכם בין הצדדים, התשלום בעד פרמיה ממוצעת אינו חלק מהפנסיה התקנונית. התשלום לגמלאים בעד הפרמיה הממוצעת, אינו ממקורותיה של קרן הפנסיה, אלא מן הכספים ששילמו וישלמו אגד והעמיתים לחשבון הפרמיה הממוצעת. בכל שנות קיומו של ההסדר בעניין הפרמיה הממוצעת, עד שנת 2004 עת ניסה המפעל לשנות את המוסכם, היה מוסכם כי הקרן לא תישא בתשלומים בעד הפרמיה הממוצעת.

בשנת 2004 החליט המפעל, חד צדדית, להפסיק לשלם לקרן את הסכומים ששילמה לגמלאים בעד הפרמיה הממוצעת. תשלום התוספת לגמלה בגין הפרמיה הממוצעת, לא הועבר כסדרו על ידי המפעל. המפעל העביר לקרן תשלומים בגין מספר חודשים ולאחר מכן חזר בו מהיעוד האמור של הכספים בטענה כי ממועד הגעת קרן הפרמיה לאיזון אקטוארי, אין עליו להמשיך ולשאת בתשלומים האמורים.

לאור החלטת התקנון האחיד על כלל מבוטחי הקרן, התעוררה מחלוקת משפטית בין הקרן ו"המפעל", בשאלה האם ניתן להמשיך ולקיים את ההסדר לעניין הפרמיה הממוצעת באופן כפי שהיה קיים עד כה. לאחר שהקרן ו"המפעל" לא הגיעו להסכמה בעניין, החליטה הקרן, בהתאם להנחיית "המפעל", כי תשלם תוספת לגמלה בגין הפרמיה הממוצעת אך ורק מתוך הכספים ששולמו לה לטובת עניין זה על ידי "המפעל" והחברים, ולא תישא בעלות תשלומים בגין פרמיה ממוצעת ממקורותיה.

לתפיסת הקרן, כפי שגובשה סופית במהלך 2006, מדובר בהסדר שלמות לכל דבר ועניין והקרן תשלם לחברים תשלומים, בשיעורים ובסכומים כפי שיוורה לה "המפעל" מעת לעת, וכל עוד יהיו בקרן הפרמיה סכומי כסף מספיקים.

בהתאם להחלטה זו התבקשה אגד על ידי הקרן במכתב מיום 11 ביולי 2006 להורות לקרן על אופן ביצוע תשלום התוספת לגמלה בגין הפרמיה הממוצעת. בהתאם, העביר "המפעל" אגד הנחיות בכתב לקרן, בדבר שיטת חישוב התשלום בגין הפרמיה הממוצעת.

במכתבו מיום 11 בספטמבר, 2006 הבהיר "המפעל" כי עמדתו שונה מעמדת הקרן בסוגיית קרן הפרמיה הממוצעת. יחד עם זאת, אישר "המפעל" כי: "...מוסכם שהגמלה בגין הפרמיה הממוצעת תשולם מתוך הכספים הצבורים בקרן פרמיה ממוצעת, בלי שהקרן תישא בעלות התשלום האמור, וככל שיתכלו הכספים הצבורים בקרן הפרמיה, "המפעל" ממקורותיו ישא בהמשך תשלומי הפרמיה הממוצעת".

נוכח האמור, הקרן נוהגת בעניין זה, בהתאם להנחיות "המפעל". בהתאם, הקרן לא ערכה גם השנה דוח אקטוארי להתחייבות בגין קרן הפרמיה הממוצעת, אשר נכלל בביאור האמור בשנת 2004.

במהלך שנת 2013, משהתברר כי קיים פער מהותי בין סך הנכסים הצבורים בחשבון קרן הפרמיה לבין סך כל התשלומים הצפויים לגמלאים ולעמיתים בסכומם הנוכחי, פנתה קרן הפנסיה לאגד על מנת שתיתן הנחיות להפחתת התשלומים לגמלאים (כפי שהורתה לקרן בעבר) או שתפעל לכיסוי הגירעון האקטוארי באמצעות העברת כספים, בהתאם להתחייבותה בכתב משנת 2006. נכון למועד עריכת הדוח הכספי, אגד מסרבת לעשות כן. קרן הפנסיה פנתה גם לארגון הגמלאים והודיעה על קיומו של גירעון אקטוארי.

בהיעדר הנחיות מאגד שיביאו לאיזון קרן הפרמיה הממוצעת ובהיעדרם של כספים ממקורותיה של אגד לכיסוי הגירעון, פנתה קרן הפנסיה לעמיתים ולגמלאים ועדכנה אותם במצב הדברים. קרן הפנסיה הודיעה לגמלאים כי בשלב זה, ובהיעדר הנחיה מאגד, לא עודכן בתחילת שנת 2014 סכום התשלום לגמלאים מקרן הפרמיה לפי עליית מדד המחירים לצרכן. כן הודיעה קרן הפנסיה כי היא תשקול צעדים נוספים, בהתאם לצורך, לאיזון הפער בחשבון הפרמיה הממוצעת.

