



**דווחות כספיים שנתיים  
ליום וג' בדצמבר  
2024**



מספר עמוד	<u>תיקן עניינים</u>	נושא	מספר
2.....	כללי .....	1.	
2.....	אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח .....	2.	
2.....	שיעור במצב האקטוארי .....	2.1	
2.....	הסכם קיבוציים .....	2.2	
3.....	הבטחת החיצות בתשואות קרנות הפנסיה .....	2.3	
4.....	קופת הפנסיה לעובדי הדסה - תשלום דמי גמלים בחסר (2.33%) .....	2.4	
5.....	פ"ד קרן הפרמיה של אגד .....	2.5	
6.....	מינוי המנהל המאוחד למורה לסליס גמל .....	2.6	
7.....	סיעוע ממשלתי וגירעון אקטוארי .....	3.	
8.....	כרית ביחסן לקרנות .....	4.	
9.....	תיאור תמצית של קרנות הפנסיה .....	5.	
9.....	מבנה ארגוני של קרנות הפנסיה .....	5.1	
11.....	תיאור הסביבה העסקית .....	6.	
11.....	ס唧ירה מהקו לכליית .....	6.1	
14.....	השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקן קרן הפנסיה .....	6.2	
15.....	חוורי ופרטומי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסוך .....	6.3	
15.....	טיוטות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסוך .....	6.4	
16.....	שוק קרנות הפנסיה בישראל .....	6.5	
17.....	מגמות בקרנות הפנסיה הווותיקות בהסדר .....	6.6	
17.....	תכנית להבראת קרנות הפנסיה הווותיקות הגראוניות .....	6.7	
19.....	توزעות הפעולות .....	7.	
19.....	נכסים נטו לפוי סיעוע (במילוני ש"ח) .....	7.1	
20.....	התchiaיות (במילוני ש"ח) .....	7.2	
20.....	התפתחות הגראן האקטוארי לפני אומדן סיעוע ממשלתי עתידי (במילוני ש"ח) .....	7.3	
21.....	דו"ח הכספיות (הפסדים) (במילוני ש"ח) .....	7.4	
22.....	דו"ח הוצאות (באלפי ש"ח) .....	7.5	
23.....	השקעות .....	7.6	
24.....	ניתוח השקעות .....	7.7	
25.....	שכר ממוצע במשק (שם"ב) .....	7.8	
25.....	ויקטור ייבשות .....	7.9	
25.....	העלאת גיל פרישה לנשים .....	7.10	
26.....	מודל להעמתת עלויות .....	7.11	
26.....	שינויים עיקריים בהתחייבות הפנסיונית .....	7.12	
27.....	סיעוע ממשלתי .....	7.13	
32.....	הגראן ואופן כסוי .....	7.14	
33.....	יררת גראן הקרן והשלכות ההנחות האקטואריות לגבי .....	7.15	
33.....	התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות למבותחים .....	7.16	
34.....	תשואות קרנות הפנסיה (نمינלי ברוטו) .....	8.	
35.....	דו"ח ניהול סיכונים .....	9.	
38.....	השפעה של אירועים מיוחדים על תוצאות הפעולות .....	10.	
39.....	תחזיות זרמי כספים .....	11.	
40.....	השפעת גורמים חיצוניים .....	12.	
41.....	בקרות ונחלים .....	13.	
41.....	הערכת>b <b>בקרות והנהלים לגבי הגילוי:</b>		
41.....	<b>בקירה פנימית על דיווח כספי:</b> .....		
42.....	<b>דו"ח המנהל המאוחד וה הנהלה בדבר<b> b<b>בקירה הפנימית:</b></b></b>	14.	



## 1. כללי

קרנות הנסיה הוותיקות שבסדרן "קופות גמל ל Każdy" ו"קרנות ותיקות", כהגדרת המונחים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הפיקוח גמל") ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"), והן מאושרו ופועלות לפיהם.

מטרת קרנות הנסיה הוותיקות היא לספק ביטחון סוציאלי לעמיתים. הממשלה החליטה בחודש מרץ 1995 על סגירתן של הקרנות להצראות עמייתים חדשים החל מיום 1.4.1995, בין היתר, בשל גירעונות עצומים שהצטברו בהן.

בשנת 2003 חוקקה הכנסת תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטולו), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח"), במסגרתו הוסיף לחוק פיקוח פרק ז', אשר החל תכנית הבראה בקרנות הנסיה הוותיקות. בהתאם להוראות פרק ז' לחוק הפיקוח (סעיף 78(ז)), מינה המפקח על הביטוח מנהל מיוחד לקרנות, וקבע להן תקנון אחד (סעיף 78ט לחוק), אשר הוראותיו החליפו את תקנוני הנסיה של הקרנות ביום 1.10.2003. אין לקרנות הנו עצמאי, וכל כספי העמייתים המשמשים לתשלומים קצבאות לעמיתים ולהוצאות התפעול. אין לקרנות הנו עצמאי, וכל כספי הנסיה הם כספי העמייתים והगלאים שהופקדו במשך שנים רבות והפרות שאלת הניבוט, וכן סיע ממשלתי שהן מקבלות בהתאם לפרק ז' לחוק הפיקוח.

## 2. אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח

### 2.1 שיפור במצב האקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2024 הקרןנות מציגות איזון אקטוארי לאחר רישום אומדן סיע ממשלתי עתידי ישיר ונוטר עדף סיע ישיר העומד לזכות הקרןנות בסך של כ- 6.7 מיליוןර ש"ח. השיפור באיזון האקטוארי בתקופה המדווחת, נבע בעיקר מהעליה בזוקטור הריביות ומעודף תשואה שהושגה בתקופת הדוח. יחד עם זאת השיפור באיזון האקטוארי של הקרןנות ב-5 השנים האחרונות נבע בעיקר מעודף תשואה בגין היחסות המודל האקטוארי. עדף זה טרם חולק בין הקרןנות וזאת עד לקביעתلوح סילוקין סופי בהתאם לסעיף 1.2.3(ג)(1)(ג)(ב), שהוטמע במסגרת סימן ג' של חלק 1 בפרק 2 לשער 5 בחוזר המאוחד ("מידת התחז"בויות"). לאור האמור לעיל, לתאריך הדוח לקרןנות אין צורך בסיע מכךית הביטוחן.

### 2.2 הסכמים קיבוציים

ביום 12 במרץ 2025 נחתמו הסכמים קיבוציים בכל חמישה קרנות הנסיה הוותיקות המציגות תחת ניהול מיוחד בעמייתים ובן מועסקים עובדים (מivateים, מקפת, קג"מ, בניין וחקלאים):

ההסכמים נחתמו לתקופה של 6 שנים, ויעניקו לארגון יציבות בגין העבודה, לאורך זמן.

העובדים בקרנות הנסיה בניין וחקלאים יהיו זכאים לתוספות שכר אשר יחולקו בין תוספות אחידות לתוספות דיפרנציאליות.

במסגרת המ"מ נקבע גם כי העובדים הוותיקים יהיו זכאים גם בתקופת הסכם זה לתוספות השכר של הסכם המסגרת במגזר הציבורי ובנוסף יחולקו מספר דרגות הצעינות מדי שנה.

הסכם מעניק לעובדים שורה של הטבות בתחום הסוציאלי (כגון: ביטוח בריאות, דמי כלכלה למי שאינו משתמש בשכר גבוה, קיצור שעות עבודה ל – 8 שעות בחלק מן הימים ועוד).

ההסכמים מלווים בשינויים ארגוניים ויאפשרו לארגון להמשיך בהתייעלות תפעולית לרבות צמצום כוח האדם ובוחינת מעבר משרדים.



### **2.3 הבטחת היציבות בתשלואות קרנות הפנסיה**

החל מיום 1 באוקטובר 2022 הוחלף מנגנון רכישת אגרות חוב מייעדות בתשלואה שנתית של 4.86% צמודה למשך לתקופה של 15 שנים, למנגנון הבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למשך לתקופה של 5 שנים (להרבה בנושא המעבר למנגנון הבטחת תשואה ראה דוח מנהל מיוחד ליום 31 בדצמבר 2022).

ביום 1 בנובמבר 2022 התקבלה לראשונה מדינת ישראל הבטחת תשואה על נכסים מנוהלים בסך 141 מיליון ש"ח באחת הקרן. ביום 1 בנובמבר 2024 התקבלה מהמדינה הבטחת תשואה נוספת נספפת על נכסים מנוהלים בסך של 381 ו- 41 מיליון ש"ח בשתי קרנות נוספות. נכון למועד הדיווח השיגה אחת הקרן תשואה נמוכה מהתשואה המובטחת בשיעור של 5.15% ולכן נרשם נכס לקביל המדינה. בשתי הקרן האחרות הושגה תשואה גבוהה מהתשואה המובטחת ולכן נרשמה התchiaיות לשלם המדינה. סה"כ ההתחייבות לשלם לממשלה הינה בסך של כ-5 מיליון ש"ח.

בנוסף נרשם שיעורן חיווי בתקופת הדיווח בסך של כ-82 מיליון ש"ח בגין הפער שנוצר בין התשלואה המובטחת לבין ריבית ההיוון עקב רישום הבטחת התשלואה במונחי שווי הוגן.



## קופת הפנסיה לעובדי הדסה - תשלום דמי גמלים בחסר (2.33%)

2.4

ההסדר התקייקתי להבראת קרנות הפנסיה הוותיקות המועגן בפרק ז' 1 לחוק הפיקוח, קובע, בין היתר, כי שיעורי דמי הגמלים המשולמים על ידי המפעיקים והעובדים לקרנות הפנסיה הוותיקות שבհסדר, עליהם נמנית גם קופת הפנסיה לעובדי הדסה (להלן: "הקרן" או "קרן הפנסיה"), יועל באופן הדרגתי החל משנת 2004 ואילך, בשיעור כולל של 3% ביחס לשיעור דמי הגמלים ששולמו ב"מועד הקובלע" (30 באפריל 2003) ובחלוקת שווה בין העובד למפעיק (1.5% + 1.5%).

בפועל, הסטודיות מדיצינית הדסה (להלן: "הදסה") העלה את שיעור דמי הגמלים המנכדים משכר עבודה ב-1.5%, אך לא העלה את חלקה (חלק המפעיק) החל משנת 2004, ובפועל אף הפחיתה את שיעורו. עד שנת 2003, עמד חלקה של הדסה בדמי הגמלים על 14.33%. במקום הגדיל את תשומתיה לשיעור של 15.83% מהשכר, כמתחייב מஹאות הדין, הקטינה הדסה את תשומתיה ל-13.5%-6 מהשכר המבוטח. מכח התנהלות זו, נוצר חוסר בשיעור של 2.33% בין דמי הגמלים שאמורה הדסה לשולם לקרן הפנסיה לפיו הוראות הדין לבן דמי הגמלים המשולמים על ידה בפועל. لكن, קרן הפנסיה הגישה בשנת 2006 תביעה כנגד הדסה בנושא זה.

בשל התחייבות שתנתנה בעבר הדסה לפעול להשלמת דמי הגמלים הנוגרים, ככל שתחויב בהליך המשפטי, ולמעשה קיומו של אותו הליך, חשובו עד כה זכויות העמיטים בהנחה שככל דמי הגמלים יועברו לקרן. נציג Ci הודה מתאיימה נמסרת לעמיטים בתolson הנסניה וזאת בנסיבות הבא: "لتשומת לייבר: סכומי הפנסיה המשולמים לך החל ממועד פרישתך אינם סופיים ועלולים להשנות לנוכח תשומת דמי גמלים מופחתים שהעבירה הדסה לךן הפנסיה בעקבות החלטה שבדין מהן מאי 2004. יzion, Ci קרן הפנסיה הגישה תביעה כנגד הדסה המתבררת בבית הדין האזרוי לעובדה להשלמת דמי הגמלים קבוע בהוראות הדין. בשל התחייבות שתנתנה בעבר הדסה לפעול להשלמת דמי הגמלים הנוגרים, ככל שתחויב בהליך משפטי, ולמעשה קיומו של ההליך המשפטי, חשובו עד כה זכויות העמיטים בהנחה שככל דמי הגמלים יועברו לקרן. לפיכך, ככל שתתקבל התביעה והדסה לא תשלים את מלאו דמי הגמלים הנוגרים, או אם תיקבע קביעה אחרת המשליכה על יכולת גביית דמי הגמלים הנוגרים במלואם, ממשמעו הדבר תהייה הפקתה בנכסי הקרן, אשר תשליך על זכויות העמיטים בקרן ועל גובה סכומי הפנסיה ששולמו וישולם לר".

במהלך הרביעון הראשון לשנת 2014, נקבעה הדסה להילכי צדלוות פירעון, אשר עיכבו את בירורו של ההליך המשפטי, ובמקביל העמידו בספק ממשי את יכולתה של הדסה להשלים את דמי הגמלים המתחייבים לפיו הוראות הדין, וזאת החל משנת 2004. לנוכח הליכי צדלוות הפרעון, לא העבירה הדסה לךן את תשלום דמי הגמלים بعد עמייתה בחודש ינואר 2014.

ביום 22 במאי 2014 אישר בית המשפט המחויז את תוכנית ההבראה והסדר הנושאים בעניינה של הדסה, ובהתאם בוטל צו הקפאת ההליכים שניתן במסגרת אותן הוראות הסדר הנשיים, סילקה הדסה את חוב דמי הגמלים לךן עבור חודש ינואר 2014 למעט שיעור של 2.33% מדמי הגמלים שמצוין בחלוקת בין הצדדים. בעקבות ביטולו של צו הקפאת ההליכים, חודש ההליך בבית דין לעובדה בוגרנו לתביעת הקרן כנגד הדסה.

ביום 3 בינואר 2019 ניתן פסק דין של בית הדין האזרוי בירושלים. בהתאם לפסק הדין, התביעה התקבלה, ונקבע Ci היה על הדסה להגדיל את הפרשותה לךן הדסה בהתאם לחוק הפיקוח החל משנת 2004, כך שהחל משנת 2007 ואילך שיעורו היה אמרו להגיאו לסך של 22.83% משכר עבודה. כמו כן, הדסה חוותה בתשלומים הוצאות של כ- 400 אלף ש"ח לךן הפנסיה. ביום 6 ביוני 2019 הוגש ערעור מטעם הדסה וביום 10 ביוני 2019 הוגשה בקשה מטעם הדסה לעיון ביצוע פסק הדין.

ביום 18 במאי 2023 ניתן פס"ד בבית הדין הארץ-הdochah את הערעור ומאשר את פסק דין של בית הדין האזרוי. הדסה חוותה בהוצאות בסך של 40,000 ש"ח לךן ובכך של 15,000 ש"ח למדינה. בעקבות מתן פסק הדין, הקרן פועלת לשם גביית החוב ולאכיפת התשלומים השוטפים והעתידיים של דמי הגמלים מצד הדסה. בית הדין הארץ-המלחץ לצדים בפסק דין להזכיר בינם בagma להגיאו לפתרון מוסכם. בהתאם לכך, החל מ"מ בין הצדדים.

ההדסה עומדת האפשרות להגיש עתירה לבית הדין הגבוה לצדק כנגד פסק הדין של בית הדין הארץ-ה. בהתאם להלכה הפסוקה של בית משפט העליון שבתו כבית משפט גבוה לצדק, הוא אכן יושב כערכת ערעור על פסקי דין של בית הדין לעובדה ובמקרה של עתירות כנגדם הוא יתערב בהם אך ורק במקרים חריגים, אם נמצא Ci מתקיימים שני תנאים מצטברים: קיומה של טעות משפטית-משמעותית בהחלטה, וכיוםם של שיקולי צדק, המחייבים הטענה שיפוטית.



## 2.4 קופת הפנסיה לעובדי הדסה - תשלום דמי גמולים בחסר (2.33%) (המשך)

קופת הפנסיה והדסה הסכימו ביום 6 במרץ 2024 כי החל מיום 1 בינואר 2024 (משכורת ינואר 2024), שעור דמי הגמלים שיועברו ע"י הדסה לקופת הפנסיה יעמוד על 15.83% (חלק מעסיקן), כאשר מדובר בהסכם ביןיהם שאין בה כדי לגרוע מזכויות טענות הצדדים ומהסכם שהיבשו לפיה קופת הפנסיה לא תעלה כנגד הדסה טענת שהיא בתקופת המ"מ המתנהל בינהן לישום פסק הדין הארץ, אך בכל מקרה לא למעלה מ- 6 חודשים מיום 14 בינואר 2024, לפני המוקדם מבין השנים.

תקופת המ"מ הוארה עד ליום 31 במרץ 2025. המ"מ בין הצדדים נמשך וכךם פער משמעותי לעניין הסכם שישולם בגין חוב העבר, בהתאם לפסק הדין בנסיבות.

כאמור, הקמן פועלת לגביית דמי הגמלים החסרים, אך מאוחר שנכנן למועד הדוח לא קיימת ודאות באשר לגביותם, טרם נרשמה הכנסה בדוחות הכספיים בגין סכומים אלו ודמי הגמלים העתידיים לא נכללו בחישוב התיחסיות האקטוארית כפי שנרשמה במאזן הקמן.

## 2.5 פס"ד קמן הפרימה של אגד

ארגון גמלאי אגד והעומד בראש הארגון, הגיעו במהלך חודש נובמבר 2015, לתביעה לבית הדין האזרחי לעובדה בתל-אביב (ס"ע 10661-11-15) נגד קמן הגמלאות של אגד (הקמן) והמפעל (אגד). בתביעתם דרישו התובעים לקבוע כי הפרשות והצבירה בגין רכיב הפרימה המומוצעת הן כ壽 קמן הפנסיה לכל דבר ועניין, לרבות בוגר לוטובסידיה הממשלתית בשל אגרות חוב מייעדות, חישובים אקטוארים, עדכון תשלומים לפי מדד המחרירים לצרכן וכן גביית דמי ניהול. לחילופין, ככל שהסתע הרשות ידחה, דרישו התובעים לחיב את אגד להשלים את הכספיים החסרים בחשבון הפרימה המומוצעת וכן לחיב את קג"א לחודל מגביית דמי הניהול השוטפים תוך הניתול שנגנו על ידה בעבר.

אגד הגישה כתוב הגנה וטעננה העיקרית במסגרתו הייתה כי הכספיים בקמן הפרימה הם חלק בלתי נפרד מקרן הפנסיה והתשלום בעד פרימה ממוצעת הוא חלק מהפנסיה בקמן הפנסיה, וכי יש לחיב את הקמן במלוא החבות בגין רכיב זה.

הקמן הגישה כתוב הגנה במסגרתו הובאה עדמתה הקמן כי חשבון הפרימה המומוצעת לא היה מעולם חלק מקרן הפנסיה אלא פעיל מחוץ לקרן הפנסיה ובפרט ממנה וכי בין הצדדים לתביעה קיימים מעשה בית דין בעניין זה; כי אגד מימנה כל השנהם עד 2004 את התשלומים לגמלאים בגין פרימה ממוצעת וחדרה לשעות כן באופן חד-צדדי חרף התנגדות הקמן; כי אגד התחייב בעבר להשלים את החסר בחשבון הפרימה, ככל שיחסר, ובחולוף שנים אחדות התנערה מהתיחסות זו; כי בכל מקרה אין להשיט על קמן הפנסיה תשלומים בגין הפרימה המומוצעת; וכי בשל האיגרoon בחשבון הפרימה נקבע צעד חלקי של אי הצמדת התשלום לגמלאים, שימושו אותה מועד הייתה שחייבת הקצבות בשיעור עליית המדד; וכי יש צורך לנתקוט בצדדים נוספים, כפי שיראה בית הדין לנוכח על מנת להביא את החשבון לאיזון.

במסגרת ההליך המשפטי הוגשה עמדה של הממונה על שוק ההון ביטוח וחסוך, אשר תמכה בעדמתה הקמן. שמייעת ההוכחות הסתיימה בחודש אוקטובר 2018. ביה"ד קבע מועדים להגשת סיכומים ובד בבד, ביקש מן הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסוך והצדדים להיפגש ולנסות לאיטר פתרון כולל לעניין הפרימה המומוצעת באופן שייתר מתן פסק דין בהליך. מගעים כאמור עם רשות שוק ההון ואגף התקציבים לא הבינו פתרון כלשהו.

ביום 30 בדצמבר 2020 ניתן פסק דין של בית הדין האזרחי לעובדה בו נדחתה התביעה תוך קבלת מלאה עדמתה של הקמן.

ארגון הגמלאים הגיע ערעור על פסק הדין בבית הדין הארץ לעובדה ביום 31 בינואר 2021. לאחר דין בערעור, במהלך המל"ז ביה"ד הארץ לארגון הגמלאים ולאגד לנחל מוש"מ כיצד להסדיר את פעילות הסדר הפרימה המומוצעת באופן שייתן מענה לקשיים ולגירעון הקאים בחשבון, התקיימו מגעים בין הצדדים שלא העלו דבר.

במסגרת דין נוסף שהתקיימים לגבי הערעור ביום 3 ביולי 2023, התרבר כי אין בסיס להסדר פשרה ועל כן נקבע כי בית הדין הארץ יתן פסק דין בערעור.

ביום 14 באוקטובר, 2023 ניתן פסק דין של בית הדין הארץ לעובדה בערעור. בית הדין הארץ אישר את קביעות בית הדין האזרחי לפיהן הסדר הפרימה אינו ולא היה חלק מהפנסיה התקנוןית ולא כלל בתקנון הפנסיה. נקבע, כי זהה הסדר חיצוני שנוהל עשרות שנים בדרך לא דרך ושיש להסדירו. נקבע, כי בעניין דמי הניהול שנגבים על ידי הקמן بعد שירותו הינהול והשלמות יוחזר הדין לbate בתקנון.

בחודש דצמבר 2023 הגיעו התובעים הודעה לבית הדין הארץ לעובדה במסגרתה ביקשו לסגור את התקין בבית הדין הארץ, מתוך הנחה ששושא דמי הניהול יסוכם במסגרת ההליך להסדרת קמן הפרימה, והם שומרים על זכותם להגשים תביעה בעניין זה, אם העניין לא יוסדר לשביות רצונם. הקמן פועלת להסדרת קמן הפרימה כקופת גמל או בדרך חוקית אחרת.

**2.5 פסק דין פרמיה (המשך)**

בחדש ספטמבר 2024 פונה ארגון הגלאים אל הקrn באמצעות עורך דין בעניין הסדרת פעילות קrn הפרמיה וביקש פרטיטם בעניין כספי הקrn ודמי הניהול שנגבים על ידיה. תשובה ראשונית נמסרה ובה נכתב כי הקrn תשתף פעולה עם ארגון הגלאים על מנת להסדיר את פעילות קrn הפרמיה ותמסור פרטיטם כספי שהתקבלה. בתכתבות מול באי כוח ארגון הגלאים, לאחרונה בחודש ינואר 2025, מסרה להם הקrn נתונים כספיים של קrn הפרמיה. ביום 2.3.2025 פונה ארגון הגלאים באמצעות באי כוחו במכtab אל באי כוח קג"א ובו דרישת להסביר לקrn הפרמיה את מלאו דמי הניהול שבתה קג"א מן החשבן. ציין כי נשא דמי הניהול יותר פתוח בפסק הדין שדחה את ערעור ארגון הגלאים. בהתאם לאפשרות שניתנה לו בפסק דין הודיע ארגון הגלאים לבית הדין האזרחי לעובדה כי הם אינם עומדים על מתן פסק דין המשלים בעילת נכי דמי הניהול, וכי הם ינסו להסדיר סוגיה זו במסגרת ההסדרה הכללת של פעילות קrn הפרמיה כקופת גמל, וכי אם סוגיה זו לא תוסדר במסגרת המתאים הם שומרים על זכותם להגיש במידת הצורך תובענה נפרדת בסוגיה. פניות ארגון הגלאים נמצאת בבחינה ובסיומה, ינתן לה מענה.

**2.6 מינוי המנהל המאוחד למנהל מורשה לסל'יס גמל**

בנוסף לתפקידו כמנהל המאוחד של קרנות הפנסיה שבהסדר, מונה אף סנדרוב למנהל מורשה לחברת סלי'יס גמל בע"מ מtarיך 26 בדצמבר 2023.

ביום 26 בפברואר 2024 אישר הממונה על שוק ההון מתן שירותים חיצוניים ומסגרת תקציב לחברת סלי'יס גמל בע"מ על ידי "עמייתים – קרנות הפנסיה הוותיקות" או כל שותפות אחרת שלא או תאגיד אחר שבשליטה. בהתאם לאישור הממונה, מסגרת ההתקשרות הובאה לאישור ועדת הנהלה של סלי'יס גמל וועדת מינהלה של קרנות הפנסיה הוותיקות. חברת סלי'יס גמל בע"מ (בניהול מורשה) רוכשת מעמידים שירותים מסוימים וזאת במקביל לפעולות המבוצע על ידי צוות העובדים של סלי'יס. עלות השירותים הנרכשים אינה מהותית ביחס לפעילויות הקרנות.



### 3. סיווּם מִשְׁלָתִי וְגִירֻעֵן אֲקַטּוֹאָרִי

בהתאם להוראות חוק הפיוקח, מعتبرה הממשלה לקרנות סיווּם מִשְׁלָתִי בסך 78.3 מיליון ש"ח צמוד למדד המחרירים לצרכן של דצמבר 2003 ונושא ריבית שנתית בשיעור של 4%.

בمازن האקטוארי הוקצה הסיווּם כרך ששיעור הגירען ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו הוא זהה בכל אחת מהקרנות הוותיקות שבהסדר. שיטת חלוקה זו היא בתיאום ואישור הממונה על שוק ההון.

מעט לעת מתקיים מתקבלי מכתבי בנושא "תזרים מזומנים לקרן הנסניה הוותיקות שבהסדר" הכלול לח' תזרים מזומנים מעודכן של הסיווּם הממשלתי היישר בהתאם למצבן האקטוארי של הקרן המשקף את האמור לעיל בעניין חלוקת הסיווּם בין הקרן הוותיקות שבהסדר.

כל שכלל נכס' הקרן, לרבות הסיווּם הממשלתי, לא יספיק לכיסוי מלא סכום הגירען האקטוארי, או ככל שיתקיים עדף אקטוארי, יופעל מנגנון האיזון האקטוארי הקבוע בהוראות התקנון האחד, וזאת אם הגירען או העודף האקטוארי הם בשיעורים הקבועים לעניין הפעלת המנגנון לי הוראות התקנון. רשות שוק ההון, ביטוח וחסコン (להלן: "רשות שוק ההון") פרסמה ביום 3 למרץ 2015 הברהה, לפיה בכוונתה לקבוע בהוראות הממונה לדיווח סופי לקרן הנסניה הוותיקות, שנייה באופן הדיווח על התחייבויות נכס' הקרן, כרך ששיעור הגירען או העודף המוצע במאזן היה זהה לשיעור השני הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון, רשות שוק ההון הבירה כי יש להפעיל את מנגנון האיזון רק אם שיעור השני הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עליה על השיעור הקבוע בתקנון, וזאת במובן משיעור הגירען המוצע במאזן.

על פי הוראות התקנון, אם הגירען האקטוארי עולה על 5% מסך כל התחייבויות של הקרן, או ככל שיעור גירען אקטוארי בסכום העולה על 3% מההתחייבויות במשר שלוש שנים ברציפות, על קרן הנסניה, בכפוף לאישורו של המפקח על הביטוח, להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי, כרך שיופחתן זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשיירים, בהתאם לחלוקת שתקבע הקרן לעניין זה, בגין יתרה שעולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן כאמור.

ישן כי באופן דומה, ככל שיעור גירען אקטוארי בשיעור שיעלה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן, תהיה רשאית הקרן, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח, להגדיל את זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשיירים בהתאם לחלוקת שתקבע הקרן לעניין זה, בגין יתרה שעולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן כאמור.

מנגנון האיזון האקטוארי יכול הוראה נוספת לפחותה לפחות שיעור של 0.65% מסך התחייבותית זאת בשל הגדלת התחייבות מתקיון התקנון או שנייה בהוראות הדין, תהיה הקרן רשאית להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח.

גבוה הגירען או העודף האקטוארי עשוי לשינויים שיחולו בהנחות האקטואריות ובגורמים נוספים המוגאים בחשבון בערך המאזנים האקטוארים ובמיוחד בגין שינויים שללים בשיעורי ריבית ההון. סדרת שיעורי ריבית ההון נקבעת על פי שער היון מצטטים על ידי חברה מצטטת שנבחרה לצורך כרך על ידי משרד האוצר (להלן: "ווקטור הריביות").

היון לפי ווקטור הריביות מתבצע על ידי היונים של תלולים והכנסות עתידיים של הקרן בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה חסרת סיכון ריאלית הצפוי לתקופה הנוכחנת. שינויים קטנים יחסית בווקטור הריביות גורמים לשינויים גדולים בערך הנכסים והתחייבויות, וכთוצאה לכך משפיעים באופן ניכר על היוצאות גירען אקטוארי או עדף אקטוארי.

ליום 31 בדצמבר 2024 הקרן מציגות איזון אקטוארי לאחר רישום אומדן סיווּם מִשְׁלָתִי עתידי ישיר ונומר עדף סיווּם ישיר העומד לזכות הקרן בסך של כ- 6.7 מיליון ש"ח. עדף זה טרם חולק בין הקרן וזוatta עד לקביעת לח' סילוקין סופי.



#### 4. כרית ביטחון לקרןנות

בנוסף לשינויים המפורטים בפרק 3 לעיל ועל מנת להגן על עמייתי וgemäßאי הקרןנות הוותיקות שההסדר מפני תנודתיות בתשואות, הודיע משרד האוצר לוועדת הכספיים של הכנסת ביום 19 במאי 2003 כי תועמד כרית ביטחון לקרןנות.

על מנת להבטיח שימוש מיטבי בכנית הביטחון האמורה, הקים שר האוצר ועדת ציבורית לבחינת אופן השימוש בכנית 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 נוספה לחוק סעיף 78טו, אשר מעגן בחקיקה את נושא "כרית ביטחון כללית לקרןנות ווותיקות שההסדר".

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

בהתאם להוראות החוק, הסכם המרבי שיוקצה לכנית הביטחון יעמוד על סכום של 11.32 מיליארד ש"ח. סכום זה יעדכן לפי שינוי השמי שחל ממזה לעומת מדד חדש דצמבר 2008, ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה מהמועד האמור. כן נכללת בחוק הוראה, ולפיה תקרת כרית הביטחון תותאמ לירידה הצפיה בהתחייבותן הקרןנות בשל תשולם קצבאות, וזאת בהתאם למנגנון שוניים הקבועים בחוק, ובכפוף לטייגים הקבועים בחוק לעניין זה. עד נקבע בחוק כי כל סיווג נוסף שיינתן לקרןנות הוותיקות שההסדר לאחר מועד קבלת התקון המוצע, ככל שיינתן, יבוא על חשבונו כנית הביטחון, אך שסכום הסיוע הנוסף יופחת מכנית הביטחון.

ערך הפיזי העtidי, ליום המאזן, בגין כנית הביטחון מחושב בהתאם לאמור בחוק, כמפורט 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 שייעשו הקרןנות בכל שנה בכנית הביטחון תהיה עד לאיפוס הגירעון ולא תיצור עודף.

בהתאם לאמור בחוק, השווי המתוואם ליום 31 בדצמבר 2024 של תקרת כנית הביטחון לכל הקרןנות הוותיקות שההסדר הוא כ- 25,380 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 הסכם שהצטבר משנת 2009 ועד מועד המאזן, של הגירעון שנוצר בשל הפרש בין ריבית חסרת סיכון לבין ריבית שנתית צמודה למדד של 4% ובין אותה התקופה. צבירת העבר מכנית הביטחון, נכון ליום המאזן, עומדת על סך של 85,240 מיליון ש"ח.

(ב) צבירת העtid - סעיף קטן (5) קובע את אופן החישוב של הסכם שייצבר בגין העtid, מהשנה שלאחר שתת המאזן ועד מימוש מלאה התקייבותן הקרןנות לעמייתיהם.

(ג) סעיף קטן (6) קובע את אופן החישוב של קיזוז הסכומים שיתקבלו במסגרת שימוש כנית הביטחון. נכון למועד המאזן, טרם התקבל סכום כלשהו במסגרת שימוש כנית הביטחון. הסכומים אמורים להתקבל לאחר אציגת נכס הקרןנות וכנגד התשלומים לעמייתיהם.

ליום 31 בדצמבר 2024 הקרןנות מאזורנות לפניהו שימוש בכנית הביטחון ולכן לא נרשם בדוחות הכספיים סכום לקבל מכנית הביטחון וזאת לעומת ניצול של כ- 4,380 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023 ו- 28,250 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022.



## 5. **תיאור תמציתי של קרנות הנסניה**

### **5.1 מבנה ארגוני של קרנות הנסניה**

שםונה הקרןנות הוותיקות שבהסדר פועלות יחד תחת תקנון אחד בלבד משנת 2003.

#### **5.1.1 פירוט הקרןנות**

##### **קרנות מאוגדות כחברות בע"מ**

mbטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד)

קרן האגמלאות המרכזית על העובדי הסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד)

קרן האגמלאות של חברי אגד בע"מ (בניהול מיוחד)

קופת הנסניה לעובדי הדסה בע"מ (בניהול מיוחד)

נתיב קרן הנסניה של פועל ועובד מפעלי משק ההסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד)

##### **קרנות מאוגדות כאגודות שיתופיות**

קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד)

קרן ביטוח ונסניה לפועלים חקלאיים ובلتி מקטעים בישראל א.ש. בע"מ (בניהול מיוחד)

קרן הביטוח והנסניה של פועל בנין ועובדות ציבוריות אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד)

#### **5.1.2 מיון מנהל מיוחד**

החל מיום 1 באוגוסט 2021 מכהן מר אף סנדרוב כמנהל מיוחד של כל הקרןנות הוותיקות שבהסדר.

בהתאם להוראות סעיפים 76(ו) ו-76(ב) לחוק הפיקוח, מוקנים למנהל המיוחד "כל הסמכויות והתקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון שלו ולדיקטוריים שלו..." .

#### **5.1.3 ועדת הנהלה**

לפי הוראות חוק הפיקוח, מונתה ועדת הנהלה לכל הקרןנות הוותיקות שבהסדר.

הסמכויות הננתנות לוועדת הנהלה בהתאם לסעיף 72(ד) לחוק הפיקוח, הינם מינוי רואה חשבון ואישור דוחות כספיים.

הוועדה מונתה ב 16 לספטמבר 2019.

בתאריך 18 באוקטובר 2021 מונה רוי'ך דרור יעקובסון לי"ר הנהלה.

כהונתם של חברי הוועדה הוארכה עד ליום 16 בספטמבר 2025.

#### **חברי ועדת הנהלה :**

מר דרור יעקובסון - י"ר הוועדה

הגברת ג'קי סטרומינגר - חברת ועדת.

פרופ' זיו ריינר - חבר ועדת.

#### **5.1.4**



### 5.1.5 ועדת השקעות

לפי הוראות סעיף 11 לחוק הפיקוח גמל, על דירקטוריון של חברה מנהלת למנות ועדת השקעות לכל קופות גמל שבניהול החברה, וושאי הדירקטוריון למנות ועדת השקעות אחת במספר קופות גמל כאמור.

בשנת 2022 הוחלט לאחד את שתי ועדות ההשקעה והתקבל אישור הממונה לכך.

וועדת ההשקעות המאוחדת החלה את תפקידה ביום 4.12.2022 וללאן רשימת החברים:

יו"ר הוועד ונציג ח'יצוני - מר יואל נווה

נציגה ח'יצונית – גב' מיכל נוי

נציג ח'יצוני – מר דודו זקן \*

נציג ח'יצוני – מר דודו נגל

נציג ח'יצוני – מר אורי קויאטק

נציג ח'יצוני – מר איציק בצלאל

המנהל המיזח – מר אפי סנדרוב

\*מר דודו זקן ס"מ את כהונתו ב-19 בדצמבר 2024 והקרנות ממתינות לאישור הממונה למינוי מועדך שהוצע לכהונה.

### 5.1.6 ועדת ביקורת

וועדת ביקורת מונתה על ידי הממונה על שוק ההון ביום 1 במרץ 2008.

הוועדה מונה שני חברים ח'יצוניים:

יו"ר הוועדה- מר איתן השחר.

חבר ועדת- מר יוסי בהיר.

### 5.1.7 מטרות קרנות הפנסיה הוותיקות

לספק ביחסון סוציאלי לעמיתם הקרןנות.

בהתאם להוראות חוק הפיקוח, התקין המפקח על הביטוח תקנון אחיד לקרנות הוותיקות שבסדר.

במסגרת התקנון האחד מנהלות כיום הקרןנות תכניות פנסיה יסוד ותכניות פנסיה מקיפה, ובהתאם להוראות חוק הפיקוח וחוק הפיקוח גמל הן מחויבות לפעול על פייה.

### 5.1.8 חברות בת וחברות הקשורות

לקוּרנוֹת חברות בת וחברות הקשורות. לפרטיהם יש לעיין בדו"ח התקופתי המהווה חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



## 6. **תיאור הסביבה העסקית**

### 6.1 סקירה מażקוּו כלכלית

#### הכלכלה העולמית

בשנת 2024, הכלכלה העולמית צפויה לצמוח של כ-3.2% לפחות, לפי אומדי קרן המטבע הבינלאומית (IMF), נמוך במעט משיעור צמיחה של 3.3% שנרשם בשנת 2023. על אף שהצמיחה נותרה יציבה, היא עדין נמוכה מהממוצע ההיסטורי של 3.6% שנרשם בין השנים 2000–2023. בארצות הברית, הצמיחה הפтиעה לטובה והגיעה לרמה של 2.8%, בעיקר בזכות גידול בצריכה הפרטית והתשקמות הייצוא. מנגד, בגין האירו נרשמה צמיחה נמוכה, של כ-0.8%, כאשר בגרמניה נרשמה צמיחה שלילית. בסין, הממשלה נקט בצדד הרחבה מוניטריאם ופיסකליים אך ההשפעה על קצב הפעולות היהתה מתונה. שיעורי האבטלה בעולם נותרו נמוכים בשנת 2024 ושיקפו את המשך התתרבותות בעניות. באראה"ב שיעור האבטלה עלה קלות ל-4.1% מרמה של 3.8% בשנת 2023 ובגוש האירו שיעור האבטלה ירד לשפל של 6.3% בסוף השנה. תחזית הצמיחה העולמית של קרן המטבע לשנת 2025 עודכנה לכ-3.3% בעקבות הודאות לעדכון כלפי מעלה של תחזית הצמיחה לתוצר של אראה"ב.

בשנת 2024 נמשכה מגמת הירידה באינפלציה העולמית, בעיקר בעקבות התמתנות מסוימת בעליות מחירי השירותים. עם זאת, לקרأت סוף השנה נרשמה עליה מחודשת באינפלציה, המעידת כי הסיכונים האינפלציוניים עדין קיימים. בארצות הברית ירידת האינפלציה לשיעור של -2.9% לעומת 3.3% בשנת 2023 ו-6.4% בשנת 2022.

בגוש האירו נרשמה ירידת באינפלציה לרמה של 2.4% לעומת 2.9% בשנת 2023 ו-9.2% בשנת 2022. מגמת הירידה באינפלציה אפשרה לבנקים המרכזיים להתחיל בהפחחת הריבית: ה-Federal Reserve הוריד את הריבית בהדרגה מ-5.5% ל-4.5% ל-4.0%. לקרأت סוף השנה, ובגוש האירו הפחתת הבנק המרכזי האירופי את ריבית הפעולות העיקריות למימון חדש ל-3.15%. לקרأت סוף השנה נחלשו הציפיות להמשך מהירות של הפחתות ריבית, בעיקר בארצות הברית, על רקע לחץ אינפלציה, נתוני תעסוקה חזקים, וכן חשש מהטלת מסים ו מדיניות פיסקלית מרחיבת מצד הממשלה החדש באראה"ב.

#### הפעולות הכלכלית בישראל

שנת 2024 התאפיינה בתנאים כלכליים, גיאופוליטיים וחברתיים. הלחימה התרחבה למספר חזיתות עם השפעה מיידית שבאה לידי ביטוי באינפלציה גבוהה ומצו שווה הורות דירוג אשראי על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות. במהלך השנה נרשמה התאוששות בעניות הכלכליות, אם כי בקצב מתון ולקראת סוף השנה נרשמה אף האצה במצימה בעקבות הפסקת האש בלבנון וירידה בעוצמות המלחמה. במקביל להאצה במצימה בסוף השנה, פרמיית הסיכון של המדינה ירידת (אר נותרה גבוהה ביחס לתקופה שלפני המלחמה), השקל התחזק מול הדולר, שוק המניות הישראלי עלה והمدדים המוביילים רשמו עליות חדות. בסיכום שנתי, רשם המשק הישראלי שיעור צמיחה של 1% המשקף בפועל התוצאות של כ-0.3% בתוצר לנפש.

#### שוק העבודה

שוק העבודה בשנת 2024 נותר הדוק במיאוחד, כאשר שיעור האבטלה המוצע ירד ל-3.5% לעומת 3.7% בשנת 2023. גם שיעור האבטלה הרחב, הлокט בחשבן עובדים בלבד, נותר נמוך ברמה של 4.7% לעומת 5.6% בשנת 2023. לקראת סוף השנה נרשמה ירידת נוספת נסופת באבטלה ושיעור הבלתי מועסקים עמד על 2.7% בלבד בהגדלה צרה וכ-4% בהגדלה הרחבה. שוק העבודה הדוק נבע ממחסור בעובדים לא-ישראלים, היעדרות עובדים בשל שירותים מיילאים ומגבילות תעסוקה באזרחים מסוימים, במיאוחד בצפון. טרם פרוץ המלחמה, עמד מספר העובדים הלא-ישראלים בישראל על כ-310 אלף, מתוכם מחצית פלסטינים ומהחצי עובדים זרים. בעקבות המלחמה, נאסר על רוב העובדים הפלסטיים להיגreso ולעבד בישראל, וחילק מהעובדים הזרים אף עזבו את הארץ. במהלך השנה, שרתו בממוצע כ-52 אלף מועסקים במילואים בכל חודש, מה שיצר עודפי ביקוש בשוק העבודה בגין לאיש את מקומם הזמני של המועסקים המגויסים.

עדפי הביקוש בשוק העבודה התבטאו בשנת 2024 גם בהמשך שיעור גבוה של משרות פnioות, שעלה מ-127.7 אלף בתחילת השנה לכ-8.140 אלף משרות פnioות בסוף השנה.



## הمدنיות הפיסקלית

בשנת 2024 הסתכם הגירעון הממשלה ב-136.1 מיליארד ש"ח, שהם כ-6.9% מהתקציב, בהשוואה לגירעון של 77.5 מיליארד ש"ח בשנת 2023 המהווים 4.2% מהתקציב, ולעודף של כ-10 מיליארד ש"ח בשנת 2022 המהווים כ-0.6% מהתקציב.

הגירעון הגבוה בשנת 2024 נבע בעיקר מעלייה משמעותית בהוצאות הממשלה בשל המלחמה. סך הוצאות הממשלה (לא מתן אשראי והוחרז חובות) הסתכמו בכ-621.1 מיליארד ש"ח, עלייה של 105 מיליארד ש"ח לעומת 2023. מתוכן, הוצאות משרד הביטחון גדלו בכ-70.8 מיליארד ש"ח, וההוצאות ממשרדים החברתיים עלו בכ-17.5 מיליארד ש"ח. לצד העלייה המשמעותית בהוצאות המדינה, חלה עלייה בהכנסות המדינה ממיםים של כ-46.1 מיליארד ש"ח כ-10.6%, כאשר חלק מעלייה זו, כ-7 מיליארד ש"ח נבע מגידול משמעותי בייבוא כלי רכב, חלוקת דיבידנדים והקדמת תשומי מ"מ לרשות סוף השנה. בשיעורי מס אחידים במונחים ريالים עלתה גבית המסים בכ-5.2%.

הגירעון הממשלהӣ בשנת 2024, הביא לעלייה משמעותית ביחס החוב לתוצר של ישראל. יחס זה טיפס ל-69%, לעומת 61% בשנת 2023 ו-60.3% בשנת 2022. סך החוב הממשלה עמד בסוף השנה על 1,329.3 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-202 מיליארד ש"ח בהשוואה לשנת הקודמת.

העליה המשמעותית ביחס החוב לתוצר נובעת בעיקר בעקבות מגידול החד בהוצאות הביטחוניות והازדריות בשל המלחמה, לצד גורמים נוספים כמו אינפלציה, עליית שיעורי הריבית ותנודות בשעריו החליפין, שהוiso כ-30 מיליארד ש"ח נוספים לחוב. עם זאת, יחס זה הוביל לתוצר של ישראל יותר נמוך יחסית לממוצע מדינות ה-OECD אף גובה מהמוצע בקבוצת ההשוואה של ישראל, שם החיצון עומד על כ-55%.

בשנת 2024 מומן הגירעון הממשלהӣ בעיקר באמצעות גישות חוב מקומי. סך גישות החוב המקומי הסתכם ב-224.3 מיליארד ש"ח ברוטו, מתוכם 141.4 מיליארד ש"ח נטו. בנוסף, גישות החוב החיצוני עמד על 54.1 מיליארד ש"ח ברוטו, כאשר הגישות נטו הסתכמו ב-25.3 מיליארד ש"ח בלבד, לאחר פירעונות קרן חוב חיצוני בהיקף של 28.8 מיליארד ש"ח. נתונים אלו משקפים את העלייה המשמעותית בצריכי המימון של הממשלה, על רקע הגירעון הגבוה.

תשואות האג"ח הארוכות של ישראל עלו במהלך 2024, מגמה המשקפת את גישות החוב המוגברים שנעשו בעקבות הגירעון התקציבי שהביא לעלייה בביטחון לאשראי מצד הממשלה. בנוסף, העלייה בתshawot משקפת את העלייה בתפיסה הסיכון של ישראל מצד המשקיעים, אשר הושפעה מהמבוקש הגיאופוליטי. מרוחמי ה-CDS-ל-10 שנים של ישראל עד לפרוץ המלחמה נעו בין 70 ל-90 נקודות בסיס. עם פרוץ המלחמה ולאחר שנת 2024 הוא עליות חדות מרוחמי ה-CDS עם רמות שיא שהגיעו לسبיבות 190 נקודות במהלך השנה. עם זאת, לקרأت סוף שנת 2024, עם הירידה בעוצמת המלחמה, נרשמה ירידה בפרמיית הסיכון לכ-121 נקודות.

## אינפלציה ומדיניות מוניטרית

שיעור האינפלציה בשנת 2024 נותר יציב כ-3.2%, ככלומר מעל הגבול העליון של יעד בנק ישראל. מגבלות ההיצוע היו הגורם הדומיננטי בהתפתחות האינפלציה ובתיקוש לאשראי מצד הממשלה, המסתחר והשירותים. מدد הדירור במדד המחיים לצרכן עליה בשיעור של כ-4.1% בעקבות המחסור בעובדים והקטנת היעד הבנייה, וכך גם לחץ מחיר. במקביל עלו גם מחירי הדיור שאינם במדד המחיים לצרכן בשיעור של 7.2%. המשך מגבלות ההיצוע, בשילוב ביקושים והעלאות מיסים, צפויים להעלות את שיעור האינפלציה במהלך המחזית הראשונה של 2025, והוא צפוי להתמן לערך במהלך השני.

בינואר 2024, בנק ישראל החליט להפחית את הריבית מ-4.75% ל-4.5%. הריבית נשאה ברמה זו עד סוף השנה בשל אי הودאות גיאופוליטית והסביבה האינפלציונית האבוכה. ב-6 בינואר וב-24 בפברואר 2025, בנק ישראל קיים שני דינומים נוספים בנושא הריבית, בהם הוחלט להשאיר את הריבית ברמה של 4.5%. במסגרת דיוון הריבית בחודש פברואר 2025, הבנק הדגיש את הסיכון להאצה אפשרית באינפלציה, בשל גורמים כגון שוק עבודה הדוק, מגבלות היעד, והשפעות התפתחויות הגיאופוליטיות על המשק

בהתכלות קידימה, הבנק הדגיש שמדיניות הוועדה המוניטרית תמשיך להתמקד ביציבות השוקים ובהפחתת אי הוודאות, תוך יציבות מחירים ותמיכה בעפילות הכלכליות. עתיד תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתנסות האינפלציה לעדעה, היציבות בשוקים הפיננסיים. רמת הפעילות הכלכלית, והמידיות הפיסקלית. על פי הערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, תהליך הפחתת הריבית צפוי להתחדש במהלך המחזית השנייה של 2025, והריבית צפופה להגיעה לרמה של 4.00% - 4.25% ממוצע ברבעון הרביעי של השנה. זאת, להערכת בנק ישראל, לאור ירידה בסביבת האינפלציה וצמצום הדרגתן צפוי בעודם הביקוש, ודעיכה הדרגתית צפופה במגבלות על היעד לאורך תקופת התחזית.

על רקע מלחמת חרבות ברזל והעליה בגין הממשלה, דירוג האשראי של ישראל הופחת על ידי חברות הדירוג: Moody's הורידה את דירוג החוב של ישראל מרמה של A1 ל-Baa1 ותחזיתה שלילית, ו-S&P הורידה את הדירוג מרמה של (AA-) ל-(A) עם תחזית שלילית.

על אף הורדות הדירוג, שוק אגרות החוב בישראל סיכם את השנה בעליות שערים. לקראת סוף השנה פרמיית הסיכון אם כי נותרה עדין גבוהה ביחס לרמה טרם המלחמה.



## השוקים הפיננסיים בעולם ובישראל

בשנת 2024 נמשכו ההצלחות המוגברות במדד המניות העולמי, ו-MSCI ACWI עלה ב- 15.7%, S&P 500 ב-23.3%, הנאסדקס 100 עלה ב-24.9%, הדאו ג'ונס עלה ב-12.9% ומדד Euro Stoxx 600 עלה ב-6%. עלויות השערirs באו על רקע ההאטה באינפלציה שאפשרה לבנקים המרכזים לסייע את מחזור העלאת הריבית ולהתחליל בתהילן של הורדת ריבית ועל רקע הירידה בחששות למיתון. בישראל, על אף התממשות המלחמה והודאות הדרגות של חברות הדרכוג הבינ"ל, מדד T"א 35 עלה בשיעור חד של 28.4% ומדד תל אביב 90 עלה בשיעור של 30.9%. העליות החזקות במדד הבורסה בת"א החלו בחודש אוגוסט לאחר חיסול איסמעיל הנניה ונטילת היוזמה הישראלית לפועלות ממציאות ממשמעותית מול איראן ולוחותיה. אלו הובילו לנקודת מפנה בשוק ההון הישראלי זאת לאחר שבשבועת החודשים הראשונים של השנה המדדים בישראל הגיעו תשואת חסר ממשמעותית מול המדדים בארה"ב ובחו"ל.

שוק איגרות החוב העולמי נרשם בשנת 2024 עלויות שערים קלות בלבד, על רקע אי-הוואדות הכלכלית והגיאופוליטית שאפיינה את השנה, לצד שינויים במגמות המדיניות המוניטריטיות. בסיכום השנה, מדד האג"ח הממשלתי של ארצות הברית עלה ב-1.3%, בהמשך לעלייה של 4.4% בשנת 2023. העליות המתונות הושפעו מהירידה בריבית-the Federal Reserve ומהעליה בתשואות האג"ח שהגבילו את הביצועים בשוק. בישראל, מדד איגרות החוב הממשלתי (טל גוב כלל) רשם בשנת 2024 עלייה של 2.7%. ביצועים אלו נבעו בין היתר, מירידת תשואות האג"ח בישראל לקראת סוף השנה כאשר חתימת הסכמי הפסקת האש והתחזקנות השקל gabiroו את הביקוש לאיגרות חוב ממשלתיות. בתחילת השנה, התשואה לפדיון של האג"ח ממשלתית בישראל ל-10 שנים עמדה על 3.9%, בחודש אפריל בעקבות התקיפה האיראנית התשואה לפדיון עלה לרמת שיא של 4.9%, ובויל עם התהומות הגזירה הצפונית התשואה עמדה על שיא של 4.5%. לקרأت סוף השנה חלה ירידת הדרגתית בתשואות ובסיום שנת 2024 עמדה התשואה על 5.19%.

במהלך שנת 2024 נרשמה עלייה ממשמעותית במדד הדולר (YDX), של כ-7%. מגמה זו שיקפה את העלייה בביטחון לדולר האמריקאי בשוקים הגלובליים, בין היתר על רקע חוסר הוודאות הכלכלית והגיאופוליטית שאפיינה את השנה. התוצאות הדולר נבעה משלוב של ההפקחה בריבית האירופית, יחד עם התנודותיות בשוקים הגלובליים והתוצאות תשואות האג"ח האמריקאית, שהפרק את הדולר ל"מקלט בטוח" עבור משקיעים.

שוק המט"ח המלאומי, בשנת 2024 התחזק השקל מול האירו בכ-5.4%, בעוד שמלול הדולר האמריקאי נחלש ב-0.6%, בעיקר בשל התוצאות הדולר בשוקים הגלובליים. לקראת סוף השנה, נרשמה התוצאות נוספת של השקל, בין היתר בעקבות הסכמי הפסקת האש עם לבנון והחתימה על הסכם הפסקת אש בעזה בראשית 2025.

התוצאות השקל נתמכה בעודפים ממשמעותיים בחשבון השוטף של AMAZ התשלומיים, המשך זרם השקעותזרות לישראל, וכן בرمות שיא של יצוא שירותי ההי-טק. עם זאת, מנגד נרשמה עלייה ביציאת מט"ח על ידי תושבי ישראל, כאשר המודדים גדלו במהלך השנה את חשיפתם למטען חוץ, דבר אשר קיזז חלק מההתוצאות.



## 6.2 השפטת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקיו קרטן הפנסיה

### 6.2.1 פרסום תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981, מיום 14 באוגוסט 2024 אשר צפוי להיכנס לתוקף באוגוסט 2025

מדובר בתיקון המקיים ביוטר שנערך בחוק מאז חקיקתו. התקון כולל בין היתר את הרחבת סמכויות הפקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות, לרבות הטלת עיזומים וכן סמכויות חקירה פלילית של חוקרי הרשות; חובת מינוי ממונה הגנת הפרטיות בארגונים רבים במשק; הפחתת הנטל הרגולטורי באמצעות צמצום義務 של חובת רישום מאגרי מידע דיגיטליים, ועוד.

### 6.2.2 פרסום תקנות שירות מידע פיננסי (ס"ייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025, מיום 6 בינואר 2025, המחייבות את קרנות הפנסיה הוותיקות מתחולת הוראות חוק שירות מידע פיננסי, תשפ"ב-2021, החלות על מקורות מידע פיננסי.

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



### 6.3 חזרי ופרנסמי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכו

#### 6.3.1 חזר גופים מוסדים 8-9-2024 שעניין "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין" מדידת התחיה'ビות

— עדכון מערך הנקודות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות פנסיה" מיום 27 בנובמבר 2024. במסגרת תיקון שבנדון בוצע עדכון במערך הנקודות הדמוגרפי המשמש את הקרנות לחישוב התחיה'ビות, המאזן האקטוארי ועוד. עדכון זה מתבצע מדי תקופה, לאור תוצאות מחקרים לגבי הניסיון שהצטבר בפועל וכן התפתחויות שונות אחרות. בחזרה זה מופיע עדכון למערך הנקודות שפורסם בחזרה מיום 24 ביולי 2024. השפעת "שם החוזר אינה מהותית ונדרשה בקיטון של ההתחיה'ビות הפנסיונית בכ- 0.8 מיליון ש"ח (כ- 0.2% מיתרת ההתחיה'ビות).

#### 6.3.2 חזר גופים מוסדים 2024-9-4 שעניין "חוזה אופן הפקצת תשלום לkopft גמל – עדכון" מיום 10 בינוי 2024

במסגרת תיקון זה בוצע עדכון לגבי מועד הכנסה לתקף של הוראות לעניין מסיק המUSESיק מפחחות מ-3 עובדים, ונקבע כי ההוראות אשר היו אמורים להיכנס לתקף בינוי 2024, ייכנסו לתקף ביום 1 בפברואר 2025.

#### 6.3.3 חזר גופים מוסדים 2017-9-10 שעניין "מבנה אחד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני", עדכון מיום 26 במאי 2024

במסגרת תיקון החוזר שבנדון בוצעו בין היתר שינויים בממשק המUSESיקם לעניין דוחית ממועד הכנסה לתקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מסיק מUSESיקים קטנים (עד 2 עובדים) אשר היו אמורים להיכנס לתקף ביום 1 בינוי 2024 ליום 26 באוקטובר 2025 וכן, שינויים בממשק יתרות פיצ'ים הכוללים את דוחיות מועד התחיללה ליישום, לרבות הדרישה למתן מענה תוך 3 שניות לחודש פברואר 2025. יצין כי הקרן הושווית הוחרגו מהדרישה לנכונות הנתונים בממשק מUSESיק יתרות הפיצ'ים, ועל כן יכולו לפקק נתונים במועד נוכחות לסוף החודש הקודם, במקום ליוםים שקדמו לבקשה. כמו כן ישנה התיחשות לעניין טופס 161 ורץ' פיצ'ים במסגרת פעילות המסלקה. החל מחדש פברואר 2025 כל המUSESיקם מחויבים לדוח לגורים המוסדים באמצעות משק מסיקים.

#### 6.3.4 חזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 12" מיום 3 באפריל 2024

במסגרת החוזר שבנדון הותאמו הנקודות לעניין מבנה הדיווח לממונה הנגועות לדיווח הוצאות שירות ב קופות הכלל, לתיקונים שבוצעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (kopft גמל)(הוצאות שירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. בנוסף בוטלה חובת הגשת העותק הקשייח של הדוח הכספי לממונה.

### 6.4 טו"ט של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכו

#### 6.4.1 פרסום טו"ט חזר "אופן הפקצת תשלום לkopft גמל – עדכון – טו"טה" מיום 15.10.2024 אשר

במסגרתה מבקשים לתקן את הוראות החוזר לעניין השבת כספים שהופקו בגין על ידי המUSESיק ולקצר את לוח הזמנים להשבה, וכן להסדיר את אופן השבת הכספי במוגרת הסדרי פנסיה תקציבית.



## 6.5 שוק קרנות הפנסיה בישראל

הקרנות פועלות בשוק הביטוח הפנסיוני לטוווח אורך (פנסיה, ביטוח וgemäß). שוק קרנות הפנסיה מורכב מקרנות פנסייה ותיקות שנוצרו להצלפות עניות חדשים החל מאפריל 1995 ומרקנות פנסיה חדשות שהחלו לפעול מינואר 1995.

קרנות הפנסיה הן חלק מן הרובד השני של מערכת הביטוח הסוציאלי במדינה (אחרי הרובד הראשון של הביטוח הלאומי). החיסכון הפנסיוני הינו חסכוין ייעודי לטוווח אורך המהווה נזכר מרכז בהבטחת הביטוח הכלכלי והמשקי של משק' הבית. אפיק' החיסכון הפנסיוני כוללים את קרנות הפנסיה, פוליסות ביטוח ("ביטוחי מנהלים") ו קופות הגם.

להלן נתונים עיקריים על שוק קרנות הפנסיה בישראל (נתונים כספיים ב מיליון ש"ח):

### שוק קרנות הפנסיה בישראל בשנים 2023-2024<sup>1</sup>

		נכסים נטו לסיוף שנה			
סה"כ		קרנות חדשות		קרנות ותיקות	
2023	2024	2023	2024	2023	2024
במיליוני ש"ח					
1,174,968	1,386,374	765,055	976,894	409,913	409,480

כפי שעולה מן הטבלה של הרכב נכסים באתר רשות שוק ההון, בשנים 2023-2024 יהיו קרנות הפנסיה הוותיקות מסך נכסים קרנות הפנסיה בישראל כ-30%-35% בהתאם. שיעור הצמיחה בנכסים קרנות הפנסיה החדשנות (לבדיל מנכסים קרנות הפנסיה השנתיים) צפוי לקטון בשנים הקרובות וזאת מאחר שהן סגורות להצלפות עניות חדשים וצרירים התשלומים השנתיים גבוה מזרים התקבולים.

בנוסף, אגרות החוב המיועדות משוערכות בקרנות הוותיקות בשווי הוגן ואילו בקרנות החדשנות בעלות מותאמת. לפיכך בשנת 2023-2024 חלה ירידת משמעותית בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות והטיען הממשלתי בקרנות הוותיקות בעקבות העליה בוקטור הריביות בעוד שבקרנות החדשנות לא חל שינוי דומה. כתוצאה לכך חל קיטון בהיקף הנכסים של הקרנות הוותיקות.

<sup>1</sup> המקור: ריכוז נתונים הדוחות החודשיים של הגוף המוסדיים, כפי שפורסמו באתר רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.



## 6.6 מגמות בקרנות הפנסיה הוטתיקות בהסדר

היחסים הפנסיוניים, על מרכיביו השונים, הינו חסכון ייעודי לטוווח ארוך ומהוות נדבך חשוב להבטחת הביטחון הכלכלי של משקי הבית במצבים ובאיורים של אובדן הכנסתה למקורה מנושכת, דהיינו בעת פרישה מעובדה, באירועי אובדן כשר עבודה (נכחות) ובאירועי פטירה (שארים). לפיכך, למدينة יש עניין מיוחד בהסדרה ובבטחת אפיק חסכון זה, אשר עולה בקנה אחד הן עם צרכי משקי הבית והן עם המדיניות החברתית והכלכלית של המדינה. על כן, אפיק זה זוכה במדינות רבות וכן במדינת ישראל לעידוד באמצעותים שונים, לרבות בתחום הטבות המses.

הרפורמה בתחום הפנסיוני בשנת 1995:

1. בשנת 1995 החליטה הממשלה על רפורמה בתחום הפנסיוני, ולפייה, בין היתר, חברות שניהלו קרנות פנסיה עד 31 בדצמבר 1994 מנעוות מהמשיך ולבטח עמייתים חדשים בקרנות הפנסיה הקיימות שבניהולם.
2. בהתאם למתיחה מהרפורמה, הקרןנות חילו לצרף עמייתים חדשים החל מינואר 1995, אלא אם כן חילות לגביהם הוראות מוגדרות שנקבעו לעניין זה.

הרפורמה בתחום הפנסיוני בשנת 2003:

להלן עיקרי הרפורמה בתחום הפנסיוני משנה 2003 לגבי קרנות הפנסיה הוטתיקות שבסדר:

1. הפקעת סמכויות ניהולו וניהול מינהל מיוחד;
2. העלאת שיעור דמי הגמלים;
3. גביית דמי ניהול מתוך התשלומים לעמייתים (דמי ניהול אלה מהווים השתתפות של אותן עמייתים בעליויות תכנית ההבראה);
4. האחדת מערכ הזכויות - קביעת תקנון אחד;
5. קביעת תקנות להתקנות השכר הקבוע לקצבה ועלית ערכי הפדיון;
6. העלאת גיל הפרישה;
7. הקצתת סיעוע ממשלתי;
8. כריתת הביטחון (ראה סעיף 4).

## 6.7 תכנית להבראת קרנות הפנסיה הוטתיקות הגרעוניות

### הסדרי החוקה - כלל'

ביום 29 במאי 2003 התקבל בכנסת חוק התכנית הכלכלית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חוקה להשגת יעדיו התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספיים 2003 ו-2004), התשס"ג-2003. במסגרת זו תוכנן גם חוק הפיקוח והוסף לו פרק חדש הוא פרק ז' 1, לצורך חילת התכנית להבראת קרנות הפנסיה הוטתיקות הגרעוניות.

בפרק ז' 1 לחוק נקבעו שורה של הסדרים, בהם מינוי מנהל מיוחד לקרנות, גיבוש תוכנית ההבראה וקביעת הסיעוע הממשלתי.

בהתאם להוראות סעיף 78א לחוק הפיקוח, המטרה העומדת בבסיס פרק ז' 1 היא "לטפל בגרעון האקטוארי של קרנות הפנסיה הוטתיקות, כדי להסביר לאיזו אקטוארי באמצעות שינויים בזכויות ובחובות של העמייתים ומתן סיעוע ממשלתי שיאפשר להן לשלים קצבות לעמייתה, והכל בהתאם ביכולת משק המדינה ותוך יצירת אחדות במערך הזכויות".

בנוסף, כללה תוכנית ההבראה: העלאת שיעור דמי הגמלים, גביית דמי ניהול מתשלומים לעמייתים (המהווים השתתפות של אותן עמייתים בעליות תכנית ההבראה), האחדת מערכ הזכויות באמצעות תקנון אחד ומנגנון איזון אקטוארי, העלאת גיל הפרישה וכן הקצתת סיעוע ממשלתי לכיסוי גרעון הקרנות. כמו כן, בוצעו שינויים בתקנות ההשקעה.

### הפקעת סמכויות ניהול

בהתאם להוראות פרק ז' 1 לחוק הפיקוח, מונטו לקרנות בשנת 2003 מנהלים מיוחדים. לפי הוראות החוק, למנהל המוחזק מוקנות כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים בקרנות, לדירקטוריון, לוועדות הדירקטוריון ולד'ירקטוריון. כפועל לכך, המנהל המוחזק הוא הגוף המופקד על ניהול הקרןנות ועל התוויות המדיניות והפיקוח על דרכי ביצועה, ועליו לפעול לביצוע הוראות פרק ז' 1 לחוק הפיקוח ולהגשה מטרותיו.

עם מינויים של המנהלים המוחזקים חילו מלפועל מוסדות הקרןנות ועדותיהן, למעט ועדות השקעה שモנו על-פי תקנות מס הכנסה והוראות הממונה וכן ועדת ביקורת. כמו כן, מונתה לכל הקרןנות הוטתיקות בהתאם לתקנות הוטתיקות שבסדר ועדת מנהלה של שלושה חברים וזאת בהתאם להוראות פרק ז' 1 לחוק הפיקוח. (תפקידו ועדת המנהלה מובאים בסעיף 5.1.3)

תקידי מנהל מיוחד (תיקו' מו' 10) תשס"ג (תיקו' מס' 32) תשע"א 2016-78.