כאמור, בית הדין האזורי לעבודה קבע בפסק דינו מחודש דצמבר 2020 כפי עמדת הקרן והממונה על שוק ההון, שהסדר הפרמיה הממוצעת אינו חלק מהפנסיה התקנונית ודחה את התביעה לחייב את הקרן להתייחס לתשלום הפרמיה כחלק מהפנסיה לפי התקנון.

הגמלאים הגישו ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על פסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה, אשר דחה את תביעתם. במהלך הדיון בערעור בחודש נובמבר 2021, הביע בית הדין הארצי את דעתו כי לכאורה פסק הדין נכון בקביעתו כי הסדר הפרמיה אינו חלק מהתקנון והתשלום לגמלאים אינו חלק מהפנסיה לפי התקנון. בית הדין הארצי הציע לאגד ולארגון הגמלאים לנהל משא ומתן להסדרת העניין, לרבות טיפול בפער בין הנכסים להתחייבויות. מאחר שלא גובש הסדר בין אגד לארגון הגמלאים בנדון, התקיים דיון בערעור ביום 3.7.2023 וכאשר התברר במסגרתו כי אין בסיס להסדר פשרה, נקבע כי בית הדין ייתן פסק דין בערעור.

ביום 14.10.2023 ניתן פסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה בערעור. בית הדין הארצי אישר את קביעות בית הדין האזורי לפיהן הסדר הפרמיה אינו ולא היה חלק מהפנסיה התקנונית ולא נכלל בתקנון הפנסיה. נקבע, כי זהו הסדר חיצוני שנוהל עשרות שנים בדרך לא דרך ושיש להסדירו. נקבע, כי בעניין דמי הניהול שנגבים על ידי הקרן בעד שירותי הניהול והשלמות יוחזר הדיון לבית הדין האזורי. לאור האמור לעיל, לא הוצגה התחייבות אקטוארית בגין הפרמיה הממוצעת בדוחות האקטואריים. התחייבות הקרן בגין הפרמיה הממוצעת נרשמה בדוחות הכספיים של הקרן בהתאם לשווי הכספי של הנכסים שנצברו בחשבון הפרמיה, בניכוי הסבסוד הממשלתי הגלום באגרות חוב מסוג מירון הכלולים בחשבון הפרמיה.

על פי הערכה אקטוארית אחרונה שנערכה בקרן ליום 31 בדצמבר 2023. סך ההתחייבויות של הקרן עומד על כ- 451 מיליון ש"ח, סך הנכסים בתוספת דמי גמולים עתידיים מהווה כ- 75% מההתחייבויות והיתרה בשיעור של כ- 25% הינה גרעון שמימונו אינו באחריות קרן הפנסיה.

להלן מוצגים הדוחות הכספיים של קרן הפרמיה - מאזן, דוח רווח והפסד ודוח תנועה בקרן:

מאזנים	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2023	2024	2023
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים:			
רכוש שוטף			
מזומנים ושוי מזומנים	11,584	36,493	12,976
השקעות			
ניירות ערך אחרים שאינם סחירים	1,028	2,100	2,192
ניירות ערך סחירים	314,934	297,176	319,998
סה"כ השקעות	315,962	299,276	322,190
חייבים	116	88	87
ריבית ופדיון לקבל	-	-	2
סך כל הנכסים	327,662	335,857	335,255
בניכוי התחייבויות אחרות	2,762	2,795	2,795
סך כל הנכסים, נטו	324,900	333,062	332,460

דוח הכנסות והוצאות	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2023	2024	2023	2024	2023
	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח		מבוקר
ממזומנים ושוי מזומנים	197	429	141	57	158
מהשקעות					
מניירות ערך שאינם סחירים	374	63	9	28	509
מניירות ערך סחירים	14,794	16,943	(165)	9,748	22,620
	15,168	17,006	(156)	9,776	23,129
סך כל הכנסות (הפסדים)	15,365	17,435	(15)	9,833	23,287
הוצאות					
הוצאות הנהלה וכלליות	1,080	1,049	358	348	1,432
עודף הכנסות (הפסדים) - עובר לדוחות תנועה בקרן פרמיה	14,285	16,386	(373)	9,485	21,855