מנהל מיוחד ינהל את עסקיו הכספי הכספי שלה התמנה ויפעל לביצוע הוראות פרק זה ולהגשה מטרותיו, ובין השאר לביצוע כל אלה:

- 1) איתור הנכסים של הקרן, ואם איןם מצויים בשליטת הקרן או אינם רשומים על שמה בכל רישום המתנהל על פי דין – העברתם לשליטתה ורישומם על שמה;
- 2)ימוש ומכירה של נכסים של הקרן;
- 3) הבטחת קיומו של מסד נתונים מלא וזמן של כל זכויות העמיטים בקרן;
- 4) יישום התקנון האחד;
- 5) יישום תכנית התביעות שנקבעה לפי הוראות סעיף 78ב, או שימוש התפעול המשותף שלילו הורה הממונה לפיה הוראות סעיף 78ג;
- 6) ביצוע כל פעולה אחרת שהממונה יורה עליה.
- 7) בהתאם להוראות סעיפים 78(ו) ו-70(ב) לחוק הפיקוח, מוקנים למנהל מיוחד "כל הסמכויות והתקידיים שיש למנהל עסקים במבחן, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון שלו ולד'ירקטוריון שלו...".

7. **תוצאות הפעילות**7.1 נכסים נטו לפני סיום (ב מיליון ש"ח)

סעיף	דצמבר 2024	הנתפלגות הנכסים דצמבר 2023	הנתפלגות הנכסים דצמבר 2023	אחוז שינוי דצמבר 2023
רכוש שוטף	6,494	8,342	2.8%	(22.5%)
אג"ח מיועדות <sup>2</sup>	84,722	86,204	36.6%	(1.7%)
ניירות ערך לא סחירים	33,314	32,739	14.4%	1.8%
ניירות ערך סחירים	90,889	83,274	39.2%	9.1%
פיקדונות והלוואות	14,136	17,610	6.1%	(19.7%)
מרקוריין	294	290	0.1%	1.3%
הבטחת המדינה להשלמת תשואה	84	27	0.0%	+
נכסים אחרים (כול סיע גיל הפרישה לנשים)	4,182	4,424	1.8%	(5.5%)
התchyיבויות פיננסיות	(2,457)	(3,273)	(1.1%)	(24.9%)
סך הכל	231,627	229,637	100.0%	100.0%

הירידה של כ- 19.7% בסעיף פיקדונות והלוואות נובעת מטלים עסקאות נגזרים על מדי מניות ופירעון פיקדונות במט"ח שהוחזקו בಗינם.

<sup>2</sup> שיעור האחזקה באג"ח מיועדות בשווי הוגן.

7.2 התchia'יות (במילוני ש"ח)

<b>סעיף</b>	<b>דצמבר 2024</b>	<b>דצמבר 2023</b>	<b>דצמבר 2024</b>	<b>אחד שני'</b>
התchia'יות צבורות	(2.9%)	374,923	363,943	דצמבר 2023
התchia'יות פנסיוניות בשל זכויות הצפויות להיצבר בקרן בגין דמי גמולים עתידיים	(60.1%)	2,734	1,091	דצמבר 2024
סך כל התchia'יות הפנסיוניות	(3.3%)	377,657	365,034	אחד שני'
סיוון ממשלתי בגין כרית ביטחון	(100.0%)	(4,380)	-	דצמבר 2024
בסוד ממשלתי בגין נכס הקרן שבಗינם הקרן תהיה זכאית להבטחת תשואה וצפיה להשקיע בהן בעתיד	4.1%	(15,570)	(16,200)	דצמבר 2023
אומדן סיוון ממשלתי ישר עתידי	(8.5%)	(128,070)	(117,207)	אחד שני'
סך כל התchia'יות הפנסיוניות בגין סבוון וסיוון ממשלתי	0.9%	229,637	231,627	דצמבר 2024

7.3 התפתחות הגרעון האקטוארי לפני אומדן סיוון ממשלתי עתידי (במילוני ש"ח)

<b>סעיף</b>	<b>דצמבר 2024</b>	<b>דצמבר 2023</b>	<b>דצמבר 2024</b>	<b>אחד שני'</b>
יתרת גרעון לפני סיוון לסוף שנת המאזן הקודמת	(18.1%)	(205,890)	(168,657)	דצמבר 2023
התפתחויות דמוגרפיות וככליות השפעת השינוי ברכיבות ההיוון ובתשואת הקרן על הגרעון	(9.5%)	(1,832)	(1,658)	דצמבר 2024
שינויים אחרים בהנחות ובשיטות	(46.7%)	38,339	20,436	אחד שני'
יתרת גרעון לפני סיוון בסוף שנת המאזן	-	726	(117)	דצמבר 2024
יתרת גרעון לפני סיוון בסוף שנת המאזן	(11.1%)	(168,657)	(149,995)	אחד שני'

7.4 דו"ח הכנסות (הפסדים) (ב מיליון ש"ח)

<b>איחוד שינוי דצמבר 2024 דצמבר 2023</b>	<b>דצמבר 2023</b>	<b>דצמבר 2024</b>	<b>סעיף</b>
(60.4%)	310	123	מצומכבים ושווי מצומכבים
+	723	1,866	מאג"ח מייעדות
(27.8%)	2,771	2,021	מנירות ערך אחרים שאינם סחירים
<b>11.2%</b>	<b>3,494</b>	<b>3,886</b>	<b>סך הכל מנירות ערך שאינם סחירים</b>
-	(948)	1,463	מאג"ח סחריות
(9.4%)	5,907	5,350	מןויות סחריות
<b>37.4%</b>	<b>4,959</b>	<b>6,813</b>	<b>סך הכל מנירות ערך סחירים</b>
2.2%	1,489	1,522	MapViewות והלוואות
+	1	10	ממתקעים ורכוש קבוע
+	(7)	58	הבטחת תשואה
(19.3%)	*59	47	הכנסות אחרות
<b>20.9%</b>	<b>10,305</b>	<b>12,459</b>	<b>סך כל הכנסות</b>
	<b>1.93%</b>	<b>4.18%</b>	<b>תשואת תיק כולל</b>
	<b>7.01%</b>	<b>7.98%</b>	<b>תשואת תיק חופשי</b>

\* סוג חדש מסעיף הוצאה לסעיף הכנסות.

7.5 דו"ח הוצאות (באלפי ש"ח)הוצאות הנהלה וככלויות

שינוי אחסן	דצמבר 2023	דצמבר 2024	סעיף
1.4%	1,500	*95,299	שכר ומלות
-	(26,317)	14,772	בניטROL השפעות חד פעמיות (1)
1.4%	1,500	*110,071	סך הכל הוצאות שכר בניטROL השפעות חד פעמיות
7.3%	4,496	*61,543	הוצאות תפעול
(18.6%)	(15,071)	*81,013	הוצאות עמייתים טק חטיבת המחשב
-	18,057	(18,057)	השפעות חד פעמיות (2)
3.8%	8,992	234,560	סך הכל הוצאות
7.6%	(1,413)	(18,596)	השתתפות בהוצאות ודמי ניהול מקופות גמל
3.5%	7,579	215,964	סך הכל הוצאות נטו בניטROL השפעות חד פעמיות

\* סוג חדש מסעיף הוצאות לסעיף הכנסות.

סך הוצאות לתקופה בניטROL השפעות חד פעמיות הסתכמו בכ- 223.5 מיליון ש"ח לעומת 216 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 7.6 מיליון ש"ח. הגידול בהוצאות נובע בעיקר מגדל של 4.5-5.5 מיליון ש"ח בהוצאות תפעול בעיקר שכר דירה ומלות, הוצאות הפחת והוצאות שירות וגידול בהוצאות אבטחת מידע ומערכות מידע כ-1.6 מיליון ש"ח. בנוסף גידול בהוצאות השכר של כ- 1.5 מש"ח,

## השפעות חד פעמיות:

- (1) השפעות חד פעמיות בשכר נובעות מעדכון הנחות פרישה מוקדמת בכל שנה.
- (2) הפחתה של מערכת שפותחה בעלות של 18.1 מיליון ש"ח כתוצאה מאי הפעלתה עד למועד הפחתתה.



## 7.6 השקעות

פעילות ההשקעות של קרנות הנסיה מתבצעת בכפוף למדיניות ההשקעות הכלולות שנקבעה ע"י ועדות ההשקעה כדלהלן:

### **יעדים מרכזיים של מדיניות ההשקעות הכלולית**

תכלית מדיניות ההשקעות של הקרנות היא שמירה על איזון אקטוארי ועמידה בהתחייבותם לעתידיים. במסגרת זו, על הקרנות לפעול ככל הנិតן, להתאמת אופי הנכסים לאופי התוחייבויות, תוך שמירה על רמת סיכון כוללת של תיק ההשקעות וזאת בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה ולהחלטות ועדת ההשקעות.

### **דגשים נוספים**

ההשקעות מתבצענה תוך בחינה שוטפת של תיק ההשקעות והנכסים המרכיבים אותו ביחס למאפייני ההתחייבות הנסיניות, שיקולי ההשקעה יכללו התייחסות להיבטים כגון חלופות השקעה ברמת סיכון נטונה, חשיפה לסיכון ברמת מיקרו ומקרו ולהיבטים נוספים כגון מיסוי ושינויים רגולטוריים. כמתוח'ב מחוק הפקוח וمتיקנות מס הכנסת פועלות בקרנות ועדות השקעה המורכבות, מלבד המנהל המאוחד, מנציגים חיצוניים, כהגדתם בחוק הפקוח. ועדות ההשקעה של לקרנות קובעות מדיניות פרטנית לקרנות, בכפוף ליעדים ומגבלות הסיכון הנדרשות.

מדיניות ההשקעות הפרטנית שקבעה ועדת ההשקעות של לקרנות כוללת התייחסות לשיקולי הקצאת הנכסים אל מול ההתחייבות הנסיניות, בין השאר, בהתאם על תוצאות מודל ALM (Assets Liabilities Management) האומד את ההתפתחות השנתית של תיק הנכסים אל מול ההתחייבות הנסיניות לטווח ארוך (20 שנה)

הקצאת הנכסים הפרטנית קובעת בין היתר שיעור חשפה לאפיקי ההשקעה השונים וכוללת התייחסות למאפייני הסיכון השונים לרבות רמת החימס הממוצע (מח"מ). נציג שרגולטורית הקרנות מוגבלות מעד מבחינת רמת הסיכון במסגרתה הן פועלות בניהול ההשקעות לעומת רמת הסיכון המנהלת על ידי מוסדים אחרים.

### **חקיקה בנושא הבטחת היציבות בתשואה קרנות הנסיה**

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההטייעולות הכלכליות לשנות התקציב 2021-2022 בפרק ג' לחוק ההטייעולות הכלכליות שענינו הבטחת היציבות בתשואה קרנות הנסיה.

בחוק נקבע כי בגין אגרות החוב המיעודות יחולף בגין חדש של הבטחה להשלה תושואה כר' המדינה תחול מלහנפיק אג"ח מיעודות (הפקת הנפקת האג"ח נכנסת לתקוף ביום 1 באוקטובר 2022) ובמקומ זאת, תספק לקרנות הנסיה הגנה בצורת הבטחת תשואה בהיקף, שביחד עם יתרת האג"ח המיעודות, יהיה בשיעור של 30% מנכסי קרנות הנסיה. החברות המנהלות של קרנות הנסיה ינהלו את הנכסים המובייטים בהתאם למנגנון שנקבע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמודה למדד לתקופה של 5 שנים, כר' שקרן שתשיג תשואה בשיעור נמוך מ- 5.15% צמוד מدد, תקבל מהמדינה השלמה לתשואה של 5.15% צמוד מدد, וקרן שתשיג תשואה גבוהה יותר, תעביר למדינה את שווי התשואה שמעל ל-5.15% צמוד מدد.

ביום 27 ביולי 2022 התפרסם חוזר פנסיה-3-2022 המתכן את חוזר פנסיה-4-2006 לעניין הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה וותיקות להן מוניה מיוחד.

ה חוזר התאים את הוראות הגוף בדוח הכספי ובdoch האקטוארי של קרנות הנסיה הוותיקות להן מוניה מנהל מיוחד ליום של בגין הבטחת תשואה, כר' שבamazon החשבונאי ובamazon האקטוארי נוספו סעיפים המשקפים את המדידה הנדרשת.

ביום 1 בנובמבר 2022 נתקבלה לראשונה הבטחת תשואה על נכסים מנהלים בסך 141 מיליון ש"ח, באחת מבין שמוña הקרנות. ביום 1 בנובמבר 2024 נרשמה הבטחת תשואה על נכסים מנהלים בסך של 381 ו- 41 מיליון ש"ח בשתי קרנות מסווגות מבין שמוña הקרנות.

יתרת הנכסים המנהלים בגין התקבלה הבטחת התשואה לתאריך הדוחήינה 563 מיליון ש"ח ב-3 קרנות.



## 7.7 פיתוח השקעות

- יתרת הנכסים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 231.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 229.6 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול בשיעור של כ-0.9%.  
הגידול בנכסים נובע בעיקר מהנכסה נטו בסך של כ- 12.5 מיליארד ש"ח, בנייני צבירה נטו שליליtributary בהון עמייתים לצורך תשלום קצבאות בסך של כ- 10.5 מיליארד ש"ח.
- יתרת אגרות החוב המיועדות ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 84.7 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 86.2 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, קיטון בשל כ- 1.8% הנובע בעיקר מഫידיות של ריבית ומירידה בשערור הנכסים עקב עליה בזוקטור הריביות.  
אגרות החוב המיועדות מהוות כ- 36.6% מסך הנכסים ותרומתן לרוחם בתקופת הדיווח הינה כ- 0.9%.
- יתרת ניירות ערך שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 33.3 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של 32.7 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 1.8% בעקבות מיקומי השקהה בתשתיות עקב השקעות נטו שבוצעו בתחום ורוחני שערוך בשל עלית הדולר ועליה במידה המניות. ניירות הערך הללו סחירים מהווים כ- 14.3% מסך הנכסים ותרומתם לרוחם בתקופת הדיווח הינה כ- 0.9%.
- יתרת אגרות חוב ממשלתיות סחריות ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 52.4 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 44.7 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 17.2% הנובע בעיקר מההשקעות נטו ומעלה בשערור האג"ח עקב עלית במידדי האג"ח המשלתיות.  
אגרות חוב ממשלתיות סחריות מהוות כ- 22.6% מסך הנכסים ותרומתן לרוחם בתקופת הדיווח הינה כ- 0.5%.
- יתרת אגרות חוב קונצראניות סחריות ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 6.2 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 6.0 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 3.3% הנובע מההשקעות נטו ועליה במידדי אגרות החוב הקונצראניות.  
אגרות חוב קונצראניות סחריות מהוות כ- 2.7% מסך הנכסים ותרומתן לרוחם בתקופת הדיווח הינה בסך של כ- 0.2%.
- יתרת מניות וניירות ערך סחירים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 32.3 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ- 32.5 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023, קיטון של כ- 0.7% הנובע ממימושים נטו בסך של כ- 5.6 מיליארד ש"ח בקידום שערן חיבור לתקופה בסך של כ- 5.4 מיליארד ש"ח המבוגר מעלה במידדי המניות בתקופת הדיווח.  
מניות וניירות ערך סחירים מהווים כ- 13.9% מסך הנכסים ותרומתן לרוחם בתקופת הדיווח הינה בסך של כ- 2.5%.
- יתרת פיקדונות והלוואות ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 14.1 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 17.6 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023, קיטון של 19.7% הנובע בעיקר מпадיון נטו של קרן וריבית בסך של כ- 5.0 מיליארד ש"ח בקידום שערן לתקופה בסך של כ- 1.5 מיליארד ש"ח.  
פיקדונות והלוואות מהוות כ- 6.1% מסך הנכסים ותרומתן לרוחם בתקופת הדיווח הינה בסך של כ- 0.7%.
- יתרת המזומנים והחייבים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ- 6.5 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 8.3 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023, קיטון של כ- 22.6% הנובע בעיקר מתשלים נטו לעמייתים. הנקודות מזומנים ומחייבים שונים במהלך התקופה הינו כ- 0.2 מיליאון ש"ח ובוצע בעיקר מריבית על יתרות עו"ש וופח"ק בקידום הפרשי שער וריבית והפרשי שער על יתרות CSA. יתרת מזומנים והחייבים מהוות כ- 2.8% מסך הנכסים ותרומתה לרוחם בתקופת הדיווח הינה כ- 0.08%.



## 7.8 שכר ממוצע במשק (שם'ב)

אומדן השם"ב בסוף השנה הנוכחית (ממוצע ריאלי של נתוני השם"ב ב-12 החודשים האחרונים אשר משמש לחישוב הקצבה בפרישה) עלה ריאלית בכ- 3% (נומינלי עלה ב 6.6%) לעומת סוף 2023, עלייה זו הגבאה בכ- 1.8% אל מול הנהמה לפיה חשבו התchia"ביות בשנת קדמת הביאה לעלייה של כ- 1 מיליאר ש"ח בתchia"ביות האקטואריות של הקرنנות. אין בעליה זו להצביע על המשך מגמה של התפתחות אומדן השם"ב הריאלי בשנה הקרובה.

## 7.9 ווקטור ריביות

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, שיעורי הריבית להיוון לצורך הכנת המאחזן האקטוארי חלק מהדיוח הכספי של הקין יקבעו לפי שיעורי ריבית חסרת סיכון שונים המשתנים מתקופה לתקופה בהתאם לעיטוי התשלומים או התקובל הספציפי הצפוי. סדרת שיעורי ריבית אלו מhoeva את ווקטור הריביות (להלן "ווקטור ריביות").

הווקטור נקבע על פי שער היון מצוטטים על ידי חברת מצטטת שנבחרה לצורך כך על ידי רשות שוק ההון. היון לפי ווקטור ריביות מתבצע על ידי היונם של תשלוםום או הכנסתות עתידיות בכל תקופה לפי הנהנת שיעורי תשואה חסרת סיכון ריאלית הצפיה לתקופה הנבחנת. מאוחר ומשך הח'ים הממוצע של התchia"ביות הקrnנות ארוך יותר מאשר הח'ים הממוצע של הנכסים, ומאתר ולשוניים בווקטור הריביות השפעה מהותית ביותר על ערך נתונים אלו, הרי שהשוניים בווקטור משפיעים באופן מהותי על הגירעון/עדף אקטוארי.

השימוש בווקטור הריביות נעשה החל ממאזן שנת 2005. מאז התחלת השימוש בווקטור קיימים שינויים מהותיים בווקטור הריביות ממאזן המבאים לתוצאות גבואה במצב האקטוארי של הקrnנות. ווקטור הריביות מופיע בדוחות האקטוארים בלבד 1 שכורתו "שיעור תשואה חסרת סיכון". עלייה בווקטור הריבית חסרת הסיכון - בתקופת הדוח, ווקטור הריבית חסרת הסיכון עליה. עליית הריבית הביאה לקיטון בתchia"ביות בסך העולה על הקיטון בנכסים ולאיפוס הסיע הנדרש מתקרת כרית הביטחון לצור איזון הקrnנות לתאריך המאחזן.

## 7.10 העלאת גיל פרישה לנשים

בשל דחית ההعلاה של גיל פרישה לנשים משנת 2012, נוצר גירעון שחיב ביצוע איזון והפחחת זכויות לעמיהדים, בשל תוספת התchia"ביות לkrnנות של כ- 5 מיליאר ש"ח. ההחלטה על האיזון התקבלה בשנת 2018 והפחחת הקצבאות נדחתה מס' פעמים בשל הכוונה להעלות את גיל הפרישה לנשים והקשי לבצע זאת בשל המצב הפוליטי.

ביום 4 בנובמבר 2021 אישרה הכנסת בקריה שניה ושלישית את חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חוקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021-א-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 המאוחד של krnנות לממונה על שוק ההון ביחס וחיסכון במשרד האוצר בבקשת להפעיל את סמכותו בהתאם לסעיף 78 לחוק הפיקוח ובהתאם לסעיף 64 לתקן האחד על מנת לפעול בשינוי מהנחיית הממונה על שוק ההון שנינתנה ביום 14 ביוני 2018 ולא לבצע הפקחת של זכויות פנסיונרים, מבוטחים, שארים וזכויות אחרות שמשלמות krnנות בשל הגדלת התchia"ביות הנבעות מאי העלאת גיל הפרישה לנשים וזאת החל ממועד קבלת האישור.

ברקע פניותו של המנהל המאוחד, כאמור, עומד מכתבו של החשב הכללי במשרד האוצר למנה המאוחד מיום 28 באוקטובר 2021, בו הודיע החשב הכללי כי לאור ההعلاה הצפיה בגיל הפרישה לנשים ולנוכחות הפער שייוותר בתchia"ביות krnנות הוותיקות שבסהדר, ככל שהפער האמור כרוך במצב שבו krnנות האמורונות נמצאות בגורם אקטוארי, בנטרול התchia"ביות המכוסות על ידי כרית הביטחון, ובמטרה לאיזן את הגירעון האמור, הרי שעל דעת הממונה על התקציבים, המדינה תעביר את סך הסיע הממשלתי השנתי krnנות בשנים 2022 עד 2035, לאחר יום 30 בספטמבר של כל שנה.

דחית מועד העברת הסיע, בהתאם למפורט במסמך של החשב הכללי, תביא לכך ששווי ההוגן יעליה, מה שיביא להפחחת הגירעון המצרי הצפוי של krnנות.

ה להשפה המצרפית של דחית גיל הפרישה, ודחית מועד העברת הסיע, בהתאם לתנאים שנקבעו לכך, צפויות להביא לכך שהגירעון המצרי הצפוי של krnנות הפנסיה הוותיקות שבסהדר יהיה בשיעור הנמוך מ- 0.65% מסך כל התchia"ביות krnנות, ولكن, בהתאם לקבע בסעיף 64.ג. לתקן האחד, ניתן להורות כי לא יופחתו קצבאות או זכויות אחרות שמשלמות krnנות.



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

במהמשך לפניה של הקרכנות למשרד האוצר בסוף יוני 2022, ביום 21 ביולי 2022 הוצגו לחשבון הכללי, לממונה על התקציבים ולרשויות שוק ההוןamazon האקטוארי המעודכן של כל הקרכנות שביחסדר ליום 31 בדצמבר 2021 וכן חישובי תרחישים למצבי הגירעון בקרנות, כפי שנקבע במכתבו של החשב הכללי מיום 28 באוקטובר 2021.

בעקבות ההצעה של התקציבים הוסכם עם משרד האוצר על דחיהת המועד להעברת הסיעום, כמפורט במכتب. שווי הסיעוםamazon הקרכנות יחולש ויוצג בדוחות הכספיים האקטוארים של הקרכנות לפי המתווה המפורט במכتب החשב הכללי. עד סוכם כי במקורה שייפול שימושית באיזון האקטוארי של הקרכנות, תידן מחדש נחיות ההסדר והצריך בהמשך דחיהת מועד תשלומי הסיעום.

מאז שנת 2022 מועבר הסיעום המשלתי השנתי לאחר יום 30 בספטמבר של כל שנה, בהתאם למפורט במכתבו של החשב הכללי.

### **7.11 מודל להעמסת עלויות**

מאז שנת 2007 הוצאות התפעול מתחלקות בין הקרכנות לפי מודל להעמסת עלויות, אשר כולל משקלות שונות הנitinoot לפנסיונרים, עמייתים פעילים, עמייתים בלתי פעילים, אירועי פדיון, אירועי פרישה, היוף הנכסים המנהליים ומספר המעסיקים בכל קרטן.

### **7.12 שינויים העיקריים בהתחייבות הפנסיונית**

	התחייבויות פנסיוניות (במיליאני ש"ח)	גדול (קיטון)	דצמבר 2023	דצמבר 2024
פנסיונרים קיימים	237,396	240,043	1.1%	
פעילים זכויות צבורות	104,786	93,301	(11.0%)	
פעילים זכויות עתיד	13,696	10,439	(23.8%)	
סה"כ פעילים ופנסיונרים	355,878	343,784	(3.4%)	
לא פעילים	29,351	27,035	(7.9%)	
מבוטחים לשעבר וחסרי פרטיים	3,396	3,572	5.2%	
סה"כ לא פעילים	32,747	30,606	(6.5%)	
סה"כ התחייבויות פנסיוניות	388,625	374,390	(3.7%)	



## סיוון ממשלתי 7.13

### 7.13.1 סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיעדות והבטחת תשואה

הביטחוי בדוחות לשנים 2024 ו-2023 לגובה הסבסוד הממשלתי באמצעות אג"ח מיעדות (להלן – ערך הסובסידיה) נעשה על-פי הוראות הממונה על שוק ההון בחו"ר פנסיה מס' 3-4-2006 שנעננו "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן מונה מנהל מיוחד" מיום 14 ביוני 2006, וכן בהתאם לתיקון לחזר זה מיום 27.6.2022, בהתאם להפרש שבין תשואות כל אג"ח המיעדות ("מירון" ו"ערד") לבן וקטור הריביות.

הנפקת אג"ח מיעדות מסווג ערדים, והפסקה החל מיום 1.10.2022.

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חוקיקה להשגת יעד התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן – "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שענינו הבטחת היציבות בתשואה קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון איגרות החוב המיעדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יחולף 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 מיעדות בתשואה שנתנית של 4.86% צמוד מועד לתקופה של 15 שנים, יהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתנית של 5.15% צמוד מועד לתקופה של 5 שנים.

#### שווי הסבסוד הממשלתי באמצעות אג"ח מיעדות והבטחת תשואה

השווי הכללי של הסבסוד הממשלתי באמצעות אג"ח מיעדות והבטחת תשואה מחושב כערך הנוכחי של הפרשי הריבית העתידיים הנובעים מהתשואה האפקטיבית הצפוי בגין אג"ח מיעדות והבטחת התשואה לבן וקטור הריביות.

בסבסוד זה בסך 12,794 מיליון ש"ח הוצג חלק מנכסי הקרנות המהווה חלק מהסכום הממשלתי לקרנות הפנסיה הוותיקות שבಹסדר (בשנה קודמת- 16,598 מיליון ש"ח).

#### הבטחת תשואה בגין נכסים הקרןנות

ביום 1 בנובמבר 2024 נתקבלה הבטחת תשואה נוספת נוספת על נכסים מנהלים בסך של 381 ו- 41 מיליון ש"ח בשתי קרנות נוספות וזאת לאחר שבועות 1 בנובמבר 2022 נתקבלה לראשונה ממדינת ישראל הבטחת תשואה על נכסים מנהלים בסך 141 מיליון ש"ח באחת מהקרנות.

שווי נכס הבטחת תשואה למועד הדיווח הינו 84 מיליון ש"ח (בשנה קודמת 27 מיליון ש"ח).

#### סבסוד ממשלתי בגין נכסים הקרןנות שבಗינם תהינה זכויות הקרןנות להבטחת תשואה בעתיד

סך הסבסוד הממשלתי בגין נכסים הקרןנות שבಗינם תהינה הקרןנות זכויות בעתיד להבטחת תשואה הינו 16,200 מיליון ש"ח (בשנה קודמת סבסוד ממשלתי עתידי באמצעות הבטחת תשואה הינה 15,569 מיליון ש"ח).



### 7.13.2 אומדן סיווע ממשלתי ישיר עתידי

#### **אומדן סיווע ממשלתי ישיר עתידי**

הסכום המוצער של אומדן הסיווע הממשלתי ישיר העתידי לשמונה הקרןנות מסתכם לסך של 117,207 מיליון ש"ח. (בשנה הקודמת - 128,070 מיליון ש"ח).

מהאחר והסיווע הממשלתי לקרנות הנסניה הוותיקות טרם הוקצה סופית (וזאת לנוכח האמור במכתבו של הממונה על שוק ההון מיום 17 באוגוסט 2005), הקרןנות בהתאם להוראות המעביר בחו"ר פנסיה 4-3-2006, רושמות כסיווע ממשלתי ישיר, בהתאם להערכת אקטואර הקרן, סכום שייהי בו (בערכו היום לפי ווקטור ריביות), די לכיסוי גרעונה ולעמידה בהתחייבותה הפנסיונית. מדובר באומדן המבוסס על הנחה לפיה יהיה די בסכומי הסיווע הממשלתי ישיר כדי לכנות את גרעונותיהן של כל קרנות הנסניה שבבסדר.

אומדן הסיווע ישיר העתידי לכל אחת משמונה הקרןנות כפוף לשינויים בגובה ההתחייבות הפנסיונית, שעשיים לחול בעיקר בשל פסיקת בית המשפט בעניינים עקרוניים, שניי בהחות אקטואריות, שנייים בגובה ריבית ההיוון (לוקטור ריביות) ובתשואה הקרן.

אי לכך, ככל הנראה, חלקה של כל אחת מהקרןנות בפועל מסך הסיווע ישיר יהיה שונה מהאומדן שנרשם לקרן.

#### **איזון הגרעון**

אם יתברר בעתיד, לאחר קביעת החלק היחסי של כל קרן בסיווע ובקביעתلوح הסילוקין ולאחר שנלקחה בחשבון כרית הביטחון, כי הסיווע הממשלתי לפי החוק לא יספיק לכיסוי הגרעון הכללי, יאוזנו הקרןנות בהתאם לזכויות העממיות על פי מגנון האיזון האקטוארי. במצב זה יהיו רשויות הקרןנות בכפוף לקבלות אישורים מתאימים - להקטין את זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשארים בהתאם לחלוקת שתיקבע.



### 7.13.3 התchia'bot הממשלתית לתמיכת בקרנות הפנסיה

המספרים המוצגים להלן הינם יתרת התchia'bot המדיינית, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, וזאת בהתאם לטיעות הכרעה בנושא הסיווע הממשלתי לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבבסדר שהעביר המפקח על הביטוח למנהל המוחדר ביום 21 במרס 2010 (להלן: "טיעת הכרעה"). התchia'bot הממשלתית בנושא הסיווע הממשלתי לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבבסדר מרכיבת מ-3 רבדים:

הסיוע הממשלתי ישיר והעקב'ף בהתאם לחוק הפיקוח –

2003<sup>3</sup> במחירים ינואר

ב מיליון ש"ח

67,922	הסיוע הממשלתי ישיר העתידי
10,378	הסיוע הממשלתי העקב'ף העתידי באג"ח מיועדות מסווג מIRON
78,300	סך הכל הסיוע הממשלתי העתידי
<u> יתרת הסיוע הממשלתי העתידי:</u>	
30,267	יתרת הסיוע הממשלתי העתידי
11,320	כՐית ביטחון ב מיליון ש"ח במחירים דצמבר 2008

הסיוע הממשלתי בשווי הוגן<sup>4</sup>

סיווע ממשלתי עתידי	השפעת הריבית	לפני השפעת הריבית	סיווע ממשלתי
12,705	(2,049)	14,754	בסוד ממשלתי באמצעות אגרות חוב מיועדות שהונפקו לkrn
16,200	(1,902)	18,102	בסוד ממשלתי עתידי בגין נכס krn שבשללים תהיה זכאיות לקבלת הבטחת תשואה שהkrn צפiosa להשקיעה בהן בעתיד
89	(15)	104	בסוד ממשלתי בגין נכס krn שבשללים תהיה זכאיות לקבלת הבטחת השלמת תשואה, שהkrn צפiosa להשקיע בעתיד
117,107	(4,116)	121,323	אומדן סיווע ממשלתי ישיר עתידי
3,794	(73)	3,867	סיווע ממשלתי עתידי בגין אי העלת גיל פרישה לנשים
-	-	-	סיווע ממשלתי עתידי מכירת הביטחון
<b>149,995</b>	<b>(8,155)</b>	<b>158,150</b>	<b>סה"כ</b>

<sup>3</sup> על פי סעיף 78(ז) לחוק הפיקוח הסיוע הממשלתי כמדד החל מחודש ינואר 2003 ונושא ריבית שנתית של 4%.

<sup>4</sup> לפי סעיף 78-(ז) לחוק הפיקוח במחירים ים המאה.



### 7.13.3 התחייבות הממשלה לתרמוכה בקרנות הנסניה (המשך)

בסעיף 78- יד לחוק הפיקוח נקבע כי הממשלה תסיע לקרנות הוותיקות שמנוה להן מנהל מיוחד, ובכלל זה לעמיתיה, בהעברת כספים מתקציב המדינה בסך של 78,300 מיליון ש"ח נכון ליום 1 בינואר 2003, ה כולל את סכום ערך הסובסידיה.

לענין זה, "ערך הסובסידיה" משמעו - הפרש בין סכום הריבית הצמודה שממשלת הממשלה על אג"ח מסווג "מירון" שהונפקו לקרנות הוותיקות שמנוה להן מנהל מיוחד וטרםنفذו ביום 30 באפריל, 2003 בין סכום הריבית הצמודה שהיתה משתלמת אליו לשער הריבית עליהן היה 4%. בהתאם לסעיף 78 יד (ב) לחוק הפיקוח, העברת הכספיים לכל קרן ותיקה במסגרת הסיעוע תישא בהתקדים להוראות המפקח. בהתאם לאמור, קבעה האמורה צורף לחזירים מזומנים, אשר כל המפורט כללים בדבר העברת כספי הסיעוע. לקבעה האמורה צורף לחזירים מזומנים, אשר כל גם התיחסות לכיספי הסיעוע שהועברו בשנים 2003 עד 2005.

בראשית שנת 2007 משרד האוצר הודיע כי מתבצעת על ידו בדיקה בדבר כלל הסכומים המפורטים בלוח תזרים המזומנים.

בمعנה לבקשת הבירה בנושא מהמנהה על שוק ההון, אישר הממונה במכבת מיום 28 במרץ 2007, כי מתבצעת על ידו בדיקה בדבר התאמת הסיעוע הכספי שהועבר לקרנות הנסניה שבհסדר לסיוע המפורט לעיל, ובכל זאת לא סכום ערך הסובסידיה, ולאמור בלוח תזרים המזומנים, והוסיף כי אין באמור כדי להשפיע לרעה על מצבם הכספי של עמיית הקרןנות בעtid, שכן ממשאל הקרןנות אין זכויות לסיוע ממשaltı מעבר לאמור בסעיף 78 יד(ד) לחוק הפיקוח. הממונה הבירה במכבת נוסף מאותו יום, כי האמור במכתו הראשון מתייחס לסיוע המשaltı שקרןנות הנסניה הוותיקות שבהסדר זכויות לו לפי סעיף 78 יד (ד) לחוק הפיקוח, וכי אין באמור כדי לגורע מסיעוע ממשaltı אחר שהקרןנות זכויות לו לפי הוראות הדין.

בהמשך לבדיקה משרד האוצר כאמור, בדיונים שנערכו בנושא בין הקרןנות לבין משרד האוצר, עלן ארבע סוגיות הנוגעות לערך הסובסידיה, להלן פירוט הסוגיות, עמדת הקרןנות בעניין (המתבססת גם על עמדת משפטית שהתקבלה בקרנות בעבר), ועמדת המדינה המעודכנת על פי טיעות ההכרעה שהועברה לעיון הקרןנות.

מהחר שאימוץ סופי על ידי המדינה של דרך החישוב כאמור בטיעות ההכרעה, אם יבוצע, יביא למעשה להפחיתה בהיקף הסיעוע ה��שר, כאמור לעיל, שתעביר הממשלה לקרןנות הוותיקות שבהסדר, והחולט להעביר את המחלקות שבין משרד האוצר לבין הקרןנות להכרעתו של המשנה לייעץ המשפטי לממשלה (כלכל פיסקלאי), תוך מתן זכות לכל אחד מהצדדים כאמור להעמיד את ההחלטה שתתקבל לבוחינה נוספת של הייעץ המשפטי לממשלה.

בשלב זה, ובטרם קבלת ההכרעה כאמור, הדוחות הכספיים משקפים את הפירות שבטיוטה ההכרעה.

לוח הסילוקין החדש שפורסם ע"י הממונה ביום 30 בדצמבר, 2017 מאמצץ גם הוא את טיעות ההכרעה.

למרות האמור יובהר, כי אין בהציג הדוחות הכספיים במתכונת האמורה כדי לגורע או לוותר על כל זכות או טענה של הקרןנות בנושא זה.

להלן פירוט מחלוקת הסיעוע:

#### 1. העברות ישירות לקרן בגין

لتקופה שבין ינואר 2003 עד ספטמבר 2003 ("קרן חצי") בסך של כ- 1,294 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

גישת המדינה היא שההעברות אלו כוללות בסיעוע הממשלה.

לעמדת הקרן, הסיעוע לקרן בגין בגין חודשים אלו מלך מ"העתודה האקטוארית" (קרן מיוחדת שהוקמה על ידי הממשלה עוד בשנת 1991 ומלה כספים אותן החלטיטה הממשלה להעביר לקרנות עד בשנת 1977).

בטיעות ההכרעה מוצגת עמדה, לפיה בסיעוע המשaltı לקרן בהתאם לסעיף 78 יד לחוק הפיקוח יכלול הסיעוע שהועבר לקרן בגין החל מיום 1 באוקטובר 2003 ולא לפני.



### 7.13.3 התחייבות הממשלה לתרמוכה בקרנות הפנסיה (המשך)

2. **שני נספח חישוב ערך הסובסידיה הגלום באג"ח מסוג מירון**  
 לפי גישת המדינה, הריבית השנתית האפקטיבית לפיה יחשב ערך הסובסידיה היא 4% ומשתלמת אחת לשנה. ولكن הסבוסד העיקרי לפיה הפער בין ריבית אפקטיבית באג"ח מייעדות 5.57% פחות 4% וערך הסובסידיה הגלום באג"ח מייעדות מסוג מירון הוא 1.57%. לעמדת הקקרן, הריבית השנתית האפקטיבית, בהתחשב בכך שהריבית משתלמת פעמיים בשנה היא 4.04% וכן ערך הסובסידיה הגלום באג"ח מייעדות מסוג מירון הוא הריבית האפקטיבית של 5.57% פחות 4.04% וערך הסובסידיה הוא 1.53%.  
 נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, הפער בין תוצאות שתי הנוסחאות עשוי להגיע לכ- 884 מיליון ש"ח, באופן שיחסוב לפי גישת המדינה יגדיל את ערך הסובסידיה, ויקטן את הסיווע הישיר כתוצאה מכך. בטiotות ההכרעה מובאת גישת המדינה.

3. **מועד תחילת הכללת הריבית על אג"ח מסוג מירון בערך הסובסידיה**  
 גישת המדינה היא שתשלומי ריבית בשל אג"ח מסוג מירון בגין התקופה שבין יום 1 בינואר 2003 לבין יום 31 במאי 2003 נכללים בערך הסובסידיה.  
 לעומת זאת, עמדת הקרכנות היא שמאחר שבסעיף 78 לחוק הפיקוח לא ניתן התייחסות מפורשת לסיווע ממשלתי שניתן לקרנות שבסדר לפני מועד כניסה לתוקף של פרק ז' לחוק הפיקוח (הינו: לפני יום 1 ביוני 2003), הרי שאין לכלול במסגרת הסיווע הממשלתי תשלומי ריבית בשל אג"ח מסוג מירון שהחזקקו בידי הקרכנות שבסדר ואשר שלמו לקררכנות לאחר התקופה שבין יום 1 בינואר 2003 לבין יום 31 במאי 2003.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, הפער בין 2 הגישות עשוי להגיע לכ- 1,883 מיליון ש"ח, באופן שיחסוב לפי גישת המדינה יגדיל את ערך הסובסידיה, ויקטן את הסיווע הישיר כתוצאה מכך. בטiotות ההכרעה התקבלה עמדת הקרכנות.

4. **הכללת ארבע סדרות אג"ח מסוג מירון שננקנו לאחר יום 30 באפריל, 2003 בערך הסובסידיה**  
 לעמדת הקקרן, ערך הסובסידיה אינו מתחשב בריבית המושלמת על ארבע סדרות אג"ח מסוג מירון שננקנו לאחר יום 30 באפריל, 2003, גישת המדינה היא כי הריבית המושלמת על אגרות החוב האמורות יכול בחישוב ערך הסובסידיה.  
 נכון ליום 31 בדצמבר, 2024, ערך הסובסידיה בגין ארבע סדרות האג"ח האמורות עשוי להגיע לכ- 2,298 מיליון ש"ח, באופן שיגדל את ערך הסובסידיה, ויקטן את הסיווע הישיר כתוצאה מכך. בטiotות ההכרעה מובאת גישת המדינה.



#### 7.13.4 התchia'bot להגדלת הסיו'ם הממשלתי לפי סעיף 78(ט)(ט') לחוק הפיקוח

בסעיף 78(ט)(ט') לחוק הפיקוח נקבע כי כל עולה גיל הפרישה לגיל 67 לגבר ולאישה, יסוסה הפרש על ידי הגדלת הסיו'ם הממשלתי מעבר לסכום האמור בפסקה (1) בסעיף 78 יד'(א) לחוק הפיקוח.

לענין זה, "ההפרש" - הפרש בין התchia'bot הקרן כפי שיופיע אם יעלתה גיל הפרישה לגיל 67 לגבר ואישה לבין התchia'bot הקרן כשלג הפרישה הוא גיל 67 לגבר שנולד בחודש מאי 1942 ואילך גיל 64 לאישה שנולדה בחודש מיוני 1953 ואילך. בהתאם לחוק מיום 4 בנובמבר 2021 לתיקון חוק גיל פרישה, תשס"ד-2004, גיל הפרישה לנשים עלה באופן מדורג עד לגיל 65.

לאחר שניי חקיקה זה, הפרשנות המשפטית של הקרן היא כי לא יתקבל סיו'ם ממשלתי עבור נשים שגיל פרישתهن התקנו בין גיל 64 לגיל 65, ורק עברו תקופה זו. שניי זה בא לידי ביטוי בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

התchia'bot המדינה בסעיף זה חושבה על פי הנתונים המציגים של הדוחות האקטוארים בקרנות. סך התchia'bot המדינה על חוק הניה לשלים סכום זה על פי התchia'bot בפועל. סך התchia'bot המדינה ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכם ל-3,794 מיליון ש"ח (בשנה הקודמת- 4,040 מיליון ש"ח).

סך סיו'ם גל פרישה עבור הנשים שפרשו לקבע מתќבל מהמדינה באופן שוטף ונכלל כחלק מנכסו הקרן.

#### 7.14 הגרעון ואופן כסויו

הגראון הכלול, לפני סיו'ם ממשלתי עתידי של קרנות הפנסיה הוותיקות שבבסדר מסתכם נכון ליום המאזן לסך של כ- 150 מיליון ש"ח (בשנה הקודמת כ- 169 מיליון ש"ח).

בהתאם לחזר פנסיה-4-2006 אומדן הסיו'ם היישר המוצג בדוח הכספי יהיה הנמור מבין שני אלה:

1. אומדן חלקה הרעויוני הצפוי של הקרן בסך סיו'ם ממשלתי היישר.
2. הגראון האקטוארי לפני סיו'ם ממשלתי, נכון ליום המאזן, בגין ניכוי סיו'ם ממשלתי בגין אי העלאת גיל הפרישה ובנכסי הסבוסד הממשלתי באמצעות אג"ח מיועדת.

		<u> יתרת הגראון בסוף שנת המאזן לפני אומדן סיו'ם ממשלתי עתידי</u>
14,754		בסוסד ממשלתי עתידי באמצעות אג"ח מיועדות שהונפקו לךן
104		בסוסד ממשלתי עתידי בגין ניכוי הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה
18,102		בסוסד ממשלתי עתידי בגין ניכוי הקרן שבלחתה תהיה זכאית לקבלת הבטחת תשואה שהקרן צפואה להשקעה בהן בעתידי
121,323		אומדן סיו'ם ממשלתי ישר עתידי
3,867		סיו'ם ממשלתי עתידי בגין אי העלאת גיל הפרישה
*(8,155)		השיפעת השינוי בរיבית ההיוון על הערכת סיו'ם ממשלתי
-		סיו'ם ממשלתי מכירת הבטחון
<b>149,995</b>		<b>סה"כ סיו'ם ממשלתי<sup>5</sup></b>
-		יתרת גראון בסוף שנת הדוח לאחר ניכוי סיו'ם ממשלתי

<sup>5</sup> הסכם המוצג כסיו'ם ממשלתי ישר במאזן הקרנות הינו הסכם על-פי התחשיב בסעיף 1 לעיל.



### 7.15 יתרת גרעון הקرنות והשלכות ההנחות האקטואריות לגביו

אלמלא הסיעו הממשלתי שהקרנות צפויות לקבל לפי הוראות החוק, היה לך רנות גרעון אקטוארי שגובתו נאמד בסך של 149,995 מיליון ש"ח (בשנה הקודמת - 168,659 מיליון ש"ח).

גובה השפעת השני בריבית ההיוון ובתשואת הקרן על הגרעון לאחר סיום ממשלתי עתידי הסתכמה לסך של 20,436 מיליון ש"ח (בשנה הקודמת – 38,340 מיליון ש"ח).

הגרעון עשוי לשנתנו בעיקר בשל שניים שיחולו בהנחות אקטואריות ובגורמים נוספים המובאים בחשבון בערךית מא zenithים אקטוארים (לרבות שניים בריבית ההיוון, תשואת הקרנות, טיפול נתונים, והכרעות בתיק המשפט בתיקים עקרוניים).

הגרעון אמור להיות מכוסה על ידי סיום ובסוד ממשלתי, בכפוף לגובה הסכום שהקרנות תקבלנה מסך סיום והבסוד המשלתי ששווי המהוון לפי וקטור הריביות לתאריך הדוחות מוערך בסך של כ- 150 מיליון ש"ח.

שווי זה כולל את הסיום הישיר, את הסבוזד העתידי הנבע מAGEROT חוב מיעדות והבטחת תשואה, את הסכום הנוסף העתיד להתקבל לכיסוי מלא העליות הנובעות מאי העלאת גיל פרישה לאישה מגיל 64 לפחות 67 ואת החלק המנותל מתוך כרית הביטוחן.

הסכום הישיר הוקצה כרך לשיעור הגרעון בגין התchia'ビות הפנסיוניות ברוטו יהיה זהה בכל אחת מהקרנות שבמסדר. במקרה שבו יוצר בעתיד גרעון או עדף אקטוארי בקרנות, בשיעורים הקבועים בסעיף 64 לתקנון האחד, יופעל מנגוני האיזון האקטוארי הקבועים בסעיף האמור.

הערכת התchia'ビות הפנסיוניות של קרנות פנסיה מבוססת על תחזית של תזרימי כספים עתידיים הצפויים על פי מערכת הנחות אקטואריות. תזרימים אלו בפועל עלולים להיות שונים מהמצפה, עקב שינוי אפשרי בין המיציאות בפועל בעתיד לבין התחזיות.

מערכת ההנחות שעלייה מבוסס המאזן האקטוארי כפופה לשינויים שעשוים לחול בה בעתיד. בהצטבר מידע מעדכן בגין תזרימי שיש להם השפעה על המשך תקופותן של ההנחות, כגון שינויים בהתפתחות תוחלת החיים, שינויים רגולטוריים, שינויים כלכליים, ועוד. שינויים האפשריים המפורטים לעיל, ישפיעו בהתראctions, על גובה העודף או הגרעון האקטוארי של הקרן.

### 7.16 התפתחויות יוצאות דופן בהתחיה'ビות למבוטחים

אין התפתחויות יוצאות דופן בהתחיה'ビות למבוטחים.



## 8. תשואות קרנות הפנסיה (נומינלי ברכוטו)

### תשואה נומינלית ברוטו של קרנות הפנסיה

	שנת 2023			שנת 2024			עלית מדריך המחרירים בתקופה
	3.34%			3.43%			
תשואת תיק חופשי (לא סיוע ממשלתי ישיר ומוג"ח מיעדות) וכול מלויודות	תשואת נכס החקעה (לא סיוע ממשלתי ישיר ומוג"ח מיעדות)	תשואה כוללת (כולל סיוע ממשלתי ישיר ומוג"ח מיעדות)	תשואת תיק חופשי (לא סיוע ממשלתי ישיר ומוג"ח מיעדות)	תשואת נכס החקעה (לא סיוע ממשלתי ישיר ומוג"ח מיעדות)	תשואה כוללת (כולל סיוע ממשלתי ישיר ומוג"ח מיעדות)		
6.55%	4.29%	1.96%	7.56%	5.51%	4.28%	מבטחים	
6.56%	4.17%	2.37%	7.71%	5.58%	4.44%	מקפת	
9.53%	6.00%	1.14%	9.89%	6.82%	3.63%	ק.ג.מ	
9.06%	6.34%	5.63%	10.33%	7.65%	6.24%	בנייה	
9.82%	6.45%	3.78%	11.20%	8.62%	5.05%	חקלאים	
9.00%	5.09%	1.60%	9.53%	5.99%	3.49%	אגד	
9.42%	5.70%	1.17%	10.43%	7.05%	4.00%	הDSA	
7.09%	4.16%	2.41%	8.06%	7.24%	3.80%	נתיב	
7.01%	4.54%	1.93%	7.98%	5.79%	4.18%	תשואה כוללת	

## 9. דוח ניהול סיכוןים

פעולות הקונוט שבסדר חושפה לסיכוןים פיננסיים (בצד הנכסים ו/או ההתחייבות) כגון סיכון שוק, אשראי, נזילות, סיכון כושר פיננסי וכן לסיכוןים תפעוליים ואחרים היכולים לנבוע, בין היתר, מאי נאותות או כשל בתהליכי הפנים, אנשיים, מערכות או אירועים חריגיים.

התממשות הסיכוןים עשויה להשפיע את הארגון במצב שלא יוכל לעמוד בהתחייבויות לעמיתים, להפסדים, פגיעה בהשגת היעדים (עסקים או אחרים), פגעה במוניטין ועוד.

הקרנות מקיימות תהליכי ניהול סיכוןים ארגוני, ERM - Enterprise Risk Management, שימושו קיום תהליכי חוצה ארגון מבנה אחד בודד, מנהל, מפיק תועלת ומפקח על הסיכוןים אליו הוא חשוב.

תהליכי ניהול הסיכוןים כוללים: **זהוי** סיכון וחשיפות בפעולות והתהליכי, הערכת משמעות והסתברות להתרחשותם, **מעקב** ובקרה אחר הסיכון, **טיפול בסיכון** (דרכי מניעה, פעולות לצמצום ההשלכות או ההסתברות להתרחשות, העברת הסיכון לאזור שלishi כגון ביטוח, קבלה - החלטה על נשיאה בתוצאה בהטמש הסיכון), **קובעת** רמת הסיכון שהארגון יהיה מוכן לחת בפעולות בתחום השונים, הטמעת כלים ושיטות למדידה, ניהול, דרך התרומות עם סיכון, הגדרת מבנה ארגוני תומך לניהול הסיכון, קביעת אמצעים להתרומות עם הסיכון בכדי להפחית את ההסתברות לכשל, תחקור והפקת לקחים בהתמשות סיכון.

### תהליכי ניהול הסיכוןים בקרנות שבסדר נועד להבטיח:

1. ביצוע הפעולות העסקית תוך לקיחת סיכון מוחשבת, הבנת הסיכון הגלום בפעולות וקבלת החלטה מושכלת לגבי אופן הטיפול בו.
2. מניעה ומניע סיכון.
3. הפקת לקחים בגין אירועי כשל ויישום מסקנות.

המנהל המאוחד, ועדת השקעות, ועדת הביקורת, הנהלה והמברחת הפנימית מקבלים דיווחים ועדכנים שוטפים ממנהל הסיכון בהתאם לנסיבות סיכון השוניים.

לצורך ניתוח ועקב אחר חלק מהסיכון הוטמו בקרנות שבסדר מספר מערכות ממוחשבות, ביניהן מערכת לניטוח סיכון ALM ומערכת לניטוח סיכון פיננסים.

### להלן פירוט הסיכון העיקריים:

#### סיכון שוק

סיכון לגידול בגין בעקבות שינויים בגורמי שוק, כגון: ריבית, אינפלציה, שער חיליפין, מחירים מנויות, ניהול תיק ההשקעות מתבצע תוך חתירה להשגת תשואה אופטימאלית במסגרת תיאבן הסיכון של הקונוט, בהתאם למוגבלות חשיפה, ומדיניות שנקבעה ע"י המנהל המאוחד ועדת ההשקעות.

בקביעת מדיניות ההשקעה ורמת הסיכון, מתייחסים לגורמי סיכון שונים, תחזיות, הערכות כלכליות, מגמות ולהתפתחויות אפשריות בשוקים הפיננסיים והריאליים. הקצתה ההשקעות לאפיקים השונים לשנה הקרובה מבוסעת בין היתר בהתחשב בניטוח ALM לאסטרטגיית ההשקעות לטווית הקצר והארוך ובהתיחס להתפתחויות צפויות בסביבה הכלכלית. בהתאם לכך, מאשרת ועדת ההשקעות תיקי סמן לחטיבת ההשקעות.

#### סיכון ריבית

סיכון בנכיסים או לגידול בגין לפני כרית הנבע משנהים בעקבות הריבית. לקרן חשיפה גבוהה לריבית בריבית. ריבדה בשיעור הריבית עשויה להגדיל את הגירען מכח"מ הנכסים.

כרית ב %	גידול/קייטון בגין לפני %	גידול/קייטון בגין ש"ח	אחוז הגירען (עדף) (עדף)	גירען (עדף) במליאני ש"ח	שווי ההתחייבויות במליאני ש"ח	מצב
-	-	-	0%	-	374,390	31/12/2024
3.7%	15,616	2.1%	8,916	424,327	רידית ריבית %	1%
(2.0%)	(6,532)	(4.0%)	(13,232)	333,348	עלית ריבית %	1%

**סיכון אשראי**

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מאירוע עמידה בהתחייבות של לקוחות הנובע מחשיפה לירידה באיכות האשראי או חדלות פירעון של הלוואים כתוצאה מפגיעה באיתנותם הפיננסית /או ירידה בשווי ההוגן. ההשקעות מתבצעות באגרות חוג, שטרי הון ופיקדונות של חברות, ברוחן בדרוג אשראי של קבוצת ה-A ומעלה. השקעה במניות מותבצעת בהתאם לקריטריונים ולמדיניות האשראי. מבוצע מעקב שוטף אחר החובות בכלל ואחר חובות בעיתיים בפרט. הקרנות חשופות לענפי משק שונים שהעיקרי שבהם הינו ענף הפיננסים.

**סיכון מחירי מנויות**

סיכון להפסד בנכסים או לגידול בגורם לפני כרית הנובע משינוי בשווי ההוגן של מחירי מנויות. שיעור ההשקעה במנויות בחו"ל ובארץ הינו 80%-20% בהתאם

מצב	שווי התחייבויות במילוני ש"ח	גירעון במילוני ש"ח	אחוז היגיעון	גירעון בגironן במילוני ש"ח	gidol/ קידוט) בגironן לפנ ি כרית ב %
31/12/2024	374,390	-	0%	-	-
ירידת מחירי מנויות וקרנות השקעה 25%	374,390	12,973	3.5%	19,673	5.3%

**סיכון אינפלציה**

סיכון להפסד בנכסים או לגידול בגורם לפני כרית הנובע משינוי במידה המחיירים לצרכן. שיעור הנכסים הצמודים למدد (ללא כרית ביטחון) נאמד בכ- 75% מנכסי הקרנות, בעוד ההתחייבויות צמודות במלואן למدد.

מצב	שווי התחייבויות במילוני ש"ח	גירעון במילוני ש"ח	אחוז היגיעון	גירעון בגironן במילוני ש"ח	gidol/ קידוט) בגironן לפנ ি כרית ב %
31/12/2024	374,390	-	0%	-	-
עלית אינפלציה 10%	411,728	3,951	1.0%	10,651	2.6%

**פיזור גיאוגרפי**

כ- 85% מנכסי הקרנות מושקעים בישראל (כולל אג"ח מיועדות וסיווע). כ- 9% מהנכסים בכספי אמריקה

**סיכון מט"ח**

סיכון להפסד בנכסים או לגידול בגורם לפני כרית כתוצאה ממשינוי בשער החקלאי. ההשקעות במט"ח הינם בעיקר בדולר וbijaro. גידור החשיפה למט"ח מתבצע בהתאם למדייניות ועדת ההשקעות.

מצב	שווי התחייבויות במילוני ש"ח	גירעון במילוני ש"ח	אחוז היגיעון	גירעון בגironן במילוני ש"ח	gidol/ קידוט) בגironן לפנ ি כרית ב %
31/12/2024	374,390	-	0%	-	-
התחזקות השקל ב- 15%	374,390	4,022	1.1%	10,722	2.9%



## כשור פירעון (Solvency Risk)

סיכון לאי עמידה בתשלום ההתח"ביות האקטואריות בטוווח האורך / או להפחחת זכויות העתידיים. הקצאת הנכסים בין אפקטיבי השקעה שונים מtbody; מtbody; בהatternם לאסטרטגיה ארוכת טווח שאושרה על ידי המנהל המוחיד ועדת ההשיקעות ובהתאם לתאבחן הסיכון של הקינות.

אסטרטגיית הקצאת הנכסים לטוווח האורך נועדה לקבוע את השקעת הנכסים האופטימלית לאורך זמן לצורך עמידה בהתח"ביות בהתאם לרמת הסיכון שנקבעה. לשם כך, מסתייעים בין היתר גם במערכת "יעודית לניהול נכסים והתח"ביות בקרנות פנסיה (מערכת ALM).

ניתוח שבוצע מציביע על כך שתחתן מגננון האיזון הקיים ותקנות ההשקעה הנוכחיות, קיימ סיכון מסוים שהקרנות לא תצליחה להגיע לאיזון של 100% והපסד הממוצע הצפוי עלול להיות גבוה מ-5% בשנה מסוימת.

## סיכון נזילות

סיכון נזילות בקרנות הנסניה מורכב בעיקר משני תרחישים מרכדיים:

- א. פער נזילות - סיכון המתיחס לאפשרות שזרמי המזומנים העתידיים של הקרנות לא יספיקו לממן את תשלום ההתח"ביות לעתידיים, והקרנות יימצאו בתזרים מזומנים גרעוני מבלי שיימצא אפיקי מימון חולפיים.
- ב. פער מ"מ – סיכון המתיחס לפער שבין תזרים פירעון הנכסים לזה של ההתח"ביות. בגין מבנה הנכסים וההתח"ביות השונה (נכסים קצריים, התח"ביות ארוכות, התפלגות התזרימיים) לקרנות לא יהיו מספק מזומנים במועד התשלום כדי לשלם לעתידיים את כספי הקצבה.

במצב זה, הקרנות עשויות שלא להצליח למשמש נכסים פיננסיים או נכסים אחרים בנסיבות הנדרשת עד מועד התשלום במחיר "השווי ההוגן", כדי לשלם את ההתח"ביות השוטפת לעתידיים או תשלומיים לא מתוכננים. תמהיל הנכסים בקרנות מאפשר לתת מענה לצרכי הנזילות השוטפים והמשתנים.

## סיכון אקטוארייה

הסיכון האקטוארי הינו ברובו סיכון אקסוגני שאינו בשליטת הקרן, וכולל סיכונים דמוגרפיים (שינויים בתחוםת חיים, שיעורי הקפאה, עדיבה, יציאה לנכונות), וסיכונים כלכליים (ריבית, אינפלציה, שכר המבוטח, שכר ממוצע במשק). הסיכון טמון בפער שבין הערכים שייחוו בפועל לבין הערכים החזויים ששימושם בסיס להנחות האקטואריות. המשמעות של פערים אלה ככל שיהיו, תבוא לידי ביטוי בกำไรן או עדיף בדוחות האקטואריים.

## סיכון משפטי

הסיכון המשפטי נובע מהכרעות שניתנו או שעשויה להיות בהינתן במסגרת הליכים משפטיים קיימים, לרבות הליכים עתידיים שעשוים להתרחש. ההפרשות הנדרשות במידת הצורך באוט לדי ביטוי בדוחות הכספיים. הקנות שבהסדר מבעלות מעקב שוטף אחר התביעות הקיימות ופעולות כל הנדרש על מנת להקטין את היקף החשיפה הנובעת מהליכים אלה.

## סיכון רגולציה

שינויים בחוקים ותקנות, בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסוך, או בתקנון האחד, או בהוראות דין אחרות, יכולם להשפיע על ההתח"ביות או על הנכסים של הקרן. בנוסף, אי ציות הארגונים הרלוונטיים בארגון לחוקים ולהוראות רגולטוריות חזוצניות קיימות, או להוראות פנימיות שנקבעו, אפשר שיביאו להתמכשות של סיכון לפגיעה במוניטין.

## סיכון תפעולי

סיכון תפעולי הינו חשיפה להפסד כתוצאה מהאי נאותות או כשל של תהליכי פנימיים, אנשים, מערכות או אירועים חזוצניים. החשיפה נובעת מתהליכי הכללים תפעול, תשלומיים, גבייה, מערכות מידע ותקשורת ועוד. חלק מטהlixir ניהול הסיכונים מעדכנת מפת הסיכונים התפעוליים הארגונית בהסתמך על ניתוח חומרם, דיווחים שוטפים, שיחות עם גורמים רלוונטיים בארגון, דוחות ביקורת ועוד, ובמוצע מטהlixir הפחתת סיכונים, מעקב ובקרה אחר הסיכונים.

בטהlixir צמצום החשיפות מטופלים סיכונים מפת הסיכונים בהתאם לתקניות הפחתה שאושרו, מבוצעים תהליכי הפekt לקרים מאירועי כשל ויישום מסקנות כמו כן סיכונים מטופלים כחלק מטהlixir השוטף בחטיבות השונות. בנוסף, מופעל מערך ביקורת פנימית נרחב המבצע ביקורת תקופתית, בהתאם לתקנית עבודה שנתיות ורב שנתיות. התקונית נקבעת אחת לשנה בהתייחס לסקר סיכונים שבוצע וכן בהתאם לדרישות החוק וההוראות השונות. היבטים נוספים של סיכונים תפעוליים מטופלים במסגרת יישום הנהיות SOX.



## 10. השפעה של אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות

במהלך תקופת הדוח היו תופעות או אירועים מיוחדים שהשפעו על תוצאות הפעילות, ביניהם ניתן למנות את הבאים:

1. השינויים בוקטור הריבית (ראה פרק 7 סעיף 7.9.)
2. התשויות בשוק ההון (ראה פרק 8)
3. עליית שכר ממוצע במשק (ראה פרק 7 סעיף 7.8.)
4. השפעת שינוי מגנון הבטחת תשואה (ראה פרק 2 סעיף 2.3.)

### שינויי מהותי ברוחני השקעות לתקופת הדוח ביחס לתקופה הקודמת

נרשמו רוחני הון גבוהים בכ- 19% ברוב אפיקי ההשקעה הסחרים והלא סחרים בהשוואה לתקופה הקודמת.

### השפעת שינוי בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסוך ועל תוצאות הפעולות.

בהתאם לסטטוטו על פי חוק הפיקוח, התקין המפקח תקנון אחד שנכנס לתוקף ב-1.10.2003. עיקרי השינויים בתקנון האחד והשפעתם – ראה בפרק "תיאור הסביבה העסקית" בסעיף 6 לעיל.

### השפעת השינויים בהוראות המס על התוצאות הפעילות

אין.

### השפעת עונתיות על תוצאות הפעולות של קרן הפנסיה

אין.

### שינויים בשיעור גביית דמי הגמולים

אין.

### שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בהשוואה לשנה הקודמת

אין שינוי מהותיים בשיטת החישוב של המאזן האקטוארי בהשוואה לשנה קודמת.

### מלחמות "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פטע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחה של מלחמת "חרבות ברזל" (להלן "המלחמה") אשר עדין נמשכת בימים אלו. למלחמה שורה של השלכות אשר הובילו להאטת פעילות העסקייה במדינת ישראל, בינהן גיוס מסיבי של אנשי מילואם, הגבלות על לימודים במערכות החינוך, סגירת עסקים רבים, תנודות משמעותיות בשוק ההון, בஸחר במطبع חוץ, עליה בשיעור האבטלה ועוד.

עם פרוץ המלחמה ביצעו התאמות בתחום השירות, אבטחת מידע, משאבי אנוש, תפעול, רגולציה וניהול השקעות להבטחת המשך שירות רציף לעמיטים וניהול תיק הנכסים של הקרנות בסביבה כלכלית תנומתית.

במהלך 2024 שלוש חברות דירוג האשראי הגדולות (Moody's, Fitch S&P, Moody's), הורידו את דירוגי האשראי של ישראל. בספטמבר 2024 הורידה שוב את דירוג האשראי של ישראל באופן חריג במיוחד בשתי דרגות. בנוסף הוסיףה תחזית דירוג שלילית. בדוח חריף צינה Moody's את ההוצאות העצומות של המלחמה בשתי חזיות ואת הידרומים של צעדים משמעותיים ומוספים מצד הממשלה כדי לטפל בגרעון.

קרן המתבע הבינלאומית (IMF) עדכנה בחודש אוקטובר בחודות את תחזית הגירעון של ממשלה ישראל לשנת 2024 למטה של 9%, הרמה הגבוהה ביותר במערב כולל. בשנת 2025-ה-IMF צופה לישראל תס"ים את השנה עם גרעון של 5.4%.

להמשך הלחימה ולעלית המדרגה בעימות מול איראן יש השפעות מדיניות וארוכות טווח על הגירעון התקציבי והפעולות הכלכלית במשק.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בהתאם על המידע הנוכחי בידי קרן, אין למלחמה והשלכותיה השפעה מהותית על תוצאות הפעולות.



## **11. תחזית זרמי כספים**

על פי תחזית זרמי המזומנים של הקרנות שנערכה ע"י האקטואර לפי הנחות המאזן האקטוארי, דמי הגמלים יתאפסו, באופן תיאורתי, בשנת 2045, וזאת בהתאם מצעי לירידה במספר המבוטחים והנחות לגבי עלייה בשכר. הוצאות הקרנות צפויות לרדת ביחס עם ירידת דמי הגמלים ותשומי הגלגולות.

תזרים המזומנים הצפוי לשנת 2025 מניח קבלת דמי גמלים בסך של כ- 1.7 מיליארד ש"ח ותשומי הקרנות בגין דמי ניהול בסך של כ- 19 מיליארד ש"ח.

### **11.1 מימוש זכויות מבוטחים**

הקרנות הינן קרנות סגורות, ולפיכך קיימן תהליך של ירידה בדמי הגמלים ובמספר העמיטים הפעילים ומגמה של תזרים שלילי הנובע מעודף הולך וגדל של תשומים על תקבולם. זרם התשלומים גדול בהתאם לעלייה במספר מקבלי הקצבות ומפטונציאל פדיון כספים חד פעמי. התהליך כאמור ימשך עד להתאפסות ההון של הקרנות. הנתונים על תזרים המזומנים העתידי מפורטים בדוח האקטוארי.