ליום 31 בדצמבר 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		דוח תנועת הקרן
	2023	2024	2023	2024	
מבוקר					בלתי מבוקר אלפי ש"ח
<u>343,228</u>	<u>341,466</u>	<u>323,438</u>	<u>343,228</u>	<u>332,460</u>	נכסים נטו לתחילת תקופה
<u>889</u>	<u>220</u>	<u>216</u>	<u>699</u>	<u>839</u>	דמי גמולים השנה
<u>21,855</u>	<u>(373)</u>	<u>9,485</u>	<u>14,285</u>	<u>16,386</u>	עודף הכנסות עובר מדוח הכנסות והוצאות של קרן הפרמיה
<u>22,744</u>	<u>(153)</u>	<u>9,701</u>	<u>14,984</u>	<u>17,225</u>	סך הכל תוספות (קיטון) לנכסי קרן הפרמיה
<u>(33,107)</u>	<u>(8,251)</u>	<u>(8,152)</u>	<u>(24,877)</u>	<u>(24,558)</u>	תשלומים לגמלאים
<u>(405)</u>	<u>-</u>	<u>(87)</u>	<u>(273)</u>	<u>(227)</u>	מקדמות לעוזבים
<u>(33,512)</u>	<u>(8,251)</u>	<u>(8,239)</u>	<u>(25,150)</u>	<u>(24,785)</u>	סך הכל תשלומים
<u>(10,768)</u>	<u>(8,404)</u>	<u>1,462</u>	<u>(10,166)</u>	<u>(7,560)</u>	תוספות (קיטון) לנכסים, נטו
<u><u>332,460</u></u>	<u><u>333,062</u></u>	<u><u>324,900</u></u>	<u><u>333,062</u></u>	<u><u>324,900</u></u>	נכסים נטו לסוף תקופה

ביאור 9 - אירועים בתקופת הדוח ולאחריו

א. ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" (להלן "המלחמה") אשר עדיין נמשכת בימים אלו. למלחמה שורה של השלכות אשר הובילו להאטה בפעילות העסקית במדינת ישראל, ביניהן גיוס מאסיבי של אנשי מילואים, הגבלות על לימודים במערכת החינוך, סגירת עסקים רבים, תנודות משמעותיות בשוק ההון, במסחר במטבע חוץ, עליה בשיעור האבטלה ועוד.

עם פרוץ המלחמה בוצעו התאמות בתחומי השירות, אבטחת מידע, משאבי אנוש, תפעול, רגולציה וניהול השקעות להבטחת המשך שירות רציף לעמיתים וניהול תיק הנכסים של הקרנות בסביבה כלכלית תנודתית. לפרטים נוספים ראה דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023, ביאור 23 - אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח.

להמשך הלחימה ולעליית המדרגה בעימות מול איראן יש השפעות מיידיות וארוכות טווח על הגרעון התקציבי והפעילות הכלכלית במשק.

במהלך 2024 שלוש חברות דירוג האשראי הגדולות (Moody's, Fitch S&P), הורידו את דירוגי האשראי של ישראל. בספטמבר 2024 Moody's הורידה שוב את דירוג האשראי של ישראל באופן חריג במיוחד בשתי דרגות. בנוסף הוסיפה תחזית דירוג שלילית. בדוח חריף ציינה Moody's את ההוצאות העצומות של המלחמה בשתי חזיתות ואת היעדרם של צעדים משמעותיים ומספקים מצד הממשלה כדי לטפל בגירעון.

קרן המטבע הבינלאומית (IMF) עדכנה בחודש אוקטובר בחדות את תחזית הגירעון של ממשלת ישראל לשנת 2024 לרמה של 9%, הרמה הגבוהה ביותר במערב כולו. בשנת 2025 ה-IMF צופה שישראל תסיים את השנה עם גרעון של 5.4%.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בהתבסס על המידע המצוי בידי הקרן, אין השפעה מהותית על תוצאות הפעילות. עם זאת, ככל שתימשך הלחימה, לשינויים בפעילות הכלכלית במשק, לשינויים בווקטור הריביות הצמודות ארוכות הטווח ולשינויים בשכר הממוצע במשק ככל שיהיו, עשויה להיות השפעה על גובה ההתחייבות הפנסיונית ועל השווי ההוגן של הנכסים. בשלב זה לא ניתן להעריך את היקף ההשפעות העתידיות של המלחמה ככל שתהיינה על זכויות העמיתים ותוצאות הפעילות.

ב. ביום 24 ביולי 2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2024-9-5 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" במסגרתו עודכנו הנחות שיעורי התמותה. ישומו של החוזר הינו החל מהמאזנים של רבעון שלישי 2024. הוראות החוזר יושמו ברבעון הנוכחי והשפעתן הינה קיטון של ההתחייבות הפנסיונית בכ- 0.2%.

ג. נציין שלאחר תאריך המאזן ווקטור הריביות היה תנודתי, אך שיעור השינוי המצרפי מתאריך הדוח ועד למועד פרסום הדוחות אינו מהותי.