### **11.2 נכסים שלגביהם קיימים קושי במימוש**

נכסי הקרנות כוללים, בין היתר, אגרות חוב ממשלתיות מיעדות אשר מייצרות תזרים חיובי לשנים הבאות. חלק משמועותי נסוך מנקסי הקרנות מושקע בנכסים סחרים הכוללים אגרות חוב ממשלתיות, אג"ח קונצראנים ומניות אשר במקורהऋיך ניתן למש. להערכתנו הקרנות לא צפויות בשנים הקרובות לקשי מהותי במימוש נכסים הנדרשים לביצוע תשומי הקצבות.

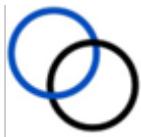
### **11.3 חובות**

חובהות של מעסיקים עצמאיים, מבטחי משנה, מבוטחים, יתרות סוכנים וחיבים עסקיים אחרים שהפיגור בגבייהם עלול להשפיע על תזרים המזומנים של קרנות הפנסיה:

היקף החובות הנცברת של מעסיקים, עצמאיים וחיבים אחרים מהוות כ- 1% ביחס להיקף הגביה השנתית. הקרנות נזקנות בכל ההליכים הקבועים לפי הוראות הדין על מנת לגבות את החובות. על פי ניסין העבר, רוב החובות יגלו.

### **11.4 גביהות חובות ע"י העברת נכסים ולא במזומנים**

גביהות חובות על ידי קרנות הפנסיה מתבצעת לצורכי ריבית שחכ"ל כמתחייב מתקנות מס הכנסה. הקרנות אינן גבות חובות ע"י העברת נכסים.



---

**12. השפעת גורמים חיצוניים**

---

**12.1 התח"יביות תלויות ותביעות:**

12.1.1. לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים קיימות מספר תביעות נגד הקرنנות ובכללן תביעות עמיינים ומלאים בגין זכויותיהם בקרנות הפנסיה ותביעות אחרות.

להערכת הנהלה, על סמך הצהרת יועציה המשפטים, אין לראות בתביעות שאין מפורטות לביאור התח"יביות תלויות ותביעות, תביעות שיכולות להשפיע מהותית על מצב הקرنנות ועל כן לא נרשמה בגין הפרשה בדוחות הכספיים.

12.1.2. לגבית חובות מעסיקים; חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 מטיל אחريות על קرنנות הפנסיה להבטיח זכויות פנסיה לעובדים אם המעבד פיגר בתשלומי, אלא אם כן נקטו הקرنנות בכל ההלכים הקבועים בחוק. הקرنנות פועלת לגבית החובות מול המעסיקים.

קיימות תביעות אשר הקrnנות הינהן צד להן הנבעות מאי העברת דמי גמולים על ידי מעסיקים. לדעת הנהלה, בהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטים, תביעות אלה אין ניתנות להערכה או כימות.

لتאריך הדוחות הכספיים יתרת החובות הידועים לקrnנות מופיעה בביטוח חיבים ויתרות חובה.

לפסקי הדין בחלוקת מהתביעות, במידה ויכרעו נגד הקrnנות, יכולה להיות השפעה מהותית על הדוח הכספי.

ה kernoot, על פי חוות דעת יועציה המשפטים, אין יכולות להעיר את הסתברות התרחשותן של תביעות אלו.

פרטים ראה ביאור התח"יביות תלויות ותביעות במאזני kernoot.

**.13. בקרות ונהלים**

בהתאם להוראות הדיווח של הממונה, חתמו המנהל המאוחד ומנהל חטיבת הכספיים, כל אחד בנפרד, על הצהרה על אחראיותם לקבעותם ולקייםם של בקרות ונהלים לגבי היגיון ובקרה הפנימית של הקנות על הדיווח הכספי, לרבות הערכת האפקטיביות של בקרות אלו, בהתאם להוראות סעיפים 302 ו- 404 לחוק הידוע בשם "חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות הברית. הוראות סעיף 302 בדבר האחראיות לקבעותם ולקייםם של בקרות ונהלים לגבי היגיון מתבצעות עבור הדוחות רביעוניים החל מהדוחות הכספיים של שנת 2008.

הוראות סעיף 404 בדבר האחראיות לבקרה הפנימית של הקנות על הדיווח הכספי מתבצעות עבור דוחות שנתיים החל מהדוחות הכספיים של שנת 2011. במסגרת היישום של הוראות סעיף 404 ביצעה הנהלת הקנות שב嗾ו, החל משנת 2009 מיפוי ותיעוד של כל תהליכי הבקרה המהוויות בהב�ס על המethodולוגיות המקבילות, תוך שימוש במודל הבקרה של COSO (Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) ביצעו, על-פי הדרישות, בחינת אפקטיביות של נהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה בפועל של הבקרות העיקריות.

הקרנות ביצעו על-פי המethodולוגיות המקבילות, עדכון למיפוי ותיעוד של כל תהליכי הבקרה המהוויות, לרבות לתהליכי מהוויות חדשים. כמו כן, הקרנות ביצעו, בסיווג חברת הייעוץ, בחינת אפקטיביות של נהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה מחודשת של הבקרות העיקריות, וזאת תוך התאמת מדגמי הבדיקות לתוצאות הסיכון.

**הערכת הבקרות והנהלים לגבי היגיון:**

הנהלת הקנות, בשיתוף המנהל המאוחד ומנהל חטיבת הכספיים של הקנות, הערכו ל目的在于 התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי היגיון של קרנות הפנסיה. על בסיס הערכה זו, המנהל המאוחד ומנהל חטיבת הכספיים הסיקו כי ל目的在于 תקופת הדוח זו הבקרות והנהלים לגבי היגיון של קרנות הפנסיה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לפחות, לסכם ולדוח על המידע שקרן הפנסיה נדרשות לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסוך ובמועד שקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

לא ארע כל שינוי בקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפו' להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי.

אפי סנדרוב

המנהל המאוחד

26 במרץ 2025

תאריך אישור הדוח:

**14. דוח המנהל המើוחד וה הנהלה בדבר הבקרה הפנימית**

ה הנהלה של קרנות הפנסיה הוותיקות שב הסדר, אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח סופי.

מערכת הבקרה הפנימית של קרנות הפנסיה תוכננה כדי לספק מידת סבירה של ביטחון למנהל המើוחד ולהנהלה של קרנות הפנסיה לגבי הכנה והציגה נאותה של דוחות כספיים המפורטים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון.

לא תלות בטיב רמת התכנון שלון, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מוגנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הין אפקטיביות הן יכולות לספק מידת סבירה של ביטחון בלבד בהתיחס לעריכה ולהציגה של דוח סופי.

ה הנהלה מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיעדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להוראות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשובנאים מהימנים. בנוסף, הנהלה נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשרות אפקטיביים ומנטרים (itors) ביצוע, לרבות ביצוע נמלי בקרה פנימית.

ה הנהלת קרנות הפנסיה הוותיקות שב הסדר העrica את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרנות הפנסיה על דיווח סופי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם על קוריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתאם על הערכה זו, הנהלהمامינה כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של קרנות הפנסיה על דיווח סופי הינה אפקטיבית.

אפי סנדרוב

המנהל המើוחד

רויטל פיאדה היכל

מנהל חטיבת הכספיים

26 במרץ 2025

תאריך אישור הדוח:

## הצהרת המנהל המើוחד

אני אפי סנדרוב , המנהל המើוחד, מצהיר כי:

סקורתי את הדוח השנתי של קרן מkapט מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מើוחד) (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 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 הנسبות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המcosaה בדוח.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיטים והתנוועה בקרן הפנסיה למועדם ולתקופות המкосים בדוח.

3. אני ואחרים בקרן הפנסיה המזהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונHALIM לגבי היגלי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-

א. קבענו בקרות ונHALIM כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונHALIM כאלה, המיעדים להבטיח שמיידע מהותי המתיחס 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, המיעדת לספק מידע סבירה של ביצוען לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונHALIM לגבי היגלי, ל目的在于 הבדיקה הפנסיה והציגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונHALIM לגבי היגלי, לאחר התקופה המcosaה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד. גילינו בדוח כל שינוי בקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי בהתאם 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 המזהירים הצהרה זו גילינו לרווח החשבון המבקר, לוועדת המנהלה ולועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות מהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשותם, לפחות, לסכם ולדוח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת הנהלה או מעורבים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי Lager עמדות או אחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרס 2025

סנדרוב אפי  
המנהל המើוחד

## הצהרת מנהלת הכספיים

אני רויטל פיאדה היכל, מצהירה כי:

סקורתי את הדוח השנתי של קרן מkapט מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מציג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מציג של עובדה מהותית הנחוצה כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנسبות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המcosaה בדוח.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכות העמיטים והתנוועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המcosaים בדוח.

3. אני ואחרים בקרן הפנסיה המזהירים הצהרה זו אחרים לקביעתם וקיים של בקרות ונוהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-

א. קבענו בקרות ונוהלים כאלה, או גרמו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונוהלים כאלה, המיעדים להבטיח שמיידע מהותי המתיחס לקרן הפנסיה, מובא לידיוננו 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, המיעדת לספק מידה סבירה של ביצוחן לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנוהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והציגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנוהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המcosaה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד. גילינו בדוח כל שינוי בקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שארע ברבעון הרביעי שהופיע באופן מהותי, או סביר שצפו להשפיע באופן מהותי, על הקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלה של הקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לפחות, לסכם ולדוח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית לבין שאינה מהותית, בה מעורבת הנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי Lagerע אחריות או אחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרס 2025



רויטל פיאדה היכל  
מנהלת חטיבת כספים

דוחות כספיים שנתיים ליום 31 בדצמבר, 2024  
 מבקרים

תוכן עניינים

8.....	מאזנים
10.....	דוחות הכנסות והוצאות
11.....	דוחות תנואה בקרן הפנסיה
12.....	ביאורים לדוחות הכספיים
12.....	ביאור 1 - כללי
14.....	עיקרי המדיניות החשבונאית
17.....	נכסים לפי בסיס הצמדה
19.....	مزומנים ושווי מזומנים
19.....	חיבטים ויתרונות חובה
20.....	ניסיונות ערך שאינם סחרים
22.....	ניסיונות ערך סחרים
23.....	פיקדונות והלוואות
24.....	פרויקטן
25.....	הוצאות מראש
25.....	ביאור 11 - התchia'ビות שוטפות
26.....	ביאור 12 - התchia'ビות בשל סיום יחס עובד מעביד
27.....	ביאור 13 - התchia'ビות פנסיוניות וגרעון אקטוארי
34.....	ביאור 14 - הכנסות (הפסדים) מההשקעות
34.....	ביאור 15 - הכנסות אחרות, נטו
35.....	ביאור 16 - הוצאות הנהלה וכליות
35.....	ביאור 17 - השתתפות בהוצאות
36.....	ביאור 18 - התchia'ビות תלויות, תביעות והתקשרות
54.....	ביאור 19 - צדדים קשורים
55.....	ביאור 20: - מסים על הכנסה
55.....	ביאור 21 - תשואת הקרן
55.....	ביאור 22 - מידע בדבר שני הוגן של מכשירים פיננסיים וחשייפתם לשיכוני ריבית
56.....	ביאור 23 - אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח



Building a better  
working world

טל. +972-3-6232525  
fax +972-3-5622555  
ey.com

קופט פורט גבאי את קסир  
דרך מנחם בגין 144  
תל-אביב 6492102

## דו"ח רואה החשבון המבקר לעמ"יטים של קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2024 בהתקבוס על קרייטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission פנימית שפורסמה על ידי ה-his-on).

המנהל המייחד והנהלה של הקרן אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכות את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכילה בדוח המנהל המייחד והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצויר. אחראיותם היא לחוות דעתה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתקבוס על ביקורתם.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני -(P)COAOB Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצעו על ידי לשכת רואי החשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתקן את הביקורת וביצעה במטרה להשיג מידיה סבירה של ביחסון אם קיימה, מכל הבדיקות המהוויות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיים חולשה מהוויות, וכן בחינה והערכתה של אפקטיביות התכנון והפעול של בקרה פנימית בהתקבוס על היסICON שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנכחים בהתאם. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליכי המיעוד לספק מידע סבירה של ביחסון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנה של דוחות כספיים למטרות חיזויות בהתאם לכללי חשבונות ודרישות גילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביחסון וחסכוון בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותן מדיניות ונוהלים אשר: (1) מתיחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדדיק ובאופן נאות את העסוקות וההעברות של נכס הקרן (לרבות הוצאותם מרשותה) (2) מספקים מידע סבירה של ביחסון שעסקאות נרשומות כנדרש כדי לאפשר הנקנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונות ודרישות גילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביחסון וחסכוון בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964 ושבילת כספיים והוצאות כספיים של הקרן נעשים רק בהתאם להוראות המנהל המייחד והנהלה של הקרן; ו-(3) מספקים מידע סבירה של ביחסון לגבי מנעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברת (לרובות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכס הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהוותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המוגבלות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למונע או לגלוות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקט מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחות כלשי חשופה לטיסון שבקורת ההפוכה לבליטי מתאימות בغالל שינויים בסיסיות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקרן קיימה, מכל הבדיקות המהוויות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024 בהתקבוס על קרייטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי -(C)OOS.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2024 ואת תוכאות פעילותה לשנה השמתית מה ביום 31 בדצמבר, 2024 והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2025 ככל חוות דעת בלתי מוסיגת על אותן וכן הפניית תשומת לב בדבר התוח"ביות פנסיוניות וגרעון אקטוארי. גרעון הקרן לפני הסיעע הממשלתי מסתכם ביום 31 בדצמבר, 2024 בכ- 19,978 מיליון ש"ח ואומדן הסיעע הממשלתי ליום המازן מכסה את מלאה הגרעון הנ"ל.

חוות דעתנו הנ"ל כוללת הפניות תשומת הלב כאמור בפסקה 18 בדבר התcheinויות תלויות העומדות נגד הקרן.

ג'וֹסִיָּה אַלְמַגְדָּוֹן

קופט פורט גבאי את קסיר  
רואי חשבון

תל אביב, 26 במרץ, 2025



Building a better  
working world

טל. +972-3-6232525  
פקס +972-3-5622555  
ey.com

kosut@pwc.co.il  
דרכן מנהמ' בגנון,  
תל-אביב 6492102

## דו"ח רואה החשבון המבקר לעמידים של קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמלים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד)

ביקרנו את המוצרים המצורפים של קרן הפנסיה לעמידים ותיקים של קרן מקפת, מרכז לפנסיה ותגמלים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) ליום 31 בדצמבר 2024 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בתנועת הקמן לשנה שהסתיים באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות המנהל המיוחד והנהלה של הקמן. אחריותנו היא להחוות דעתה על דוחות כספיים אלה בהתאם על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מוקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתחום רואי חשבון (דריך פועלתו של רואה חשבון) התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאייתנו לתקן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידת סבירה של בטיחון שכן בדוחות הכספיים הציג מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבdochot הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדן המשמעותיים שנעשה על ידי המנהל המיוחד והנהלה של הקמן וכן הערכת נאותות הציג בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שבביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהוויות, את המצב הכספי של קרן הפנסיה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והתנוועה בקרן הפנסיה לכל אחת משתי השנים שהסתייםו באותו תאריכים, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסコン במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.

ambil' לסייע את חוות דעתנו אנו מפנים את תשומת הלב לנושאים כדלקמן:

א. כאמור בביורים 1 ב'-13 – התחייביות פנסיונית וגרעון אקטוארי.

גרעון הקמן לפני הסיע הממשלתי מסתיים ביום 31 בדצמבר, 2024 בכ- 19,978 מיליון ש"ח ואומדן הסיע הממשלתי ליום המאזן מכסה את מלאו הגרעון הנ"ל.

ב. התחייביות תלויות העומדות נגד הקמן כמפורט בביור 18.

עניני מפתח בבדיקה

עניני מפתח בבדיקה המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקןם, למנהל המיוחד והנהלה של הקמן ואשר, לפי שיקול דעתנו המוצע, היו משמעותיים ביותר בבדיקה הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביי הינה מתגרא, סובייקטיבי או מורכב במיזוג. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת בධוןינו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אותו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הgiloyim שאலיהם הם מתייחסים.

מדדית שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמפורט בביורים 6 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות שאין סחירות ביום 31 בדצמבר 2024, מסתכמות ל- 26,904 מיליון ש"ח.

השווי הוגן של נכסים חברתיים הנמדדים בשווי הוגן וכן של נכסים חברתיים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד, נקבעים באמצעות היון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימושו להיוון נקבעות על ידי חברת מרוחה הוגן.

השווי הוגן של השקעות בגין סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצונית, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי הוגן של נכסים הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקמן. טכניקות הערכות שווי הון סובייקטיביות באופן ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדן המשפיעים באופן משמעותי על השווי הוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחריות, כגון מנויות שאין סחריות וקרנות השקעה א' הוודאות המובנית במדדית השווי ההוגן גבואה, מאחר מדידה 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 סחריים.

בשל א' הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, דהיינו את מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחריות כענין מפתח ביבירות.

#### כיצד ניתן מענה לנושא ביבירותנו:

להלן עיקר נחי היבירות שביצעוו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחריות, לרבות בקרות לגבי נאותות הנתונים והנחות ששימושם בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- כמו כן, ביצעוו נחילים מבססים לבחינת אומדי השווי ההוגן של השקעות לא סחריות. נחילים אלה כללו, בין היתר:
  - בחינת המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחריות המושמת על ידי הקרן
  - עריכת בירורים מול אנשי הכספיים וגורמים באגף ההשקעות בקרן לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושורכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל נתונם, בנסיבות, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימושו בשנה הקודמת.
  - בחינה מדגמית של השווי בספרים של ההשקעות שאין סחריות אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממשוחחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברות מרווח הוגן ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
  - בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימוש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלואות.

#### התח"bijיות פנסיוניות:

הדווחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים התח"bijיות פנסריות בסך 61,789 מיליון ש"ח. התח"bijיות הפנסריות כוללות זכויות שייצרו בעתיד בסך 199 מיליון ש"ח. לצד התח"bijיות הפנסריות עומד הסיע משלי בacr 13,544 מיליון ש"ח. מהתואר בacr 13 לדוחות הכספיים, התח"bijיות הפנסריות חושבו על ידי אקטואර הקרן וمبוססות על שיטות הערכה אקטוארית בהסתמך על נתונים העמיטים בacr. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכת האקטוארית נקבעות על ידי המונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וחלקו על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן. כאמור בacr 13, סכום התח"bijיות האקטוארית המוצג במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין התח"bijיות הפנסריות ותשולם הקרן לעמיטים פעילים, עמיטים בעלי זכויות מוקפות ולגמלאים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון והנחות דמוגרפיות.

שינוי בהנחות שיעורי תשואה, הנחות דמוגרפיות ונ נתונים העמיטים בacr עשויים להשפיע מהותית על מדידת התח"bijיות הפנסריות. לפיכך, קבענו כי המדידה של התח"bijיות הפנסריות הינה עניין מפתח ביבירות.

## כיצד ניתן מענה לנושא ב ביקורתינו

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה:

- ב חנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליכי הערכת ההתחייבות הפנסיוונית לעמיתו הקרן.
- ב חנו את בקרות הקרן על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- ב חנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבות הפנסיוונית לעמיתו הקרן ועקביות בישומה.
- ב חנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמו, את התאמתן של הנחות בסיס מסוימות בתחריבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמורה ושיעורי החלמה לנכים. להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן נתוני שוק קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמאה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתונים הדוחות הכספיים.
- יישמנו נחילים אנלטיים לבחינת סבירות ההתחייבות הפנסיוונית לעמיתו הקרן ושל התקבולים העתידיים של הקרן.
- יישמןנו נחילים אנלטיים לבחינת סבירות התמנה גירעון האקטואר.
- בחרנת נאותות חישוב הסיווע הממשלתי לקורנות בהתאם להוראות החוק והתכתיות עם הממונה על שוק ההון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת משולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויימת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

*זאת אומרת לא זו לא קס'יר  
קיס'ט פורט גבאי את קס'יר  
רואי חשבון*

תל אביב, 26 במרץ, 2025

		ليوم 31 בדצמבר		<u>ביבוב</u>	<u>נכסים</u>
		2023	2024		
		մերկ	אלפי ש"ח		
					<u>רכש שוטף</u>
1,120,532		944,371	4		մշוננים ושווי מושגניים
69,920		86,646	5		חייבים ויתרונות חובה
<u>1,190,452</u>		<u>1,031,017</u>			
					<u>השקעות</u>
13,431,341		13,891,406	6		агорות חוב מייעדות שהונפקו לקרן:
3,385,228		2,625,629			עלות מתואמת
<u>16,816,569</u>		<u>16,517,035</u>			סבסוד ממשלתי
7,082,663		7,232,827	6		ניירות ערך שאינם סחירים
15,757,651		16,781,012	7		ניירות ערך סחירים
3,769,414		3,153,810	8		פיקדונות והלוואות
27,444		28,681	9		מרקיעין
<u>43,453,741</u>		<u>43,713,365</u>			<u>סך כל ההשקעות</u>
690,000		657,000	13		סיעוע ממשלתי עתידי בגין אי-העלאת
<u>45,334,193</u>		<u>45,401,382</u>	3		גיל הפרישה לנשים
					<u>סך כל הנכסים</u>
					<u>בנייה - התchia'biot אחריות</u>
2,285		1,564			מעסיקים
241,871		249,899	11		התchia'biot שוטפות אחריות
216,802		49,196			חויזים עתידיים ובתחנות
2,691		4,461	12		התchia'biot בשל סיום יחס עובד-עובד'
2,960		2,700	18		התchia'biot תלויות, תביעות והתקשרות
<u>466,609</u>		<u>307,820</u>			
<u>44,867,584</u>		<u>45,093,562</u>			<u>סך כל הנכסים, נטו</u>
					הbijorim המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		ליום 31 בדצמבר	
		2023	2024
		mbokr	byior
		אלפי ש"ח	
			13
63,052,000	61,590,000		<u>התchia'biot pensyoniot:</u> התchia'biot צבורות התchia'biot pensyoniot בשל זכויות הצפויות להיצבר בקרן בניכוי דמי גמלים עתידיים סך כל התchia'biot pensyoniot
543,000	199,000		
<u>63,595,000</u>	<u>61,789,000</u>		
(3,036,000)	(3,151,000)		בסוד ממשלתי בגין נכסיו הכספיים שבשליהם הקרן תהיה זכאית להבטחת תשואה, שהקרן צפiosa להשקיע בהן בעתיד אומדן סיעוע ממשלתי ישיר עתידי
(14,949,416)	(13,544,438)		
(742,000)	-		סיעוע ממשלתי בגין כרית ביטחון סך כל התchia'biot pensyoniot בניכוי בסוד סיעוע ממשלתי
<u>44,867,584</u>	<u>45,093,562</u>		
			<u>גרעון אקטוארי לפני אומדן סיעוע ממשלתי עתידי</u>
(29,266,000)	(22,803,000)		יתרת גרעון בסוף שנת המאזן הקודמת התפתחויות דמוגרפיות וכלכליות השפעת השינוי בדירות ההיוון ובתשואת הקרן על הגרעון שינויים אחרים בהנחהות ובשיטות יתרת גרעון בסוף שנת המאזן
(617,000)	(681,000)		
6,847,000	3,610,000		
233,000	(104,000)		
<u>(22,803,000)</u>	<u>(19,978,000)</u>		
			<u>סיעוע ממשלתי עתידי</u>
			סיעוע ממשלתי עתידי לפני שינוי בדירות ההיוון: בסוד ממשלתי עתידי באמצעות אג"ח מייעדות שהונפקו לקראן
3,984,000	3,042,000		
4,156,000	3,519,000		בסוד ממשלתי בגין נכסיו הכספיים שבשליהם הקרן תהיה זכאית להבטחת תשואה, שהקרן צפiosa להשקיע בהן בעתיד אומדן סיעוע ממשלתי ישיר עתידי
15,977,000	14,027,000		
699,000	671,000		סיעוע ממשלתי עתידי בגין א-העלאת גיל פרישה לנשים השפעת השינוי בדירות ההיוון על הערכת הסיעוע הממשלתי העתידי
742,000	-		
<u>(2,755,000)</u>	<u>(1,281,000)</u>		
<u>22,803,000</u>	<u>19,978,000</u>		
-	-		יתרת גרעון בסוף הדוח לאחר ניכוי סיעוע ממשלתי סך כל התchia'biot pensyoniot בניכוי בסוד סיעוע ממשלתי ויתרת גרעון
<u>44,867,584</u>	<u>45,093,562</u>		
			הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רוייטל פיאדה היכל  
מנהל חטיבת הכספיים

2025/2  
אפי סנדרוב  
המנהל המוביל

26 במרץ, 2025  
תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	
מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	bijour

הכנסות (הפסדים)

<u>51,281</u>	<u>14,991</u>	14	מזהומים ושווי מזהומים
638,127	755,778	14	מניות ערך שאינן סחירות, נטו
860,794	1,223,043	14	מניות ערך סחירות, נטו
304,733	335,062	14	מפיקדונות והלוואות
<u>(523)</u>	<u>2,343</u>	14	ממתקיעין ורכוש קבוע
<u>1,803,131</u>	<u>2,316,226</u>	14	
<u>*3,332</u>	<u>4,825</u>	15	הכנסות אחרות, נטו
<u>1,857,744</u>	<u>2,336,042</u>	15	סך כל הכנסות

הוצאות

<u>*31,925</u>	<u>34,620</u>	16	הוצאות הנהלה וכליות
<u>(750)</u>	<u>(819)</u>	17	بنיכוי - השתתפות בהוצאות
<u>31,175</u>	<u>33,801</u>	17	סך כל הוצאות, נטו
<u>1,826,569</u>	<u>2,302,241</u>	17	עדיף הכנסות נטו - עבור לדוחות תנווה בקרן הפנסיה

\* מון חדש.  
הបאים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שסתימה ביום 31 בדצמבר

<u>2023</u>	<u>2024</u>
מבחן	אלפי ש"ח
44,905,962	44,867,584

סך נכסים, נטו לכיסוי התchia'בו'ות פנס'יו'ניות לתחילה'ת השנה

תוספות לנכסים

**דמי גמולים מעשיים ומעובדים עברו:**

392,072	365,208
<hr/> 1,826,569	<hr/> 2,302,241

עדף הכנסות נטו - עבר מדווחת הכנסות והוצאות

תקבולים אחרים והעברות

74,788	94,663
443,790	380,060
42,916	42,599
74,918	65,374
<b>(46,000)</b>	<b>(33,000)</b>
2,809,053	3,217,145

- סיוו שנטקבל או נצבר בגין اي העלאת גיל הפרישה לנשים
- מקדמות בגין סיוו ממשלתי
- תקבולים בגין פרישה מוקדמת
- תקבולים בגין פנסיות משותפות והיוון
- שניי בגין התחריבות לסיוע ממשלתי עתידי בגין اي העלאת גיל פרישה לנשים
- scr הכל תוספות לנכסים, תקבולים אחרים וההעברות

#### תשומים לגמלאים ולאחרים והעברות

(2,740,238)	(2,878,806)
(50,061)	(51,674)
(54,443)	(60,562)
(2,689)	(125)
<hr/>	<hr/>
(2,847,431)	(2,991,167)

הצהרים למקומות אחרים ולבירות, נטו  
העות לעמיות שפרשנו, נטו  
הברות לקרנות פנסיה, בעיקר בגין פנסיות משותפות והיו  
הצהרים למקומות אחרים ולבירות

<u>(38,378)</u>	<u>225,978</u>
44,867,584	45,093,562

סך נכסים, נתנו לכיסוי התchia'ביות פנסיוניות לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גרעוןCSIווע ממשלתי

הקרן צפיה לקבלCSIווע ממשלתי, לפי הוראות החוק (ראה הגדירה בסעיף ב' להלן), אלמלא CSIווע CSIווע כאמור היה לכך גרעוןCSIווע אקטוארי שגובה נאמד לסר 19,978 מיליון ש"ח ( שנה קודמת- 22,803 מיליון ש"ח).

גביה הגרעון האמור הינו אומדן והוא עשוי להשתנות, בעיקר בשל שינויים בהנחות אקטואריות ובגורמים נוספים המובאים בחשבון בערךת המאזנים האקטוארים (לרבבות שינויים בויקטור הריבוט והכרעות בת המשפט בתיקים עקרוניים).

הגרעון צפוי להיות מכוסה על ידי CSIווע ממשלתי, לרבות כרית הביטחון כמפורט בביאור 13 ה', שחלוקתו הסופית טרם נקבעה, בכפוף לגובה הסכום שהקרן תקבל מתוך CSIווע הממשלתי הכלול.

סכום CSIווע הממשלתי צמוד לשיעור עלית המדד ונושא ריבית שנתית של 4%, כפי שקבע החוק.

ליום 31 בדצמבר 2024, לאחר רישום כל יתרת CSIווע הממשלתי שטרם שולם הקרן מאוזנת אקטוארית.

על פי הוראות התקנון האחד, במידה והגרעון האקטוארי יעלה על 5% מסך כל התchia'ビות של הקרן, או כשנוצר גרעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מההתchia'ビות במשך שלוש שנים ברציפות, על קרן הפנסיה, בכפוף לאישורו של המפקח על הביטוח, להפעיל את מגנון האיזון האקטוארי, כך שיופחתו זכויות המבוחחים, הפנסיונרים והשאיירים, בהתאם לחלוקת שתקבע הקרן לעניין זה, בגין יתרת התchia'ビות.

יצין כי באופן דומה, במידה ויוווצר עודף אקטוארי בשיעור שיעלה על 5% מסך כל התchia'ビות הקרן, תהיה רשאית הקרן, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח, להגדיל את זכויות המבוחחים, הפנסיונרים והשאיירים בהתאם לחלוקת שתקבע הקרן לעניין זה, בגין יתרה שעולה על 5% מסך כל התchia'ビות הקרן כאמור.

הגדרות בדוחות כספיים אלה:

מקפת או האגודה - קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד).

הקרן או קרן הפנסיה - קרן CSIווע קצבה לעמי'יטים ותיקים של מקפת.

חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה-2005.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכו.

הmmaונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכו.

תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיעי מודע.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שפורסםמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. ובסעיף 5.10.2, פרק 4, שער 5 לחוזר המאוחד.

חברות אשר לקרן שליטה בהן (כהגדرتה בגלי'י) דעת של שכת רואי חשבון בישראל) או חברות אשר לקרן יש השפעה מהותית בהן אך אין חברות בת.

ההסתדרות הכללית החדשה - ההסתדרות הכללית החדשה

בайור 1 - כללי (המשך)

A. מגזרי הפעולות

הdochot הכספיים מתיחסים למגזר הפעולות העיקריים של הקרן-ניהול קופת גמל לkazaה לעמידים שהצטרכו עד ליום 31 בדצמבר, 1994 לקרן פנסיה ותיקה (להלן, המועד הקבע). על-פי תקנון קרן הפנסיה, העמידים המבוטחים בפנסיה מקופה זכאים לkazaה זקנה, נכות וkazaה לשארם המבוטח והפנסיונה, הכל בהתאם ובכפוף להוראות תקנות הקרן. עמידים המבוטחים בפנסיה יסוד זכאים לkazaה זקנה ולקazaה שארי זקנה, כמפורט בתקנות הקרן.

בהתאם להחלטת הממשלה מיום 29 במרץ, 1995 ותקנות מס הכנסה, קרן הפנסיה היא קרן סגורה. בהתאם להוראות הדיון לא ניתן לצרף עמידים חדשים לקרן הפנסיה, כמו גם ליתר קרנות הפנסיה לעמידים ותיקים, אלא אם היו להם זכויות פנסיוניות בקרן הפנסיה ותיקה אחרת שאינה מאוזנת על בסיס אישי או אצל מעביד שלו עובדי חל הסדר פנסיה תקציבית לפני 31 בדצמבר, 1994 ולא חלפו עשרים וארבעה חודשים מאז הפסקת החברות בקרן הפנסיה, או ממועד הפסקת צבירת הזכיות לפנסיה תקציבית, וכל זאת בכפוף להוראות תקנון הקרן.

B. תוכנית להבראת קרנות הפנסיה הוותיקות הגרעיניות

1. הסדרי החקיקה - כללי

ביום 29 במאי 2003 התקבל בכנסת חוק התכנית הכלכלית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חוקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספיים 2003 ו-2004, התשס"ג-2003) (להלן - חוק התכנית הכלכלית). במסגרת זו תוקן גם חוק הפיקוח והוסף לו פרק חדש הוא פרק ז' 1, לצורך חילת התכנית להבראת קרנות הפנסיה הוותיקות הגרעיניות.

בפרק ז' 1 לחוק נקבע, בין היתר: מינוי מנהל מיוחד לקרנות, גיבוש תוכנית הבראה וקביעת הסיעוע הממשלתי. המטרה היא "לטפל בגורם האקטוארי של קרנות הפנסיה הוותיקות, כדי להסביר לאיזון אקטוארי באמצעות שינוי בזכויות ובחובות של העמידים ומתן סיעוע ממשלתי שיאפשר להן לשלים קצבאות לעמידותיהם, והכל בהתאם ביכולת משק המדינה ותוך יצירת אחדות במערך הזכיות" (כאמור בסעיף 78א לחוק הפיקוח).

בנוסף, כללה תוכנית ההבראה: העלאת שיעור דמי הגמלים, גביית סכומים בשיעור הקבוע בחוק הפיקוח מהתשלים המועברים לעמידים, האחידת מערך הפרישה והקצתת סיוע ממשלתי לכיסוי גרעון. כמו כן, מונגן איזון אקטוארי, העלאת גיל הפרישה והקצתת סיוע ממשלתי לכיסוי גרעון הקרן. כמו כן, בוצעו שינויים בתקנות ההשקעה.

2. הפקעת סמכויות הנהול

בהתאם להוראות חוק הפיקוח מנהלת הקרן החל מחודש يول 2003 על ידי מנהל מיוחד. על-פי הוראות החוק יהיה למנהל המופיע כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים בקרן, לדירקטוריון, ליעדות הדירקטוריון ולדיבקטוריום. כפועל יוצא, המנהל המופיע הוא אחראי לניהול הקרן וכן להתווית המדיניות ולפיקוח על דרכי ביצעה ועליו לפעול לביצוע הוראות חוק הפיקוח והגשת מטרותיו.

עם מינוי של המנהל המופיע חדל מלפעול מוסדות הקרן ועובדות הממונה. שמוןתה על-פי תקנות מס הכנסה והוראות הממונה. כמו כן מונתה, בהתאם לחוק הפיקוח, לכל הקרנות הוותיקות שבהסדר ועדת הנהלה של שלושה חברים בראשות שופט בדים. לאור עדת המנהלה כל הסמכויות הנთומות לועדת הנהלה, בהתאם לסעיף 72(ד) לחוק הפיקוח, קרי אישור הדוחות הכספיים ומינוי רואה חשבון. בנוסף, תפקידיה הם לאשר את תוכנית התתייעולות שהcin המנהל המופיע, כנדרש בחוק הפיקוח, בטרם הגשתה למפקח ולאשר את המלצות המנהל המופיע בדבר ביצוע מHALI הבראה נוספים בקרן הפנסיה, מעבר לדריש בחוק הפיקוח.

החל מיום 1 באוגוסט 2021 מכahn מר אף סנדרוב כמנהל מיוחד של כל הקרנות הוותיקות שבהסדר. מינוי מנהל מיוחד לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, מבטא את מגמת הממונה להדק את שיטוף הפעולה והאחתת פעילות התפעול השוטפות של כל הקרנות שבהסדר, מתוך כוונה להביא להתייעולות תוך שיפור ואיחוד תהליכי מרכזים בקרנות.

בайור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

A. כללי חשבונאות

הדווחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות ודרישות גילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות הפייקון על שירותים פיננסיים.

B. מطبع הפעולות ומطبع חזץ

1. מطبع הפעולות ומطبع ההצעה - הדוחות הכספיים מצגים בשקלים, מطبع הפעולות של הקן. מطبع הפעולות שהוא המطبع המשקף באופן הטוב ביותר ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת הקן ואת עסקאותיה ולפי מطبع זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.
2. עסקאות, נכסים והתחייבות בطبع חזץ - עסקאות הנקובות בطبع חזץ (طبع השונה ממطبع הפעולות) נרשומות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין היציג במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבות כספיים הנקובים בطبع חזץ מתורגמים בכל תאריך מאZN לطبع הפעולות לפי שער החליפין היציג במועד זה. הפרשי שער, נזקים לדוח הכספיות והוצאות. נכסים והתחייבות לא כספיים הנקובים בطبع חזץ ומציגים לפי שווי הוגן מתורגמים מחדש לطبع הפעולות בהתאם לשער החליפין היציג במועד שבו נקבע השווי ההוגן. נכסים והתחייבות לא כספיים המציגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין היציג במועד העסקה.
3. פריטים כספיים צמודי מדד - נכסים והתחייבות כספיים הצמודים על פי תנאים לשינויים במדד המחרירים לצركן בישראל (להלן - "המדד") ושאים נסחרים בבורסה מוסדרת בישראל או בחו"ל, מותאמים לפי המדייד הדוע, בכל תאריך מאZN.

C. שער החליפין וההצמדה

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

בש"ח	שער החליפין היציג של הדולר –	המדד הידוע למועד הדוחות (בגין חדש נובמבר) בנקודות <sup>1</sup>		ליום
		%	%	
3.647		257.3	31.12.2024	
3.627		248.8	31.12.2023	
3.519		240.8	31.12.2022	
				שיעוריו השינוי
		0.55	3.43	2024
		3.07	3.34	2023
		13.15	5.28	2022

D. הערכת נכסים והתחייבות

1. מזומנים ושוי מזומנים -שווי מזומנים כוללים פיקדונות בתאגידיים בנקאים בזמן קצר, שתפקידם המקורית אינה עולה על שלושה חדשים ממועד הפקדתם ואשר אינם מוגבלים בשבוד.

<sup>1</sup> המדייד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

בайור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הערכת נכסים והתחייבות (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן:

<p>לפי שווי הוגן המחשב לפי מודל המבוסס על היון תזרימי המזומנים, אשר שיעורי הריבית להיון נקבעים על-ידי חברת המספק ציטוט ריביות בגין דירוגי הסיכון השונים.</p>	<p>פיקדונות בנקים, אגרות חוב מייעדות מסווג מירון וערד, אגרות חוב אחרות בלתי סחרות, הלוואות אחרים.</p>
<p>- לפי שווי בבורסה ליום המazzן.</p>	<p>ניירות ערך סחריים בארץ</p>
<p>- לפי שווי הוגן, המחשב בהתאם על הדוחות הכספיים האחרונים כפי שנמסרו ממנהל הקרן.</p>	<p>יחסות השתתפות קרנות הון סיכון קרנות השקעה בלתי סחריות קרנות מנגנון וחברות מוחזקות</p>
<p>- לפי הערכת שווי ליום המazzן.</p>	<p>מניות לא סחריות</p>
<p>משוערים על פי הנוסחא שנקבעה על-ידי רשות שוק ההון שלוקחת בחשבון בין היתר, את שיעורי הריבית האפקטיבית להיון ואת הזמן הנouter עד פקיעת החוזה בשינויים המתאים. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות של הנכסים העתידיים של כל עסקה מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.</p>	
<p>chodim utidiim</p>	
<p>- לפי ציטוט מהמודד הפיננסי המוכר.</p>	<p>נכסים מובנים בארץ וב בחו"ל</p>
<p>- לפי שער בבורסה ליום המazzן (לפי השער הקבוע שנקבע לניר ערך בירום המשחר האחרון בשנת החשבון שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר) ולפי שער החליפין היציגים לתאריך המazzן.</p>	<p>ניירות ערך סחריים בחו"ל</p>
<p>- לפי שווי הוגן, על בסיס הערכת שמיי מקרקעין המבוצעת אחת לשנה לפחות.</p>	<p>קרקעין</p>
<p>- לפי השער היציג לתאריך המazzן. במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ</p>	<p>יתרות לא סחריות הנקבעות</p>

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הערכת נכסים והתחייבות (המשך)

3. סיעוע ממשלתי - הסיעוע הממשלתי נכלל במאזן לפי כלים שנקבעו בסעיף 78יד' לחוק הפיקוח (ראה גם ביאור 13 ד - סיעוע ממשלתי). הסיעוע הממשלתי העתידי בגין Ai-העלאת גיל פרישה לנשים מגיל 64 לפחות, נכלל בדוחות הכספיים במסגרת הנכסים.

4. התחביבות פנסיוניות - ההתחביבות הפנסיוניות לעמידים פעילים, מוקפאים ולגמלאים כוללת את אומדן ההתחביבות שנכברו ליום המאזן ואת עדף ההתחביבות הצפויות להצבר בעתיד בגין עמידים פעילים על הערך הנוכחי של דמי הגמולים הצפויים להתקבל בגין אותם עמידים. ההתחביבות מוצגות על פי דוח אקטוארי שנערך על ידי האקטואר חיצוני דוד אנגלמאיר.

התחביבות הפנסיוניות מחושבות לפי ריבית היון על פי טבלת ריביות משתנה לאורך השנים בהתאם לאגן ממשלתיות צמודות שנכברו כמדד מ"ג, המשקפות תושאות חסרות סיכון הצפויות לאורך התקופה (להלן - ווקטור ריביות - ראה ביאור 13). נתוני ההתחביבות הפנסיוניות תואמים את הדוח האקטוארי אשר מהווה דוחות אלה.

ה. שיטת רישום דמי גמולים, תשלוםם לגמלאים, נכים ושאריהם

הכנסות מההשקעות ואחרות והוצאות הנהלה וכליות, נרשומות על בסיס צבירה.  
הכנסות מדמי גמולים והתשלומים לגמלאים, נכים ושאריהם, נרשומות על בסיס צבירה.

ו. אומדנים בערך הדוחות הכספיים

דוחות כספיים של קרנות פנסיה מושתתים על אומדנים והנחהות, שליהם השפעה מהותית על הנתונים המדויקים.

האמור מתיחס במיוחד, בין השאר, לתוכלת החימ בעתיד הן של המבוחחים והפנסיונרים והן של הנחות אלה מתייחסות, כאמור, לתקופה המשמשת בקביעת המחויבות הפנסיונית. שאירועם הזכאים לקבל קצבאות לאחר פטירת המבוחחים, לשיעור היציאה לנכות, לשיעור ההשתנות בעתיד של עליית השכר של העמידים, להסדר רציפות זכויות של עמידים פעילים ושל עמידים גמלאים, לאפשרות של שינוי בעתיד בתנאי הסדרי הגמלאות, להסתברות של פרישה של עמידים בתנאים שאין מזכירים אותם בפנסיה, להקפתה זכויות, לעליות התפעול המשוערת בעתיד של הקן, לשיעור התשואה הצפי על ההשקעות, לשיעור הניכוי הראו של סכום המחויבות הפנסיונית בתנאי שוק משניים ודמימה.

הנחהות האקטואריות הבסיסיות שלפיהן נמדדת המחויבות, נקבעו על ידי משרד האוצר ועל פי שינויים בהנחהות כתוצאה מחקרים שנעשו באישור ובאישור משרד האוצר.  
לאור כל זאת, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות במידה משמעותית ביותר מהנתוצאות המוצגות בדוחות הכספיים והמתבססות על הנחות שבבסיס האומדנים האמורים.

ז. התחביבות לעובדים לאחר סיום העסקה

תכנית להטבה מוגדרת - ההתחביבות לעובדים מחושבת על בסיס אקטוארי הлокח בחשבון הנחות שונות המתבססות בין היתר על הסכמים הקיבוציים החדשניים שנחתמו השנה. ההנחהות העיקריות בסיסי החישוב הן: שיעורי עדינה, עליות שכר עתידיות ושיעורי ההיוון.  
שינויים בהערכת התחביבות האקטוארית לעובדים נזקפים לדוח הכנסות והוצאות

תכנית להפקדה מוגדרת – בהתאם להסכם העסקה מפקידה הקן באופן קבוע עבור העובדים לקופה בהתאם לבחירת העובד. בתכנית זו אין לקרן מחויבות משפטית או משתמשת כלשהי להשלמת סכומים כלשהם מעבר לאלה שהופקדו כאמור.  
הפקדות אלה נזקפות במועד ביצוען, כהוצאה לדוח הכנסות והוצאות.

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	צמוד מט"ח	לא צמוד	צמוד למדד	המחירים לצורכי
<u>אלפי ש"ח</u>				

רכוש שוטף

944,371	396,248	548,123	-	مزומנים ושווים מזומנים
86,646	58	86,138	450	חייבים ויתרת חובות

השקעות

ণיירות ערך שאינן סחרים

16,517,035	-	-	16,517,035	אגרות חוב ממשלתיות
481,661	59,975	21,158	400,528	אגרות חוב אחריות
6,751,166	5,677,653	958,909	114,604	מניות וניירות ערך אחרים

ণיירות ערך סחרים

10,240,060	49,627	1,864,698	8,325,735	אגרות חוב ממשלתיות
927,956	116,187	19,771	791,998	אגרות חוב אחריות
5,612,996	4,399,500	1,195,872	17,624	מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

370,953	-	315,315	55,638	פיקדונות בבנקים
2,782,857	286,148	646,843	1,849,866	הלוואות לאחרים

28,681	-	28,681	-	מרקען
--------	---	--------	---	-------

סיע ממשלתי עתידי בגין א' העלאת גיל הפרישה לנשים

<u>657,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>657,000</u>	
----------------	----------	----------	----------------	--

סך כל הנכסים

45,401,382    10,985,396    5,685,508    28,730,478

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (הmarsh)

ליום 31 בדצמבר, 2023

סה"כ	צמוד מט"ח	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכים	אלפי ש"ח
------	-----------	---------	-----------------------------	----------

רכוש שוטף

1,120,532	415,753	704,779	-	מצומניים ושווים מצומניים
69,920	14	69,896	10	חייבים ויתרת חובה

השקעות

ניירות ערך שאין סחר בהם

16,816,569	-	-	16,816,569	אגרות חוב ממשלתיות
543,243	62,897	22,807	457,539	אגרות חוב אחרות
6,539,420	5,544,852	885,342	109,226	מניות וניירות ערך

ניירות ערך סחר בהם

8,967,550	462,482	1,616,326	6,888,742	אגרות חוב ממשלתיות
947,831	144,235	29,065	774,531	אגרות חוב אחרות
5,842,270	4,469,055	1,356,470	16,745	מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

1,449,896	1,431,083	-	18,813	פיקדונות בבנקים
2,319,518	280,435	582,131	1,456,952	הלוואות לאחרים

27,444	-	27,444	-	מרקען
--------	---	--------	---	-------

690,000	-	-	690,000	סיעוע ממשלתי עתידי בגין אי העלאת גיל הפרישה לנשים
45,334,193	12,810,806	5,294,260	27,229,127	סך כל הנכסים

**ביאור 4 - مزומנים ושווי מזומנים**

لיום 31 בדצמבר		הרכב:
2023	2024	
אלפי ש"ח		
268,708	648,162	مزומנים
851,824	296,209	פיקדונות לזמן קצר
<b>1,120,532</b>	<b>944,371</b>	

**ביאור 5 - חייבים ויתרונות חובה**

لיום 31 בדצמבר		א. הרכב:
2023	2024	
אלפי ש"ח		
31,338	29,430	מעסיקים (הרכב להלן)
772	1,108	פדיון, דיבידנד וריבית לקבל
1,155	3,348	צדדים קשורים <sup>2</sup>
781	933	פנסיות משותפות
34	1,968	חייבים בגין פרישות מוקדמות
31,041	44,859	חוב האוצר בגין סיעו אי העלאת גיל הפרישה
2,976	3,144	חו"ז עסקה משותפת
<b>1,823</b>	<b>1,856</b>	אחרים
<b>69,920</b>	<b>86,646</b>	

لיום 31 בדצמבר		ב. הרכב חובות מעסיקים:
2023	2024	
אלפי ש"ח		
31,150	29,244	בגין חדש דצמבר
19	18	בגין חודשים ינואר - נובמבר
169	148	לפני שנת הדוח
-	20	המחאות לגביה
<b>31,338</b>	<b>29,430</b>	

<sup>2</sup> ראה ביאור 19.

**ביאור 6 - ניירות ערך שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב:
2023	2024	
		אלפי ש"ח
16,816,569	16,517,035	агירות חוב ממשלתיות מיועדות מסווג עריך
480,346	421,686	агירות חוב אחריות בארץ
<u>62,897</u>	<u>59,975</u>	агירות חוב אחריות בחו"ל
<u>17,359,812</u>	<u>16,998,696</u>	סך הכל אגרות חוב (ראה ב' להלן)
<u>6,539,420</u>	<u>6,751,166</u>	מניות וניריות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
<u>23,899,232</u>	<u>23,749,862</u>	
		ב. אגרות חוב שאין סחירות
ליום 31 בדצמבר		1. התפלגות אגרות החוב – לפי מועד הפדיון שלאחר תאריך המאזן
2023	2024	
		אלפי ש"ח
251,848	239,170	תוך שנה
52,552	71,184	אחרי שנה ועד שנתיים
68,532	94,392	אחרי שנתיים ועד ל- 3 שנים
93,765	1,438,762	אחרי 3 שנים ועד ל- 4 שנים
1,457,282	3,270,637	אחרי 4 שנים ועד ל- 5 שנים
5,296,125	3,651,230	אחרי 5 שנים ועד ל- 7 שנים
5,170,360	5,393,984	אחרי 7 שנים ועד ל-10 שנים
4,905,011	2,779,901	אחרי 10 שנים ועד ל- 15 שנים
<u>64,337</u>	<u>59,436</u>	אחרי 15 שנים (עד שנת 2048)
<u>17,359,812</u>	<u>16,998,696</u>	
ליום 31 בדצמבר		2. תקופה ממוצעת לפדיון
		שנתיים
2.59	1.79	בלתי צמודות
8.01	7.05	צמודות למדד
2.41	1.70	צמודות למט"ח
ליום 31 בדצמבר		3. תשואה ממוצעת משוקללת
2023	2024	
		אחוזים
4.98	5.02	בלתי צמודות
1.14	1.87	צמודות למדד
8.43	6.83	צמודות למט"ח

ביאור 6 - ণיירות ערך שאיןם סחירות (המשך)

ליום 31 בדצמבר		ג. <u>מניות וניירות ערך אחרים</u>	
2023	2024	אלפי ש"ח	פירוט
*	*	(1)	קרן השקעות של חברת העובדים בע"מ וח.ב.ע.*
*	*	(2)	מרכז משען בע"מ
525,576	542,685	(3)	יחידות השתתפות בקרנות השקעה בארץ
41	-		אפשריות לא סחריות
663,412	779,707		קרנות השקעה בתשתיות בארץ
2,725,284	3,093,886	(3)	יחידות השתתפות בקרנות השקעה בחו"ל
511,321	532,348		קרנות ההון סיכון בישראל
84,118	-		מוסרים מוגנים
933,615	1,082,721		קרנות נדל"ן
235,104	64,742		חויזים עתידיים
679,292	538,182	(4)	מניות לא סחריות, חברות זרות
172,089	62,457		קרנות נאמנות לא סחריות
9,568	54,438		מניות וניריות ערך אחרים
<u>6,539,420</u>	<u>6,751,166</u>		יתריה לסוף השנה

\* לפרטים לגבי השקעות אחרות ראה להלן סעיפים 1-2.

1. קרן השקעות של חברת העובדים בע"מ וחברת ח.ב.ע. - השקעות חברת העובדים בע"מ  
הקרן מחזיקה במניותיה של ח.ב.ע השקעות חברת העובדים בע"מ ושל קרן ההשקעות חברת  
העובדים בע"מ. רוב המכרי של המניות מחזק על ידי חברה לנאמנות של חברת העובדים  
בע"מ.  
להערכת הקנות לערך הפקין בעת פרוק אין ערך כלכלי ממשי.

2. מרכז משען בע"מ (להלן: "משען") היא חברה פרטיט, ללא כוונת רווח, רשומה ברשם  
הקדשות הציבוריים מחודש פברואר 2000, חברה לתועלת הציבור.  
במשען שני סוגי חברים: חבר תמיד אחד- חברת העובדים וחברים רגילים שהן קרנות הפנסיה  
הוותיקות של ההסתדרות ובכללן הקרן.  
 בהתאם לתקנון משען, לחברת העובדים יש זכות ל- 75% מהיקולות באסיפה הכללית, זכות  
 למונות ולפטר את הנהלה משען, זכות להחליט על העברת כסוי משען למוסד ציבורי אחר בעת  
 פירוק זכויות וטו על החלטות בעניין העברת וועבוד נכסים משען.  
 בהתאם לתקנון משען זכונות של הקנות לחבר רגיל, היא להשתתף ולהציביע באסיפה הכללית.  
 זכויות הקנות אין ניתנות להעברה ואין להן זכויות ברוחחים ובדיידנדים שיחולקו, אם יחולקו,  
 בעות פירקה. להערכת הקנות (בהתאם לחווות דעת כלכלית ומשפטית שהובילו) לחבותם  
 במשען אין ערך כלכלי ממשי אולם הן שמורות על זכותן להעלות טענות בעניין זה בעתיד.

3. יחידות השתתפות בקרנות השקעה  
השקעה בקרנות השקעה - ראה [ביאור 18 יז'](#).

4. קרנות ההון סיכון  
השקעה בקרנות ההון סיכון - ראה [ביאור 18 יז'](#).

5. מניות לא סחריות, חברות זרות  
בשנת 2014 התחללה החברה להשקיע בתאגידי נדל"ן בחו"ל באמצעות שותפות מוגבלת.  
ההשקעה מוצגת בשווי הוגן. בשנת 2016 הקימה הקרן קרן ריט לצורך ביצוע השקעות נדל"ן  
בחו"ל. ההשקעה מוצגת בשווי הוגן. בשנת 2020 הקימה הקרן – חברת LLC לצורך ביצוע  
השקעות נדל"ן בחו"ל. ההשקעה מוצגת בשווי הוגן.

ביאור 7 - ניירוט ערך סחירים

لיום 31 בדצמבר		הרכב:
2023	2024	א.
		אלפי ש"ח

<u>אגרות חוב</u>		
8,967,550	10,240,060	אגרות חוב ממשלה
803,596	811,769	אגרות חוב אחרות בארץ
144,235	116,187	אגרות חוב אחרות בחו"ל
<u>9,915,381</u>	<u>11,168,016</u>	
<u>מניות וניירוט ערך אחרים</u>		
1,289,631	1,158,945	מניות סחרות בארץ
123,438	182,409	מניות בחו"ל
83,165	54,114	תעודות סל בארץ
420	437	כתב אופצייה סחירים
3,730,654	3,658,041	תעודות סל בחו"ל
<u>614,962</u>	<u>559,050</u>	קרנות נאמנות בחו"ל
<u>5,842,270</u>	<u>5,612,996</u>	
<u>15,757,651</u>	<u>16,781,012</u>	סך הכל ניירות ערך סחירים

ليوم 31 بـدـقـمـبـر		агорот хоб схирот:
2023	2024	б.
		אלפי ש"ח
392,726	130,263	תוֹך שָׁנָה
175,997	239,287	אחרי שנה ועד שנתיים
424,711	266,328	אחרי שנתיים ועד ל- 3 שנים
328,907	167,896	אחרי 3 שנים ועד ל- 4 שנים
168,161	115,235	אחרי 4 שנים ועד ל- 5 שנים
249,788	1,090,364	אחרי 5 שנים ועד ל- 7 שנים
945,785	250,274	אחרי 7 שנים ועד ל-10 שנים
2,206,406	2,202,632	אחרי 10 שנים ועד ל- 15 שנים
<u>5,022,900</u>	<u>6,705,737</u>	אחרי 15 שנים (עד שנת 2096)
<u>9,915,381</u>	<u>11,168,016</u>	

لـيـوم 31 بـدـقـمـبـر		התפלגות לפי תקופה ממוצעת לפדיין
2023	2024	
		שנים
16.55	12.14	בלתי צמודות
6.18	15.27	צמודות למדד
4.02	9.03	צמודות למט"ח

**ב'יאור 7 - ניירות ערך סחרים (המשך)**

لיום 31 בדצמבר		3. התפלגות לפי תשואה ממוצעת משקללת
2023	2024	
<u>אחוודים</u>		
4.27	4.61	בלתי צמודות
1.45	2.01	צמודות למדד
3.85	5.48	צמודות למט"ה

**ב'יאור 8 - פיקדונות והלוואות**

لיום 31 בדצמבר		א. הרכב:
2023	2024	
<u>אלפי ש"ח</u>		
1,449,896	370,953	פיקדונות בבנקים
2,319,518	2,782,857	הלוואות אחרים
<b>3,769,414</b>	<b>3,153,810</b>	

لיום 31 בדצמבר		ב. התפלגות לפי מועד הפדיון שלאחר תאריך המאזן
2023	2024	
<u>אלפי ש"ח</u>		
1,734,973	633,332	תוך שנה
226,895	251,918	אחרי שנה ועד שנתיים
212,720	391,924	אחרי שנתיים ועד - 3 שנים
234,981	148,096	אחרי 3 שנים ועד - 4 שנים
130,284	237,918	אחרי 4 שנים ועד - 5 שנים
394,833	532,764	אחרי 5 שנים ועד - 7 שנים
351,182	271,884	אחרי 7 שנים ועד - 10 שנים
286,701	408,391	אחרי 10 שנים ועד - 15 שנים
196,845	277,583	אחרי 15 שנים (עד שנת 2048)
<b>3,769,414</b>	<b>3,153,810</b>	

ביאור 8 – פיקדונות והלוואות (המשך)

ل יום 31 בדצמבר		תקופה ותשואה ממוצעת לפדיין ג.
2023	2024	
<b>פיקדונות הצמודים למדד</b>		
5.68	13.74	התקופה הממוצעת המשוקללת (שנתיים)
1.72	2.66	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
<b>פיקדונות לא צמודים למדד</b>		
0.54	0.88	התקופה הממוצעת המשוקללת (שנתיים)
6.47	4.50	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
<b>הלוואות לאחררים (צמודות מט'ח)</b>		
7.60	7.72	התקופה הממוצעת המשוקללת (שנתיים)
3.51	3.23	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
<b>הלוואות לאחררים (צמודות מט'ח)</b>		
5.03	4.72	התקופה הממוצעת המשוקללת (שנתיים)
7.07	6.80	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
<b>הלוואות לא צמודים</b>		
3.39	3.48	התקופה הממוצעת המשוקללת (שנתיים)
5.56	3.97	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 9 – מקרקעין

ל יום 31 בדצמבר		להלן התנועה א.
2023	2024	
<b>אלפי ש"ח</b>		
29,402	27,444	שווי לתחילת השנה
(1,958)	1,237	עלית (ירידת) ערך
<b>27,444</b>	<b>28,681</b>	שווי לסוף שנה

ב. נכסי המקרקעין נכללו ליום 31 בדצמבר, 2024, במאזן בהתאם על הערכות של SMAI המקרקעין, השמאים האוישר ומול (שנת 2023 זהה).

בайור 10 - הוצאות מראש

mbtchim machzika b'molot zcios ha'beulot v'hishlita (100%) shel umiyim tek (lahan-hachbara). ha'chbara noshant shoroti machshob shofafim, tamicha v'livoi ba'kamtat m'reket libba ha'chadsha le'nhol zcios (lahan - "m'reket mafna"). hozotot m'rash makhpot at chalke ha'chosi shel kran be'uliot umiyim tek la'pitot tashitit le'mtan shirotim la'kran. hozotot m'rash ala yofchto la'oruk takufet matan shirotim ul idy umiyim tek.

באיור 11 - התchia'ivut shofafot

ליום 31 בדצמבר		הרכב:
2023	2024	
אלפי ש"ח		
243	25	zciamim began fnesiot mo'kedmot
216,647	227,366	fnesia le'shem
116	144	hozotot le'shem
1,068	1,068	ha'kran le'mi'mon prisha mo'kedmat le'mori'im <sup>(1)</sup>
784	858	prasha la'chofsha le'ubodi ha'kran
10,025	10,970	moshadot
248	80	shikim shelaa npru
1	1	safekim
1,909	2,037	fnesiot meshotafot
2,665	97	zaddim k'shoriim
8,165	7,253	achrotot
<b>241,871</b>	<b>249,899</b>	

<sup>(1)</sup> ha'skom shehouver makpha meratzit le'fizioim, mi'zeg s'kominim shata'ketulo be'uber mamusim k'kran le'mi'mon prisha mo'kedmat shel morim ha'mousikim a'zelim v'botcho b'kran. be'ukbotot paniyat ha'kran, aishr ha'momona ba'agosto 2005 la'hevir at ha'skominim mo'kedmot ha'gmal amurot la'kran fnesia. ha'skominim y'shmuso cutoda l'ciszi'ot drishot be'utidi, ccl sh'itbarro conognos, la'hevraa la'kofot ha'gmal v'bmakraha shel kran prisha mo'kedmat le'moriim ud la'kavlat horahha mahgorim ha'mousim ba'ozar ci'zid lenhog b'caspiim al.

ha'skom shehouver la'zicot ha'kran le'mi'mon prisha mo'kedmat le'moriim mozg b'dochot ha'casepiim batosofat ribit v'hcmeda ud li'om ha'hevra. ha'skominim shehouver le'tudah le'hazrim v'drishot be'utidi-kofot gamel mo'zim b'dochot ha'casepiim b'urcam li'om ha'hevra.

ב'יאור 12 - התchia'יות בשל סיום יחסיו עובד מעביד

لיום 31 בדצמבר		הרכב:
2023	2024	א.
אלפי ש"ח		
2,691	4,461	התchia'יות בשל סיום יחסיו עובד מעביד

התchia'יות הקרן לפיizio פיטוריין, פרישה ופנסיה מוקדמת לעובדים, חושבו על בסיס אקטוארי בהתאם לחוקת העבודה, הסכמי העבודה והסכם פרישה, לגבי כל העובדים בהתאם לקבוצת השתי'יכותם, ראה [ב'יאור 2](#).

התchia'יות אינה כוללת את החלק המכסה על ידי הפקדות שנוצרו בקרן הгалואת המרכזית של עובדי ההסתדרות בע"מ ובköpנות גמל אחרות. סכמי הציבור בוגדים הנ"ל אינם בשליטתה ובניהולה של הקרן. קופות הגמל לказבה ותגמולים, אחריות בהגיע העובד לגיל פרישה או בנסיבות אירוע מיוחד אחר לפנסיה, לתשלום תגמולים והשלמת פיצויים.

התchia'יות הקרן לתשלום פיצוי עבורימי מחלה שלא נצלו, לעובדים הזכאים לכך מתוקף ההסכם הקיבוצי, חושבה על בסיס אקטוארי תוך שימוש בהנחהות כגון: שכר צפוי במועד תשלום הפizio צפוי מספר ימים שטרם נצלו במועד תשלום הפizio.

לענין מודל העמסת דמי ניהול הכלול גם הוצאות בשל סיום יחסיו עובד מעביד ראה [ב'יאור 13 א'](#) להלן.

בайור 13 - התחביבות הפנסיוניות וגרעון אקטוארי

A. ההתחביבות הפנסיוניות

1. ההתחביבות האקטואריות

ההתחביבות האקטואריות המוצגות במאזן ליום 31 בדצמבר, 2024 ו- 2023 מייצגות את הערך המהוון של התחביבות, לתשלומי פנסיה ופדיין הזכיות בעתיד, לפנסיונרים, עמיטים פעילים ועמיטים בלתי פעילים ובניכוי הרערך המהוון של דמי גמלים עתידיים כפי שחוسب ונכלל בדוח האקטוארי של הקרן.

הדוח נערך בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחסコン, לרבות הוראות דיווח כספי לקרן פנסיה ותיקות להן מונה מנהל מיוחד. שיעורי הריבית חסרת הסיכון – שיעורי ריבית צמודי ממד שפורסמו ע"י החברה המציגת בסמוך ליום המאזן.

נתוני הנכסים כפי שהתקבלו ליום המאזן. השניים בගראון בתקופת הדוח נובע בעיקר מהשפעות התשואה והשינוי בזקטור הריביות על הנכסים ועל התחביבות הפנסיוניות.

2. השכר הממוצע במשק (שם"ב)

אומדן השם"ב בסוף השנה הנוכחית (ממוצע ריאלי של נתוני השם"ב ב-12 החודשים האחרונים אשר משמש לחישוב הקצבה בפרישה) עלה ריאלית בכ- 3% (נומינלי עלה ב 6.6%) לעומת סוף 2023, עלייה זו הגבוהה בכ- 1.8% אל מול ההנחה לפיה חשבו התחביבות בשנת קודמת הביאה לעלייה של כ- 1 מיליארד ש"ח בתחביבות האקטואריות של הקרן. אין בעלייה זו להצביע על המשך מגמה של התפתחות אומדן השם"ב הריאלי בשנה הקרובה.

3. זקטור ריביות

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, שיעורי הריבית להיוון לצורך הכנת המאזן האקטוארי כחלק מהධיהו הכספי של הקרן יקבעו לפי שיעורי ריבית חסרת סיכון שונים המשתנים מתקופה לתקופה בהתאם לעיתוי התשלומים או התקובל הספציפי הצפוי. סדרת שיעורי ריבית אלו מהוות את זקטור הריביות (להלן – "זקטור ריביות").

זקטור נקבע על פי שער היון מצטטים על ידי חברת מצטטת שנבחרה לצורך כך על ידי רשות שוק ההון.

היון לפי זקטור ריביות מתבצע על ידי היון של תשלומים או הכנסות עתידיות בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה חסרת סיכון ריאלית הצפוי לתקופה הנבחנת.

מאוחר ומשך החיים הממוצע של התחביבות הקרן ארוך יותר מאשר המשך החיים הממוצע של הנכסים, ולאחר מכן בזקטור הריביות השפעה מהותית ביותר על ערך נתונים אלו, הרי שהשינויים בזקטור משפיעים באופן מהותי על הגיורן/עדף אקטוארי.

השימוש בזקטור הריביות נעשה החל ממאזן שנת 2005. מאז תחילת השימוש בזקטור קיימים שינויים מהותיים בזקטור הריביות ממАЗן למАЗן המבאים לתוצאות גבוהות במצב האקטוארי של הקרן.

זקטור הריביות מופיע בדוחות האקטוארים בלבד שכוורתו "שיעור תשואה חסרת סיכון".  
בתקופת הדוח, זקטור הריבית חסרת הסיכון עלה. עלייה זו הביאה לקיטון בהתחביבות בסך העולה על הקיטון בנכסים ולהקטנת שיעור הסיעור הנדרש מתקרטת כרית הביטחון לצורך איזון הקרן.

ביאור 13 - התחביביות הפנסיוניות וגרעון אקטוארי (המשך)

א. התחביביות הפנסיוניות (המשך)

4. גיל הפרישה לנשים

הסיווע הממשלתי בגין אי-העלאת גיל קצבת זקנה לנשים מגיל 64 לגיל 67 נקבע בסעיף 78ט(ב)(8) לחוק הפיקוח.

הסיווע האמור יינתן ככל שגיל קצבת הזקנה של נשים הקבוע ביום בנספח א' לתקנון האחד לא עולה לגיל 67, וזאת בשל ההפרשות בהתחביביות הקרןנות בין גיל 67 לבין גילן האחד לא פרישה העומדת על 64 לנשים שנולדו בחודש מאי 1953 ואילך. היה וגיל הפרישה האמור יעלה, יבוצעו בהתאם הנדרשות.

בהתאם להוראות סעיפים 78ט(ב)(8) ו-78יד(א)(2) לחוק הפיקוח, הסיווע בשל אי-העלאת גיל פרישה אישא לגיל 67 כאמור יוסיף לסיווע הממשלתי הקבוע בסעיף 78יד(א)(1) לחוק הפיקוח. חלק מהסיווע התקבל סמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים.

בהתאם לחוקיקה מיום 4 בנובמבר 2021 לתקן חוק גיל פרישה, תשס"ד-2004, גיל הפרישה לנשים יעלה באופן מדורג עד לגיל 65.

לאחר שינוי חוקיקה זה, הפרשנות המשפטי של הקרןנות היא כי לא יתקבל סיווע ממשלתי עבור נשים שגיל פרישתهن התקני יחול בין גיל 64 לגיל 65, ורק עבור תקופה זו. שינוי זה בא לידי ביטוי בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון:

הערך הנוכחי של הסיווע הממשלתי בגין אי-העלאת גיל הפרישה לנשים, שמוצג במאזן, חשוב כהפרש של שני אלה ולפי הנחת שיעורי הריבית חסרת סיכון:

הערכתה של סך התחביביות הפנסיוניות של הקרן למבוטחות לפי גיל הגבוה מבחן השניים: גיל קצבת זקנה שנקבע בנספח א' לתקנון האחד, כמפורט ביום 31 בדצמבר 2011. גיל קצבת זקנה שנקבע בנספח א' לתקנון האחד, כמפורט ביום החישוב.

הערכתה של סך התחביביות הפנסיוניות של הקרן למבוטחות לפי גיל הפרישה שהוצע בחלק ב' לתוספת של הצעת חוק גיל פרישה, התשס"ד-2003.

לענין זה, "התחביביות פנסיוניות" - התחביביות צבורות והתחביביות בשל זכויות הצפויות להיצבר בקרן בincipio דמי גמלים עתידיים

תיקון חוק גיל פרישה

ביום 7 בינואר 2004 קיבלה הכנסת את חוק גיל פרישה, תשס"ד-2004 (להלן: "חוק גיל פרישה"), שבו נקבע כי גיל הפרישה לגברים יועלה בהדרגה עד לגיל 67 וגיל הפרישה לנשים יועלה בהדרגה עד לגיל 64. העלתת גיל הפרישה, כאמור, הייתה רכיב מרכיב בהסדר ההבראה של קרנות הפנסיה הוותיקות, שנחקק מספר חודשים קודם לכן. בשנת 2011 הוחלט לדוחות את העלתת גיל הפרישה המדורגת לנשים מגיל 62 לגיל 64, כך שבמקום שתחל בשנת 2012 היא תחל בשנת 2017, ובמהמשך לכך העלתת גיל הפרישה נדוחתה פעמיים נוספת. בהתאם לדוחות האמורים, בוצע תיקון מחייב של התקנון האחד ונוצר גרעון אקטוארי שחייב ביצוע איזון והפחיתה זכויות לעמיטים, בשל תוספת התחביביות לקרןנות של כ- 5 מיליארד ש"ח. במהלך חדש מרץ 2018, וכחלק מחלוקת הנאמנות של הקרןנות כלפי העמיטים, המנהל המיחוץ של הקרןנות פנה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בבקשתו לנוקוט בעקבות שיעור איזון אקטוארי שיוביל להפחיתה זכויות העמיטים בקרןנות, לפחות סעיף 64.ג. לתקנון האחד, וזאת בשים לב להתחביביות שנוצרו בשל אי-העלאת גיל הפרישה לנשים מאז שנת 2012 ולאור חוסר ההיענות של ממשלה ישראלי להערת סיווע ממשלתי מתאים לכיסוי התחביביות אלה, כפי שמתחייב מתקנות ההסדר שאובשו בשנת 2003 וועשה עד עתה.

ביום 14 ביוני 2018 התקבל אישור הממונה על שוק ההון מתקוף סמכותה לפי סעיף 78ח לחוק הפיקוח ולפי סעיף 64.ג. לתקנון האחד, להפחית את זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשרים בשל הגדלת ההתחביביות של הקרןנות מאי העלתת גיל הפרישה לנשים מגיל 64 וב└בד שഫחתת הקצבאות שמשלמות הקרןנות תעsha החל מחודש יוני 2019 (לאור קיומם מ"מ בין הגורמים הרלוונטיים במשלה ובכנסת להעלאת גיל הפרישה לנשים לגיל 64).

הפחתת הזכויות בשיעור של 1.259% (להלן: "שיעור ההפחטה") קיבלה ביטוי בהערכות האקטואריות שצורפו לדוחות הכספיים באותה עת. כמו כן, פדיונות שבוצעו על-ידי מבוטחים, פנסיונרים ושארים החל מיום 1 בספטמבר, 2018 הופחתו בשיעור ההפחטה.

הבהרות מתאיימות בנושא צורפו למסמכים שנשלחים לכלל העמיטים באופן שגרתי וושאוטף. בהמשך לכך, ביצוע הפחטה הזכויות נדחה מספר פעמים על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כאשרoxidיה האחרונה היא עד לחודש ינואר 2022, וזאת בשל הנזיבות החרגות של פיזור הכנסת וחוסר היכולת הפרלמנטרית לקדם חקיקה בנושא.

בайור 13 - התחביבות פנסיוניות וגרעון אקטוארי (המשך)

א. ההתחביבות הפנסיוניות (המשך)

4. גיל הפרישה לנשים (המשך)

ביום 4 בנובמבר, 2021 אישרה הכנסת בקירה 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 העלת גיל הפרישה לנשים.

ביום 8 בנובמבר, 2021 פנה המנהל המיוחד של הקרן על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון בבקשתה להפעיל את סמכותו בהתאם לסעיף 78 לחוק הפיקוח ובהתאם לסעיף 64 לתיקון האחד עיל מנת לפעול בשינוי מהנחיית הממונה על רשות שוק ההון שניתנה ביום 14 ביוני, 2018 ולא לבצע הפקתה של זכויות פנסיונרים, מבוטחים, שארים וזכויות אחרות שימושות הקרן על כל הגדרת התחביבות הנבעות מאי העלת גיל הפרישה לנשים וזאת החל ממועד קבלת האישור.

ברקע פניתיו של המנהל המיוחד, כאמור, עומד מכתבו של החשב הכללי במשרד האוצר למנhall המיעוד מיום 28 באוקטובר, 2021, בו הודיע החשב הכללי כי לאור העלה הצפיה בגין הפרישה לנשים ולנוכח הפער שיowitz בהתחביבות הקרן הוותיקות שהסדר, ככל שהפער האמור כרוך במצב שבו הקרן האמורות נמצאות בגירעון אקטוארי, בネットול התחביבות המכוסות על ידי כרית הביטחון, ובמטרה לאזן את הגירעון האמור, הרו של דעת הממונה על התקציבים, המדינה תעבור את סך הסיווע הממשלתי השנתי לקרנות בשנים 2022 עד 2035, לאחר יומם 30 בספטמבר של כל שנה.

דוחית מועד העברת הסיווע, בהתאם למפורט במכתו של החשב הכללי, תביא לכך ששווי ההוגן יעלה, מה שיביא להפחמת הגירעון המציגי של הקרן. השפעה המציגית של דוחית גיל הפרישה, ודוחית מועד העברת הסיווע, בהתאם לתנאים שנקבעו לכך, צפויות להביא לכך שהגירעון המציגי הצפוי של כל קרנות הפנסיה הוותיקות שהסדר יהיה בשיעור הנמוך מ- 0.65% מסך כל התחביבות הקרן, ולכן, בהתאם לקביע בסעיף 64.ג. לתיקון האחד, ניתן להורות כי לא יופחתו קצבות או זכויות אחרות שימושות הקרן.

לפיirc ביום 8 בנובמבר 2021 ניתן אישור על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, כי החל מיום זה לא יופחתו קצבות או זכויות אחרות שימושות הקרן.

בהמשך לפניהם של הקרן על משרד האוצר בסוף יוני 2022, ביום 21 ביולי 2022 הוצעו לחשב הכללי, לממונה על התקציבים ולרשויות שוק ההון המאזן האקטוארי המעודכן של כל הקרן בהתאם ליום 31 בדצמבר 2021 וכן חישובי תרחישים למצבי הגירעון בקרן, כפי שנקבעו במכתו של החשב הכללי מיום 28 באוקטובר 2021.

בעקבות הצעגה של התרחישים הועסם עם משרד האוצר על דוחית המועד להעברת הסיווע, כמפורט במכותב. שווי הסיווע במאזן הקרן יוחשב ויוצג בדוחות הכספיים האקטואריים של הקרן לפחות לפני המתווה המפורט במכותב החשב הכללי. עוד סוכם כי במקורה שיפור ממשמעתי באיזון האקטוארי של הקרן, תידוע מחדש נחיצות ההסדר והצורך בהמשך דוחית מועד תשלום הסיווע. מאז שנת 2022 מועבר הסיווע הממשלתי השנתי לאחר יומם 30 בספטמבר של כל שנה, בהתאם למפורט במכתו של החשב הכללי.

5. המודל להעמסת דמי ניהול

מאז שנת 2007 הקרן מפעילה את הוצאות התפעול בין הקרן לפי מודל העמסת עלויות, אשר כולל משקלות שונות הנינטות לפנסיונרים, עמידים פעילים, עמידים בלתי פעילים, אירועי- פדיון, אירועי פרישה, היקף הנכסים המונחים ומספר המעסיקים בכל קטר. במהלך שנות 2021 ערכו הקרן בדיקה יסודית למודל העמסת העליונות האמור. הבדיקה אשרה את המודל במלואו, לצד המלצה לתוספת משקלות עבר פרישות של אוכלוסיות מיוחדות.

אשרור המודל, כמו גם תוספת המשקלות כאמור, אושרו לשימוש על ידי ועדת המנהלה של הקרן וכן על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, אשר אישרה גם את השימוש במודל לצורך הערכת הוצאות הנהול העתידיות בתcheinיות האקטואריות. עדכון מודל העמסה אושר, על ידי רשות שוק ההון, העדכון נכלל בדוחות הכספיים אלה.

ביאור 13 - התchia'bioot פנסיוניות גרעון אקטוארי (המשך)

لיום 31 בדצמבר		<u>ב. הרכיב ההchia'bioot הפנסריות</u>
2023	2024	
<u>מיליאן ש"ח</u>		
37,210	37,769	<u>לפנסיונרים</u>
22,209	20,343	<u>לעמידים פעילים</u>
3,633	3,478	<u>לעמידים מוקפאי זכויות</u>
<u>63,052</u>	<u>61,590</u>	
		<u>התchia'bioot פנסריות צבורות:</u>
2,816	2,166	<u>לפנסיונרים</u>
(2,273)	(1,967)	<u>לעמידים פעילים</u>
543	199	<u>לעמידים מוקפאי זכויות</u>
<u>63,595</u>	<u>61,789</u>	

ג. הערות והמלצות האקטואר

הчисובים בדוח האקטוארי התבססו על נתונים מקבצים שנשלפו ליום 31 בדצמבר, 2024. אומדן סיווג ממשלתי ישיר – בהתאם להחלטת הממשלה הקנות צפויות לקבל את חלקן היחסי בתמיכת המדינה לקידמות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. החלוקה הסופית תיקבע ע"י הממונה.

בשלב זה הסיווג ישיר המופיע בדוח האקטוארי נקבע בחלוקת ריעונית לצורכי המאחז הנוכחי בלבד. הדוחות האקטוארים מצורפים לדוחות הכספיים וכוללים מידע מפורט בנוגע להערכת האקטוארית. שיטת חלוקה זו אינה בתיאום ובאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסコン.

ד. סיווג ממשלתי

1. סבוסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיעודות והבטחת תשואה

הביטוי בדוחות 2024 ו-2023 לגובה הסבוסוד הממשלתי באמצעות אג"ח מיעודות (להלן – "ערך הסובסדייה") געשה על-פי הוראות הממונה על שוק ההון בחוזר פנסיה מס' 2006-3-4, שנענינו "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן מונה מנהל מיוחד" מיום 14 ביוני 2006, וכן בהתאם לתיקון לחזר זה מיום 27.6.2022, בהתאם להפרש שבין תשואות כל אג"ח המיעודות ("מירון" ו"ערד") לבין וקטור הריביות. הנפקת אג"ח מיעודות מסווג ערדים, והופסקה החל מיום 1.10.2022.

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההטייעות הכלכלית (תיקוני חוקה להשגת יעד התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן – "חוק ההטייעות הכלכלית").

פרק ג' לחוק ההטייעות הכלכלית, שענינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מגננון איגרות החוב המיעודות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יחולף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן – "מנגנון השלמת תשואה").

במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכס קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההטייעות הכלכלית הושקעו באיגרות חוב מיעודות בתשואה שנתית של 4.86% צמוד מدد לתקופה של 15 שנים, יהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% צמוד מدد לתקופה של 5 שנים.

בайור 13 - התחייבויות פנסיוניות וגרעון אקטוארי (המשך)

ד. סיעוע ממשלתי (המשך)

• שווי הסבסוד הממשלתי באג"ח מיעדיות והבטחת תשואה:

השווי הכללי של הסבסוד הממשלתי בכל האג"ח המיעדיות מחושב כערך הנוכחי של הפרשי הריבית העתידיים הנובעים מהתשואה האפקטיבית הצפיה בגין האג"ח המיעדיות שהונפקו בין וקטור ריביות.

בססוד זה בסך 2,626 מיליון ש"ח הוזג חלק מנכסיו הכספיים הקרן שהוא חלק מהסכום המשלתי לקרן הפנסיה הוותיקות שבಹסדר (שנה קודמת 3,385 מיליון ש"ח).

• בססוד ממשלתי בגין נכסיו הקרן שבಗינם הקרן תהיה זכאית להבטחת תשואה :

avr הסבסוד הממשלתי בגין נכסיו הכספיים הקרן תהיה הקרן זכאות בעתיד להבטחת תשואה הינה כ- 3,151 מיליון ש"ח (בשנה קודמת בססוד ממשלתי עתידי באמצעות הבטחת תשואה הינה כ- 3,032 מיליון ש"ח).

2. אומדן סיעוע ממשלתי ישיר עתידי

\* אומדן סיעוע ממשלתי ישיר עתידי מסתכם לסך של כ- 13,544 מיליון ש"ח (בשנה הקודמת כ- 14,949 מיליון ש"ח).

מהוחר והטייעו הממשלתי לקרן הפנסיה הוותיקות טרם הוקצה סופית, (וזאת לנוכח האמור במאכטבו של הממונה על שוק ההון מיום 17 באוגוסט 2005), הקרן בהתאם להוראות המעביר בחזר פנסיה 4-3-2006, רושמת כסיעוע ממשלתי ישיר, בהתאם להערכת אקטואר הקרן, סכום שהוא בו (בערךו היום לפני וקטור ריביות), דהיינו גרעונה ולעימדה בהתחייבותו הפנסיונית. מדובר באומדן המבוסס על הנחה לפיה יהיה די בסכומי הסיעוע הממשלתי ישיר כדי לכנות את גירעונוותיה של כל קרנות הפנסיה שבהסדר.

גובה הסיעוע גם כפוף לשינויים בגובה התחייבויות הפנסיוניות, שעשוים לחול בעיקר בשל: פסיקת בתי המשפט בעניינים עקרוניים, שינוי בהנחות אקטואריות ושינויים בגובה ריבית ההון (לוואקטור ריביות) ובהתאם לשנות את חלוקת הסיעוע בין הקרן. אי לכך, ככל הנראה, הסיעוע הממשלתי ישיר בפועל יהיה שונה מהאומדן האמור.

\* אם יתברר בעתיד, לאחר קביעת החלק הייחודי של כל קרן בסיעוע וקבעתلوح הסילוקין ולאחר שנלקחה בחשבון כרית הביטחון, כי הסיעוע הממשלתי לפני החוק לא יספיק לכיסוי הגרעון הכלול, תאוזן הקרן בהתאם לתוצאות זכויות העמידים על פי מגנון האיזון האקטוארי.

במצב זה תהא רשאית הקרן, כפוף לקבלת אישורים מתאימים, להקטין את זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשאים בהתאם לחלוקת שתיקבע.

בайור 13 - התchia'יות פנסיוניות וגרעון אקטוארי (המשך)

ה. כרית ביטחון לקרנות

על מנת להגן על עמידי ומלאי קרנות הפנסיה הוותיקות שבסהדר מפני תנודתיות בתשואה, הודיע משרד האוצר לוועדת הכספיים של הכנסת ביום 19 במאי 2003 כי תועמד כרית ביטחון לקרנות. על מנת להבטיח שימוש מיטבי בכרית הביטחון האמורה, הקים שר האוצר ועדת ציבורית לבחינת אופן השימוש בכרית הביטחון (להלן: "הועדה הציבורית"). ביום 17 באוגוסט, 2011 הגישה הועדה הציבורית את הדוח הסופי שלה לשר האוצר.

במצטב מיום 16 ביוני 2009 הביא מנכ"ל משרד האוצר והמונה על התקציבים דאז את עמדת הדרג המוצעו במשרד האוצר באשר לעקרונות יישום כרית הביטחון ("מצטב העקרונות"). בהתאם להנחיית הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ניתן ביטוי לאמור במצטב העקרונות במסגרת מאזני הקרןנות הוותיקות שבסהדר החל משנת 2008 וכוכם הסיווע בגין כרית הביטחון נכלל בדוחות הכספיים והאקטוארים. במקביל, במהלך שנת 2012 פורסם משרד האוצר תזכיר חוק, ובמהמשך טויטת חוק אשר מסדרה את הסוגיה.

ביום 29 בינואר 2017 פורסם בספר החוקים תיקון מס 33 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (להלן "החוק"). במסגרת תיקון זה נוסף לחוק סעיף 78טו<sup>1</sup>, אשר מעגן בחקיקה את נושא "כרית ביטחון כללית לקרנות ווותיקות שבסהדר".

החוק כולל, בין היתר, הוראות לעניין חישוב הסכומים שיוקצו לקרנות הפנסיה, בהתאם לתנאים הקבועים לכך, ובאופן התואם את המלצות הוועדה הציבורית, כפי שבאו לידי ביטוי במסמך 10 ל懂得ה הוועדה. בהתאם להוראות החוק, הסכום המרבי שיוקצה לכרית הביטחון יעמוד על סכום של 11.32 מיליארד ש"ח.

סכום זה יעדכן לפי שינוי השינוי shall במידה לעומת מדד חדש דצמבר 2008, ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה מהמועד האמור. כן נכללת בחוק הוראה, ולפיה תקורת כרית הביטחון תותאמ לירידה הצפואה בהתחיה'יות הקרןנות בשל תשלום קצבאות, וזאת בהתאם למנגנונים שונים הקבועים בחוק, ובכפוף לסוגים הקבועים בחוק לעניין זה. עוד נקבע בחוק כי כל סיעו נוספים שיינטן לקרנות שבסהדר לאחר מועד קבלת התקון המוצע, ככל שיינטן, יבוא על חשבון כרית הביטחון, כך שסכום הסיווע הנוסף יופחת מכרית הביטחון.

ערך הפיצוי העתידי, ליום המאזן, בגין כרית הביטחון מחושב בהתאם לאמור בחוק, כמפורט בין:

1. גרעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ווקטור הריביות ליום המאזן.
2. גרעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ריבית קבועה בשיעור 4%.

בחוק נקבע גם כי השימוש שעשו הקרןנות בכל שנה בכרית הביטחון תהיה עד לאיפוס הגרעון, ולא תיצור עודף.

בהתאם לאמור בחוק, השווי המתואם ליום 31 בדצמבר 2024 של תקורת כרית הביטחון לכל הקרןנות הוותיקות שבסהדר הוא כ-25,380 מיליון ש"ח.

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

(1) צבירת העבר- סעיפים קטנים (1) עד (4) קובעים את אופן החישוב של הסכום שהצטבר משנת 2009 ועד מועד המאזן של הירעון 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 16,644 מיליון ש"ח.

(2) צבירת העתיד- סעיף קטן (5) קובע את אופן החישוב של הסכום שי'צבר בגין העתיד, מהשנה שלאחר שנת המאזן ועד מימוש מלאה התחיה'יות הקרןנות לעמידה.

(3) 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 אציגות נכס הקרןנות וכגד התשלומיים לעמידים.

ליום 31 בדצמבר 2024, הקרןנות מאזנות, לפני שימוש בכרית הביטחון וכן לא נרשם בדוחות הכספיים סכום מכרית הביטחון.

בайור 13 - התchia'יות פנסיוניות גרעון אקטוארי (המשך)

א.  יתרת גרעון הקרן

1. הקרן צפיה לקבל סיעוע ממשלתי לפי הוראות החוק, אלמלא והסיעוע כאמור היה לה גרעון אקטוארי שגובחו נאמד בסך של כ-19,978 מיליון ש"ח (בשנה הקודמת- 22,803 מיליון ש"ח). גובה השפעת השני בריבית ההיוון ובתשואת הקרן על הגרעון לפני סיעוע ממשלתי עתידי הסתכמה לסך של 3,610 מיליון ש"ח (בשנה קודמת 6,847 מיליון ש"ח)

2. הגרעון עשוי להשנות בערך בשל שינויים שיחולו בהנחות אקטואריות ובגורמים נוספים המובאים בחשבון בעריכת AMAZON Aktuari (לרובות שינויים בריבית ההיוון, תשואת הקרן, טיפול נתונים, והכרעות בתם המשפט בתיקים עקרוניים).

3. הסיעוע היישר הוקצה כך ששיעור הגרעון בגין התchia'יות הפנסיוניות ברוטו יהיה זהה בכל אחת מהנקודות שבהסדר. במקרה שבו יוצר בעתיד גרעון או עודף אקטוארי בקרן, בשיעורים הקבועים בסעיף 64 לתקנון האחד, יופעל מנגנון האיזון האקטוארי הקבועים בסעיף האמור.

4. הערכת התchia'יות הפנסיוניות של קרן פנסיה מבוססת על תחזית של תזרימי כספים עתידיים הצפויים על פי מערכת הנחות אקטואריות. תזרימי אלו בפועל עלולים להיות שונים מהציפוי, עקב שינויי בין הממציאות בפועל בעתיד לבין התוצאות.

5. מערכת ההנחות שעליהן מבוסס המאזן האקטוארי כפופה לשינויים שעשוים לחול בה בעתיד, בהצטבר מידע מעודכן בגין לגורמים שיש להם השפעה על המשך תקופותן של ההנחות, כגון: שינויים בהתפתחות תוחלת החיים, שינויים רגולטוריים, שינויים כלכליים, ועוד. שינויים האפשריים המפורטים לעיל, ישפיעו בהתרחשם, על גובה העודף או הגרעון האקטוארי של הקרן.

ביאור 14 - הכנסות (הפסדים) מההשקעות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024
<u>אלפי ש"ח</u>	
93,517	347,530
18,544	27,831
526,066	380,417
<u>638,127</u>	<u>755,778</u>
(262,120)	220,203
42,644	54,289
<u>1,080,270</u>	<u>948,551</u>
<u>860,794</u>	<u>1,223,043</u>
176,214	90,775
<u>128,519</u>	<u>244,287</u>
<u>304,733</u>	<u>335,062</u>
1,435	1,106
<u>(1,958)</u>	<u>1,237</u>
<u>(523)</u>	<u>2,343</u>
<u>1,803,131</u>	<u>2,316,226</u>

הרכיב:

מנירות ערך שאינם סחרים

מAGEROT חוב ממשלה מיעדות  
מAGEROT חוב אחריות  
מENNİTİON וNIYİROT ערך אחרים

מנירות ערך סחרים

מAGEROT חוב ממשלה  
מAGEROT חוב אחריות  
מENNİTİON וNIYİROT ערך אחרים

מפיקדונות והלוואות

MPIK'DONOT BBBANKIM  
MAHALWAOT LA'ACHRIM

מקרקעין ורכוש קבוע

DMİ SCİRİT - BBNCİ HOZACİOT  
ULİYİT (YRIDİT) ÜRK

ביאור 15 - הכנסות אחרות, נטו

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024
<u>אלפי ש"ח</u>	
601	605
*894	746
*1,023	339
18	4
323	335
-	9
<u>473</u>	<u>2,787</u>
<u>3,332</u>	<u>4,825</u>

הרכיב:

תפעול הסכמי שלמות

הכנסות מעמיטים טק

הכנסות ממtan שירותים

RİBİT FİGORİMM MMEŞİKİM

UMLAOT NİCİYİ RİSOT FENSIH

hçNSOT MNİCİYİM

אחריות

בайור 16 - הוצאות הנהלה וככליות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		ההרכב:
2023	2024	
		אלפי ש"ח
*14,982	15,497	שכר ונלוות
1,115	1,833	עדכון התchyיבות להטבות לעובדים
*8,014	8,821	החזקת משרד ותפעוליות שונות
*7,814	8,469	מחשבוב
<b>31,925</b>	<b>34,620</b>	

\* מאין חדש

- ב. 1. מישנת 2005 מסופקים שירותים המחשב על ידי עמידים טק (חברה קשורה). הוצאות מחשב כוללות העמסת עלויות שירותים המיכון המסופקים כאמור.
2. ביום 20 בספטמבר 2007 נחתם אישור ועדת הנהלה הסכם בין כל 8 הקרנות שהסדר, שטרתו לעגן משפטית את התפעול המשותף של הקרנות במצבות של איחוד תקין.
- ההסכם נועד להסדיר את הנושאים הבאים:
- עבורותם של כל עובדי הקרנות, כולל אחד מהם מועסק ע"י קרן ספציפית, עברו כל הקרנות.
  - העמסת עלויות התפעול המשותף וכליל ההתחשבנות בין הקרנות.
  - תחימת האחריות המשפטית בין הקרנות בנושא התפעול.
3. מישנת 2007 הועמסו כל הוצאות הנהול על הקרנות השונות בהתאם למודל העמסה המפורט בהסכם – ראה ביאור [13](#).

באיור 17 - השתתפות בהוצאות

הרשכוב:		ההרכב:
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
		אלפי ש"ח
750	819	קרנות למטרה אחרת

קופת הגמל-קרנות למטרה אחרת משלמות לקרן הפנסיה דמי ניהול בשיעורשנתי של 2% עבור שירות, תפעול וניהול. דמי הנהול מחושבים בגין יתרת הנכסים בסוף כל חודש ומושלים בסמוך לחישובם.

החל מישנת 2016 גובה קרן הפנסיה מקופת הגמל 0.3% דמי ניהול מנכסי קרן חופשה של קופת הגמל של מטרה אחרת.

ביאור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות

אל. לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים קיימות מספר תביעות נגד הקרן, ובכללן תביעות עמידה ומילאים בגין זכויותיהם בקרן הפנסיה ותביעות אחרות. להערכת הנהלה, על סמך הצהרת יועציה המשפטים, אין לראות בתביעות שאינן מפורטות ב文书 זה, כתביעות שיכלות להשפיע מהותית על מצב הקרן או שלא ניתן להעריך את סיכוי הצלחתן, ועל כן לא נרשמה בגין הפרשה בדוחות הכספיים.

בל. גביית חובות מעסיקים - חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 מטיל אחוריות על קרן הפנסיה להבטיח זכויות פנסיה לעובדים אם המעבד פיגר בתשלומי, אלא אם כן נקבעה הקרן בכל הנסיבות הקבועים בחוק. הקרן פועלת לביאת החובות מול המעסיקים. קיימות תביעות נוספות שהקרן אינה יכולה לעמוד בהן, אשר נובעות מאי העברת דמי גמלים על ידי מעסיקים. לדעת הנהלה, בהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטים, תביעות אלה אין ניתנות להערכתן או כימות, במלואן. הנהלת הקרן ביצעה הפרשה בגין תביעות שיכלות להשפיע מהותית על מצב הקרן (ראה ביאור 11).

ג. בקשת שלמה הלו' ואברהם חביב לאישור תובענה נגד מבטחים כתובענה "ייצוגית (הוגשה נגד מבטחים קיימת השפעה על כל הקרןנות)

ביום 11 ביולי 2017 הומצאה לקרןנות הוותיקות בקשה לאישור תובענה "ייצוגית נגד" עמידים-קרןנות הפנסיה הוותיקות שבסהסדר" וכן נגד קרן מבטחים. טענת המבקשים הינה, כי הקרןנות הוותיקות שבסהסדר מושאות באחריות למשיו של מר יצחק כהן בגין תקופת העיסוקתו בקרןנות הוותיקות.

מר יצחק (צחי) כהן היה עובד לשעבר של הקרןנות הוותיקות, ששימש כמנהל תחום המניות בחטיבת ההשקעות במשך 7 שנים, עד לפיטוריו על ידי הקרןנות עם היזודע דבר החוקירה נגדו בשנת 2012. מר כהן הורשע בשנת 2015, במסגרת הסדר טיעון, בעבירות חמורות מתוחום נירחות הערך ונידון ל- 3 שנות מאסר בפועל, וכן חייב בתשלום פיצוי לקרןנות הוותיקות בסך של 1.5 מיליון ש"ח. בבקשתם טוענים המבקשים, בין היתר, כי הקרןנות הטרשלו, הפרו את הוראות התקנון האחדיך וכן הפו חובות חמורות בקשר עם ניהול כספי העמידה, וכן הן חבות באחריות מוחלטת, ישירה ושילוחית למזהם שנגרמו לעמידה הקרןנות בגין מעשי הטרמיה בניירות ערך שביצעו מר כהן. בגין הפרות הנטענות, מבקשים העותרים להטיל על הקרןנות הוותיקות שבסהסדר תשלום פיצוי בסך של כ-85 מיליון ש"ח, ששולם לעמידה הקרןנות בגין הנזקים שגרם מר כהן, כאמור.

ביום 4 בינואר 2018 הוגשה מטעם הקרןנות בקשה לסייע על הסוף של בקשה אישור התובענה הייצוגית מחייבת העדר סמכות עניינית ולחילופין התבקש בבית המשפט להורות על העברת הבקשה לביה"ד האזרוי לעבודה. המבקשים הגיעו בבקשת מקדימות בתיק וביום 10 בינואר 2018 נתן בית המשפט המחויזי החלטה, כי הדיון בבקשת המקדימות ייעוכב עד להכרעה בבקשתה לסייע על הסוף.

ביום 13 בפברואר 2018 הוגשה תגבורת המבקשים לבקשת הקרןנות לסייע התובענה על הסוף וביום 29 במרץ 2018 הוגשה תגבורת הקרןנות. ביום 7 במאי 2018 ניתנה החלטה המורה על העברת התובענה לבית הדיון לעבודה, בהתאם לעמדת הקרןנות.

הצדדים הגיעו להסדר דין, שזכה לברכת הדרך של בית הדיון, לפי הקרן תשיב לבקשת האישור המתוקנת עד ליום 10 בינואר 2020, המבקש יהיה רשאי להגיש לתשובה הקרן עד ליום 10 במרץ 2020 וייקבעו מועד הוכחות חדשניים החל מסוף יוני 2019. בחודש דצמבר 2019 התייעה והבקשה המתוקנות הוגשו בבית הדיון לעבודה בסוף חודש יוני 2019. בשביל דצמבר 2019 הגיעו הקרןנות בקשה להורות על פיצול הדיון בבקשת האישור של התביעה הייצוגית, וכך בששלב הראשון בתברנה שאלות מוקדמות הנובעות ממאפייניהם המייחדים של הקרןנות; ובשלב השני, ככל שהיא צורך בכך, יוגשו תשובות הקרןנות לבקשת האישור ותגבורת המבקשים לתשובה הקרןנות.

במסגרת תגבורת המבקשים לבקשת פיצול הדיון, הם התנגדו למבקש וביקשו לקבוע מועדים להוכחות בתיק. טרם ניתנה החלטה בבקשתה לסייע לפיצול הדיון.

ביבור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

ג. בקשת שלמה הלו' ואברהם חביב - (המשך)

ביום 23 באפריל 2020 לאחר שהוגשה תגובת המבקשים לבקשת לפיצול הדיון ותשובה הקנות לTAGOBUTM, ניתנה החלטת בית הדין האזרחי הדוכה את בקשת הפיצול ומורה לקרנות להגיש את TAGOBUTN לבקשת הייצוגית וקובעת את סדרי הדיון בתיק, תוך קביעה כי בשלב ראשון לא יעריך דיון בנסיבות הנזק והיקפו.

תגובת מבטחים לבקשת אישור התביעה כייצוגית הוגשה ביום 8 ביולי 2020. המבקשים הגיעו תשובה לתגובת מבטחים. בנוספ' בקשה מבטחים לפצל את הדיון בבקשת הייצוגית ולדון תחילת בענויות הסוף של מבטחים. בית הדין נעתר לבקשת מבטחים לפצל את הדיון ולדון תחילת בענויות הסוף.

הדיון נקבע ליום 1 ביולי 2021. בקשה רשות ערעור שהוגשה על-ידי המבקשים נגד ההחלטה הפיצול האמורה, לפיה ידונה תחילת טענות הסוף של מבטחים, נדונה בבית הדין הארצי ביום 22 במרץ 2021 ולאחר המשמע טעוני הצדדים, הודיע בית הדין כי ההחלטה תשלח לצדים בהמשך. בקשה רשות ערעור שהוגשה על-ידי המבקשים נגד ההחלטה הפיצול, לפיה ידונה תחילת טענות הסוף של מבטחים נדונה בבית הדין הארצי ביום 22 במרץ 2021 ובהחלטה מיום 5 באפריל 2021 נקבע כי יש הצדקה לדון בנפרד ו בשלב ראשון בענין מבנה הקרן וחומר התועלת בתביעה הייצוגית, מכח העובדה שאין למבטחים נכסים مثل עצמה ולמעשה העמיטים יצטרכו לממן לעצם פיצוי על הנזק הנטען.

מועד לדין בסוגיות מבנה הקרן נדחה מעת לעת לבקשת התובעים בשל סיבות אישיות של בא' כוח המבקשים וקבע ליום 27 באפריל 2022.

מועד לדין בסוגיות מבנה הקרן נדחה מעת לעת לבקשת התובעים בשל סיבות אישיות של בא' כוח המבקשים ונקבע ליום 4 ביולי 2022, ובהמשך נדחה פעמי' נוספת ליום 17 בנובמבר 2022.

כעת מנסים המבקשים למקד את תביעתם בענינה כי ניתן להיפרע מפוליסת הביטוח של הקרנות אשר אמרה לכוסות נזקים שהם תוצאה של מעשים כמו אלה שביהם הורשע מר' יצחק כהן. עמדת הקרן היא שגם הפיצוי שתשלם המבטחת לפי הפלישה בעקבות פנית הקרן הם סופ' העמיטים.

לצורך זה הגיעו בחודש יוני 2022 בקשה לגילוי פוליסות הביטוח של הקרן ופרטיהם נוספיםים הקשורים בפוליסות אלו. עמדת הקרן היא אין מוקם לגילוי הפליסות שכן הכספיים שיתקבלו הינם נכס' עמיטים ולא מקור חיצוני מהם ניתן לשולם פיצויים. תגובת הקרן הוגשה ביום 13 ביולי 2022 לבית הדין.

ניתנה לתובעים זכות להסביר לתגובת הקרן ותשובה המבקשים לתגובה כללית עובדות חדשות ועל כן הגיעו הקרן ביום 17 באוקטובר 2022 בקשה למחוק חלקים מהתגובה ולהיחלוין להתריר להם להגיב.

ביום 8 בנובמבר 2022 ניתנה החלטתו של בית הדין האזרחי לעובדה לבקשת לגילוי הפליסוה ולמתן מענה על שאלו' נדחתה והמבקשים חיויבו בהוצאות הקרן. נקבע, כי התביעה אינה כוללת סעד להורות לקרנות להגיש תביעה כנגד המבטח, ולכן השאלות מי הוא המבטח ומה תוכן הפליסוה אין לרלבנטיות לתביעה. אף שלעmitterים לא כוארו יש זכות לעיין בפליסה, הרי שהבקשה מעלה ניחוח של מסע דיג ושל ניסיון לשנות את התביעה, תוך כדי תנועה, תוך קביעה כללה עובדות חדשות ועל כן חייבם בהוצאות בסך 3,000 ש"ח.

הדיון שהוא קבע ליום 15 בפברואר 2023 בוטל לבקשת הצדדים בשל מושג'ם שמתנהל ביניהם להסדר פרשה בתביעה הייצוגית.

במהלך חודש יולי 2023 הגיעו הצדדים לבקשתם למסכם לבקשתם יסתלקו מהסתלקות מתוגמלת מבקשת האישור. בקשה הסטלוקות הוגשה ביום 15 באוגוסט 2023. בהחלטת בית הדין האזרחי לעובדה מיום 20 באוגוסט 2023 נקבע כי מכיוון שמדובר בבקשת הסטלוקות מתוגמלת, ומושלא בוארה התועלת לחבר הקרן, הבקשה תועבר להתייחסות הממונה על שוק ההון עד ליום 30 באוקטובר 2023. לבקשת הממונה, ניתנו מספר ארוכות לצורך העברת התיחסותו.

ביום 19 במרץ 2024 נתן בית הדין האזרחי שתי החלטות. האחת – אם לא תוגש עמדת הממונה עד ליום 2 באפריל 2024 בקשה אישור תמחק; השניה – ראו נא בקשה שהגישה המדינה לממן ארוכה להגשת עמדת הייעץ המשפטיא לממשלה והחלטה שנייתה ביום 19 במרץ 2024 לבקשת כל שלא תוגש עמדת הייעומ'ש עד 2 באפריל 2024 תימחק התבענה – בקשה אישור.

ביבור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

ג. בקשת שלמה הלוי ואברהם חביב - (המשך)

בעקבות ההחלטה הגישו המבקשים ביום 19 במרץ 2024 בקשה למתן החלטה בבקשת ההסתלקות מתוגמלת אשר הוגשה ביום 16 באוגוסט 2023, וחוזרים על עיקר הנימוקים לאישור הסטלקות מתוגמלת – התועלת שאולי הינה בבקשת האישור.

בית הדין החליט ב- 19 במרץ 2024 בהתייחס לבקשת למתן החלטה בבקשת ההסתלקות המתוגמלת, כי בשים לב למאיצים שהקרנות נאלצו להשקייע בהיליך וכאשר הטענה בדבר התרמה האפשרית בתובענה הייצוגית להילך שמתנהל מול כאן ענומה, יהיה קושי לאישר הסטלקות מתוגמלת "כל שהיום" שלא יבהיר פשר לתועלת לעמידים".

ביום 19 במרץ 2024 הגישה המדינה בקשה למתן ארכה להגשת עמדת הייעוץ המשפטי לממשלה והחלטה שנייתה בה ביום 19 במרץ 2024 לפיה כל שלא תוגש עמדת הייעום" עד 2 באפריל 2024 תימחק התובענה – בבקשת האישור.

בעקבות ההחלטה הגישו המבקשים ביום 19 במרץ, 2024 בקשה למתן החלטה בבקשת להסתלקות מתוגמלת אשר הוגשה ביום 16 באוגוסט 2023. וחוזרים על עיקר הנימוקים לאישור הסטלקות מתוגמלת – התועלת שאולי הינה בבקשת האישור. בית הדין החליט ביום 19 במרץ, 2024 בהתייחס לבקשת למתן החלטה בבקשת ההסתלקות המתוגמלת, כי בשים לב למאיצים שהקרנות נאלצו להשקייע בהיליך וכאשר הטענה בדבר התרמה האפשרית בתובענה הייצוגית להילך שמתנהל מול כאן ענומה, יהיה קושי לאישר הסטלקות מתוגמלת "כל שהיום" שת לא תבהיר פשר לתועלת לעמידים".

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

בחודש יוני 2024 הוגשה עמדת הייעום" שת, לפיה להבנתה אין מקום לפסוק שכ"ט, גמול והחזר הוצאות למבקשים בסוגרת אישור בבקשת ההסתלקות. ניתנה לצדדים זכות להגיב לעמדת הייעום" שת.

תגובה המבקשים לעמדת הייעום" שת הוגשה. סמור 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.

ת"צ 18-09-22577-22577 צדק פיננסי וד"ר הראל פרימק ב' מבטחים (הוגשה נגד מבטחים ק"ימת השפעה על כלל הקרטנות) ד.

בחודש ספטמבר 2018 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד מבטחים, בגין התנהלות הקרן ביחס לאייתור עמידים יירושים ומוטבים.

התובעים הינם עמותת "צדק פיננסי" – עמותה אשר מטרתה (על פי הגדرتה) לפעול לשיפור המערכת הפיננסית בישראל וד"ר הראל פרימק – י"ר משותף בעמותת "צדק פיננסי" ובנוסף גם ירש של המנוח יacob Abrami Z"ל, שהייתה עמייה במבטחים.

התובעים טוענים כי בסיס הנתונים של מבטחים חלק או שגוי, בין היתר, עקב טיבם נתונים שנעשה בעבר ולא צלח. כפועל יוצא מכך, עמידים רבים מוגדרים כ-"חסרי פרטיטם" בדוחות האקטוארים של הקרןנות.

לטענת התובעים, בהיעדר בסיס נתונים מלא ומדויק במערכות הקרן, מבטחים הפרה את חובתה הקבועה בחוק הפיקוח ותקנות מס הכנסה לפעול בנאמנות ובשיקדיה לטובות כל אחד מהעמידים ויירושיהם, וכן, הפרה את הוראות חזורי משרד האוצר בדבר "טיב נתונים זכויות עמידים בגופים מוסדיים" וכן, "נוהל אייתור מוטבים ושאריהם".

התובעים ממשיכים וטוענים כי מהתנהלות מבטחים עולה כי היא לא פונה לבתי הדין הרבניים לצורך קבלת מידע אודוט ירושי המבוטחים שנפטרו, וזאת להבדיל מ manganese פניה לרשם הירושות שקיים במבטחים.

לטענת התובעים, מבטחים הפרה את חובת תום הלב וכן חובת גלו' יום, בכך שלא פונתה לירושיהם של מבטחים רבים על מנת לידעם בדבר הזכיות המגיעות להם. עוד נטען כי מבטחים הפרה את חובהו על פי חוק הנאמנות, חוק השילוחות, תקנות האיתור וחוזר האיתור.

ביבור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

ד. ת"צ 18-09-22577 צדק פיננסי וד"ר הראל פרימק נ' מבטחים (המשך)

נטען כי מבטחים נמנעה מההפק ולשלוח לירשאים דיווחים שוטפים אודות זכויות המנוחים והסתפקה בשילחת מכתב בודד (בעניינה של המנוח יוכבד אברהמי ז"ל), ומאחר שלא ידעה בזמן אתם על פטירת חלק ממבוטחה, לא טרחה לידע את מבוטחה "מנתק הקשר" בדבר זכויותיהם. כן נטען כי מבטחים לא פעולה באמצעות סבירים העומדים לרשונה לצורך איתור יורשי המבוטחים וכן לא מדווחת לאופטוריים הכללי על הזכיות במבטחים שהין בבחינת "נכס עזוב", שעה שזהות בעלייהם לא ידועה לה, וזאת על מנת שיש"ע לה באיתור היורשים.

התובעים טוענים לשני ראייני נזק עיקרים שנגרמו לחברו הקבוצה:  
נזק ממוני – אי קבלת הכספיים שהוא מגיעים לידיים אללא מחדלי מבטחים וכן,  
נזק לא ממוני – אי ידוע חברי הקבוצה לגבי הזכות לקבלת כספים וכפועל יצא מכך, נטילת החירות ופגיעה באוטונומיה של הרצון לעשות בכיספים כרצונם, וכן, נזק של חוסר נוחות שמקורו באין הידיעה לגבי זכויותיהם.

הסעדים המבוקשים הינם:  
מתן פיצוי בסכום הצבור לכל זכאי (لتובע היציגי סך של 365 ש"ח);  
מתן פיצוי בגין נזק לא ממוני בסך של 100 ש"ח לכל זכאי;  
מתן פיצוי לובליל לקבוצה בסכום שיקבע או פיצוי לכלל היבור.  
כתב תגובטה של הקרן לבקשה היציגות הוגש ביום 19 בפברואר 2019.

במסגרת כתוב התגובה נטען, בין היתר, כי מבטחים פועלות שלא למטרות רווח ובשונה מגופים מוסדיים אחרים אין לה אינטנס להוור את כספי העמידים בדיה; הקרן פועלות בהתאם למתחייב ממנה לפני הוראות כל דין ולפני חזרה הממונה על שוק ההון ובהתאם לחובותיה כלפי עמידה ויירושיהם וזאת במוגבלות התקציב החלות עלייה ובהתיחס לקשיים הנובעים מהעובדה שהיא פועלה מאז שנות ה- 50 ונשענת על מסד נתונים שעבור וועבר תהליכי טיפול רבים; הצגת המהאל הרגולטורי המשלים של "הר הכספי"; המבקשים דורשים להטיל על הקרן נטל בלתי סביר מבחינה כלכלית ותפעולית; מבחינה תקנוןית ולפני הפסיקה, כספי נפטרים אינם "נכס עזוב" ואין חובה להעבירים לאופטוריים הכללי; בבקשתה ובתביעה לא מתקיים תנאי הסף להגשת בקשה לאישור תובענה יציגית.

דיון מקדמי בבקשת התביעה התקיים ביום 30 במאי 2019 במהלך נקבע, כי תערך פניה לממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, על מנת שיחילט אם ברצונו להגיש עמדה בתיק.  
ביום 17 ביולי 2019 הודיע הממונה על כוונתו להגיש עמדה בתיק.  
בחודש ספטמבר 2019 הגישה הקרן בקשה לסייע על הסף של התביעה היציגית. המבקשים הגיעו לתגובה לבקשתה לסייע על הסף והקרן השיבה לתגובהם.

ביום 15 בינואר 2020 ניתן פסק דין של בית הדין האזרחי לעבודה, לפיו נדחתה על הסף התביעה להכיר בתביעה כיציגות והמבקשים חוויכו בהוצאות משפט.  
ביום 16 בפברואר 2020 הוגש לבית הדין הארצי ערעור על פסק הדין האמור.  
לביקשתנו, ניתנה ארוכה להגשת סיכומין, הם הוגש ביום 28 באוקטובר 2020 והדין נקבע ליום 12 באפריל 2021.  
לדעת היועצים המשפטיים של الكرנות, לאחר שהתנהלות מבטחים זהה במקרה דין להתנהלות כלל קرنנות הפנסיה הוותיקות שב叙述, הכרעה בתיק זה תשפיע בהכרח גם על יתר קرنנות ההסדר.  
ביום 12 באפריל 2021, בהמלצת בית הדין הארצי, הוסכם על ביטול פסק הדין של האזרחי והחרצתה העניין לדין בפניו.

בית הדין הארצי ציין, כי מטעמים דינוניים ומבלתי להביע עמדה לגוף העניין, אין לקבל את טענתם מבטחים לסייע בבקשתה על הסף, יש לךים דין בבקשתה. בהתאם, בוטל פסק הדין האזרחי וההוצאות הוחזרו למבקשים.  
דיון בבקשתה לאישור התובענה כיציגות התקיים בחודש Mai 2022. סיכומי הטענות הצדדים הוגשו וכעת ממתינים להחלטה בבקשת האישור.  
ביום 1 במאי 2023 נתן בית הדין האזרחי פסק דין אשר דחה את הבקשת להגיש תובענה יציגית כנגד מבטחים בעניין איתור יורשי עמידים שנפטרו וחיבר את המבקשים בהוצאות בסך של 10,000 ש"ח.

ביאור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

ד. ת"צ 18-09-22577 צדק פיננסי וד"ר הראל פרימק נ' מבטחים (המשך)

בית הדין קבע כי קיימ קושי עם קיום עילת תביעה אישית של המבקשים (לרבות של מר הראל פרימק, י"ר צדק פיננסי שהגיש את הבקשה כירש של סבתו, שהיתה מボטחת במבטחים במשך 3 חודשים בשנות ה- 70') וכי לא הונחה תשתיית ראייתית מספקת מטעם המבקשים לכך שمبرחים הפרה את תקנות האיתור והדין הקיימים. המבקשים הגיעו ערעור על פסק הדין בבית הדין הארץ. נקבעו סדרי שימוש העערור ונקבע כי הממונה על שוק ההון יגיש עדמה בתיק. בחודש אוקטובר 2023 הודיע הממונה כי העמדה שהגיש בבית הדין האשורי היא גם עדמתו בערעור, כאשר עדמה זו כללה, בין היתר, את האמירות הבאות – בוגיון לטענת המבקשים, מבטחים אינה מחוייבת לשולח דוחות שנתיים לירושים; כספים בקרן שזהות בעלייהם אינה ידועה אינם "נכס עזוב", בו רשאי האופוטרופוס הכללי להחזיק מכוח צו ניהול; בהתאם לעמדת הרשות, ככל שפעלת מבטחים בהתאם לוראות תקנות איתור עמיתים ומוטבים וחוזר איתור עמיתים ומוטבים, אין מקום לחיבר את מבטחים לבצע פעולות נוספותiae לאיתור מוטבים בהתאם לבקשתה, אשר ביצועו יתיל עלויות בבודות על הקרן ויביא להלכה למעשה לפגעה בזכיות יתר העמיטים בקרן.

ד"ו בערעור התקיים ביום 4 בדצמבר 2023. בתום שמייעת טיעוני הצדדים הציע בה"ד למעעררים למשוך את ערورو בתמורה לויתור על הוצאות בהליך, לרבות הוצאות שנפסקו נגדם באזורי. המעעררים סירבו. לאחר הדיוון בערעור הגיעו המעעררים הודעה לביה"ד הארץ לפיה הכתוב בפרוטוקול מפי ב"כ המעעררים, בדבר אי עמידה על מתן סעד כספי בבקשת האישור, אינו משקף את עמדתם. הודעה העברת לtagbot הקרן מחייבת בפרוטוקול משך נאמנה את המענה שנתן ב"כ המעעררים לשאלת בה"ד בתום הדיוון, אולם ככל שהמעעררים מבקשים להזור בהם מהדברים, הקרן אינה מתנגדת לכך.

ביום 14 בנואר 2024 הגיעו המעעררים בקשה להוספת אסמכתה - החלטת בית המשפט העליון לדוחות בר"ע שהגיש בנק לאומי על החלטה לאשר תביעה נגדו כייזוגית בעניין אי ביצוע פעולות מספיקות לאיתור בעלי חשבונות רזרומים ובמיוחד אי פניה לרשם האוכלוסין לצורך איתורם. המעעררים צירפו כתוב סיכומיים קצר. הקרן הגישה תגובה לבקשתה - אינה מתנגדת לצירוף פס"ד כאסמכתה אך מתנגדת לצירוף כתוב סיכומיים נוסף. האמור בהחלטה בעניין בנק לאומי אינם דומה לענייננו. בהמשך, הגיעו המעעררים כתוב סיכומיים נוסף. הקרן הגישה בקשה למוחוק את כתוב הסיכומיים הנוסף ויחייב בהוצאות. בקשה העברת לtagbot המעעררים, ולאחריה החלטת בית הדין כי ההחלטה בנושא זה תינתן במסגרת פסק הדין.

ביום 22 ביולי 2024 ניתן פס"ד של בית דין הארץ שדוחה את הערעור ומשאיר על כנו את פסק דיןו של בית דין האשורי לעובדה, שדוחה גם הוא את הבקשה לאישור תובענה "יצוגית שהגישו נגד מבטחים בגין אי איתור יורשים של עמידה שנפטר. יחד עם זאת, פסק בית הדין שעל מבטחים להשיב למעעררים את הוצאות נפסקו נגדם בבית דין קמא בסך 10,000 ש"ח, וזאת בשל חישובות השאלות שנדונו בהליך.

יחד עם זאת קבע בית הדין שי"ובהר כי אין באמור כדי ליתן לקרנות שבהסדר "חסינות" מפני הליכים "יצוגיים וכל מקרה צריך להיבחן בסיסובותיו".

ה. אם שגב ואח' נ' מבטחים (הוגשה נגד כל הקרןנות)

בחודש דצמבר 2020 הגיעו גמלאים המקבלים קבוצה מהקרןנות תביעה ובקשה להכיר בה כייזוגית בבית המשפט המחויז בתל אביב. לטענת התובעים, בהתאם לסעיף 9א לפקודת מס הכנסה, לאחר תיקון 190, היה על הקרןנות לזכות את הגמלאים בגין יתרת הפטור במסגרת תשלומי הקבוצה החודשית ללא כל צורך בקבלת אישור נוסף מרשות המיסים.

אולם, גם לאחר שקיבלו הקרןנות אישור מרשות המיסים לbijoux הפטור הנוסף במסגרת הקבוצה החודשית, han לא עשו כן ולא ידעו את חברי הקבוצה בדבר זכותם זו. התובעים מבקשים לאשר את התבענה כייזוגית ולהגדיר את הקבוצה כ- "כל יחיד אשר הגיע לגיל הזכאות המקובל ו/או קיבל קבוצה ייחידה מאת קרנות הפנסיה שבהסדר ואשר לא היוון את קצבתו, שמשלמת הקבוצה שלו לא זיכתה את קצבתו ביתרת הפטור המגיעו לו על פי סעיף 9א לפקודת ובהתאם להוראות תקנה 9(ג) לתקנות מס הכנסה (ኒכי ממשכורת ומשכער עובודה), תשנ"ג-1993, כולא או חלקה, וזאת החל מיום 1 בינואר 2011 ואילך".

וכן מבקשים להורות לקרנות להסביר /או לפצות /או לשפוט את חברי הקבוצה בגין כל סכומי המה שניגבו מהם בגין ממפורט בבקשתה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית.

ביאור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

ה. אמר שגב ואח' נ' מבטחים (המשך)

התביעה והבקשה לאשרה כ"צוגית נמסרו לקרנות בשלחי ינואר 2021. בשלב זה טרם נלמדו טענות הבקשה והעובדות הקשורות בה ולפיכך לא ניתן להתייחס לשאלת סיכון התביעה.

ביום 12 באפריל 2021 הוגשה בקשה לסילוק על הסוף של ההליך הי"צוגי מטעמים של סמכות עניינית, לאחר שמדובר לטעמו בסוגיה שנמצאת בסמכות בית הדין לעובדה, המבקשים הגיעו עליה ביום 21 באפריל 2021.

ביום 27 במאי 2021 התקיים דיון קדם משפט בבקשת הי"צוגית. הובהר כי קיימים קשיים מהותיים ב坌יס הבקשה וכי היא אינה רלוונטית למחלוקת המבקשים.

נקבעה לתזכורת פינימית ליום 12 בספטמבר 2021, כאשר עד ליום זה על הצדדים לעדכן את בית המשפט בדבר תקדמות ההליכים בתגובה שהגיש המבקש נגד רשות המיסים וכן כיצד המבקשים מבקשים להתקדם עם תביעתם וביקשתם.

לבקשת התובעים נדחה מועד העדכון, עקב העובדה שטרם ניתן החלטה בתביעה כנגד רשות המיסים, נדחה לחודש אפריל 2022.

ביום 28 באפריל 2022 הודיעו התובעים כי ביום 27 באפריל 2022 ניתן פסק דין בתביעה נגד רשות המיסים וכי התובעים לומדים את האמור בפסק הדין.

במהלך חודש יוני 2022 הגיעו המבקשים עמדה ובה הם טוענים כי יש להמשיך בניהול ההליך וזאת ממשום שלטענתם פסק הדין בתביעה כנגד רשות המיסים לא נזק מענה לנזק שנגרם לגמלאים בשנים:

בשנים 2012-2015 וכן ממשום שלא כל הגמלאים יפנו לרשות המיסים על מנת לקבל החזר של סכומי המיסים מקצבאותיהם. עוד ביקשו המבקשים להתריר להם לצרף תובעים נוספים.

בחודש يول' 2022 הגיעו לקרנות תגובה המתנגדת להודעת התובעים. לעומת זאת הקרנות נוכחות הקביעות בעניין רשות המיסים אין מקום עוד לטענות נגדן שכן ניתן מענה נגד רשות המיסים. לטענת הקרנות נגד רשות המיסים נקבע במפורש שרשות המיסים הורתה למשלמי הקצבאות כיצד לפעול ולא התרירה להם לתת את הפטור הנוסף, אלא בהתאם לאישור מרשות המיסים.

הקרנות טוענות כי תביעה ביחס לשנים 2012-2013 התישנה וביחס לשנים 2014-2015 אין לתובעים עילית תביעה, בהינתן העובדה שהקרנות פנו לגמלאים מספר פעמים בעניין הפטור הנוסף ובහינתן העובדה שהגמלאים יכולים לפנות ממועד הגשת התביעה נגד רשות המיסים (2018) ולדרישות החזר מס שנוכה בהתעלם מהפטור הנוסף לו הם זכאים משנהת 2012.

עד וטען, כי סופי המשם שנוכו הועברו לרשות המיסים וכן הצדק להיב את הקרנות לפצת את הגמלאים, אלה שפנו לרשות המיסים ואלה שלא פנו להשבותם. עוד הובהר כי אין לקרנות מקור כספי לפיצויי הגמלאים.

בקשת אישור מתוקנת הוגשה במהלך חודש אוקטובר 2022 וכן הוגשה בקשה מתנגדת למתן אפשרות להגיש הודעה צד שלישי בידי הקרנות.

הקרנות הגיעו תגובה מתוקנת לבקשת האישור וכן בקשה להתריר להן להגיש הודעה צד שלישי נגד המדינה. בקשה נועתה חרף התנגדות המבקשים (התובעים). הודעה לצד שלישי נגד המדינה הוגשה בהתאם להחלטה. על המדינה להגיש תגובה להודעה לצד שלישי.

הקרנות הגיעו בקשה לסלוק על הסוף של התביעה נגד 4 קרנות אשר המבקשים לא בוטחו בהן, בהיעדר עילית התביעה. המבקשים התנגדו לבקשת הקרנות.

ביום 31 בינואר 2023 קיבל בית המשפט את בקשה הקרנות והורה על מחייבת התביעה נגד ארבע הקרנות על הסוף בהיעדר עילית התביעה אישית, תוך חיבור המבקשים בהוצאות. הקרנות דיוון בבקשת האישור מיום 25 ביוני 2023.

בדיוון בבקשת האישור מיום 25 ביוני 2023 הציע בית המשפט למדינה להיות במעמד של צד דרשו בבקשת האישור חילף בקשה לצרפה נכטבعت, וטור שמירת זכות טיעון שלא במלואה. הקרנות ביקשו מבית הדין להורות למבקשים לגלות את כל מסמכיו השימושים מהם הכנסה שהגישו במהלך השנה, אף שחלף מועד הגשת בקשנות מקדמיות, משום שהעובדות בעניין זה הタルגו לקרנות זמן קצר לפני כן.

**ביאור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)**

ה. אמיר שגב ואח' ב' מבטחים (המשך)

בבית המשפט הורה לבקשתם להציג לכך תוך 7 ימים. המבקשים הודיעו כי הם מתנגדים לחייבת המסמכים מפאת העיתוי ומטעמים נוספים וכן ביקשו להורות שהכרעה בבקשתה תינתן על יסוד המסמכים ללא צורך בהוכחות ובביקורת המבקשים ויתר המצהירים. עוד ביקשו שהמדינה לא תהיה אנד בבקשת האישור. על כן הגיעו הקרים בבקשת מפורטים בעניין גילוי המסמכים וכן הדיעו כי הן עומדות על כך שהמבקשים ייחקרו על החלטיהם. ביום 12 ביולי 2023 נדחתה בבקשת המבקשים לבטל את ישיבת ההחלטה, כאשר בית המשפט קבע כי שאלת קיומו של הנזק הנטען טעונה חקירה וכן גם נושאים נוספים, ואילו בהתייחס למדינתהצד ג' ניתנה למדינה אפשרות להגיש תצהיר וכן להתייחס למעמדה בהילך. בהמשך לכך, הוגשו תגובות של המדינה ושל המבקשים.

בימים 4 בספטמבר 2023 נקבעה החלטה של בית המשפט, לפוי התקבלה במלואה בקשה הקורתן לגילוי מסמכיו שומת המשפט שהגיגו המבקשים במהלך כל השנים מאז תיקון 190 לפקודת מס הכנסת ונדחתה עדמת המבקשים בណזון. עוד נדחתה עמדת המבקשים בדבר אי מתן מעמד בהליך בקשה אישור לרשות המיסים. נקבע, כי עדמתה תועיל לבירור הבקשה והכרעה בה הן בהתאם לטענות המבקשים והן בקשר עם טענות ההגנה של הקורתן. נקבע, כי רשות המיסים תגביה את עדמתה בתצהיר עורך כדין. בשל המצב הביטחוני דוחו מועד הגשת תצהיר הרשות וגילוי מסמכיו השומת.

ב-14 בדצמבר 2023 התקיים דיון הוחכות בבקשת האישור. נחקרו כל המבקשים, עד הקרנות דני איזנברג ושתי עדות מטעם רשות המיסים. בתום הדיון נקבעו מועדים להגשת סיכומי הצדדים בבקשת אישור והיקפם. הגשת סיכומי שלושת הצדדים אמורה להסתיים בחודש יוני 2024.

סיכון המבקרים הוגשו. הקרכנות הגיעו את סיכומיהן בבקשת האישור ובהתאם לכך ג' בחודש מרץ 2024. במהלך חודש מאי 2024 יוגשו סיכומי רשות המיסים בהודעת צד ג' ובמהלך חודש יולי 2024 יוגשו סיכומי התשובה של המבקרים וסיכומי התשובה של הקרכנות בהודעה לצד שלישי.

עובר להגשת סיכומי הקרןנות, הן הגישו ביום 26 במרץ, 2024 בקשה לצירוף ראיות שאותרו בעניין הדיאלוג שהתקיים בין הקרןנות ובין רשות המסים ובעניין פגישה שהתקיימה עם אחד המבקשים ואשתו. בעקבות בקשה זו, המבקשים ביקשו למחוק את הסעיפים בסיכומי הקרןנות שהתייחסו לכך, ולאחר מכן תגובת לבקשתו, החליט בית המשפט ביום 26 באפריל, 2024 לאפשר למשיבות הגשת הראיות הנוספות ולדוחות את הבקשה למחיקת סעיפים מסיכומי המשiyות בהן התיחסו אלו לראיות הנוספות. בצד ח'יב הקרןנות בהוצאות בשל התנהלותם בהגשת הראיות הנוספות.

ביום 5 בנובמבר 2024 ניתנה החלטה בבקשת האישור. בהחלטתו אישר בית המשפט את התובענה כייצוגית וקבע כי הבקשה עומדת בתנאי חוק תובענות "יצוגיות" ועומדת בהילמה לתנאים הקבועים שם לפחות איסורה.

בבית המשפט דחה את טענת המבקשים בענייןapon ישום הפטור הנוסף על הגמלאים ובקשר להנחיות רשות המסים וקבע כי הקרןota פועל בהתאם להנחיות רשות המסים.

בבית המשפט התייחס לפסק הדין שניתן בתובענה יציגית אחרת - שביט' R רשות המסים, בו אושר הסדר הפשרה בין הצדדים בעניין הנחיות רשות המסיםapon ישום תיקון 190 בקבוצאות הגמלאים.

בפסק הדין נקבע כי הנחיות רשות המסים הי' בלתי ברורות ובচօס הילימה לנוסח התקיון.

ביה המשפט דחה את טענת המבקרים, לפיו כביכול היה על הקרכנות לפעול ביתר שאת מול רשות המסים וקבע כי בהתנהלותן של הקרכנות אל מול רשות המסים הן עומדים בחובותיהן כלפי הגמלאים שלהם.

בבית המשפטקבע בהחלטתו לאשר את התביעה כייצוגית, כי הוא נוטה לקבל את טענות המבוקשים כי הקרגנות הפרו את חובת זהירות והאמון החלות עליהן והתרשלו בכל הנוגע לידעם הגמלאים ופנוייה אליהם על מנת שיפעלו למשם את הפטור בנסיבותיהם. כך, לאחר שקיבלו בשלתי 2013 אישור מסיג' מרשות המסים – היה עליהם לפנות אל הגמלאים הוותיקים והחדשים ולידע אותם ולהציג בפניים את האפשרויות לימייש הפטור.

ביה המשפט קבע כי נסוח ההודעה שנשלחה למלאים בתחילת שנת 2013 לא היה בהיר די ולא הובאה ראייה לכך שהמכותבים אכן נשלו; כי לא נשלחה הודעה נוספת למלאים בעקבות הקבלות שהקורתנות השיגו מרשות המסים בנובמבר / דצמבר 2013 ; וכי עד חודש אוגוסט 2020 לא נשלחה כל הודעה נוספת למלאים

ביאור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

ה. אמיר שבב ואח' נ' מבטחים (המשך)

טענות ההגנה של הקרנות בעניין זה, לרבות טענותיהן בדבר העדר קשר סיבתי בין ידוע הגמלאים ובין הנזק שנגרם (אי קבלת הפטור) – נדחוו. בית המשפט דחה את טענות הקרנות בדבר העדר עילית תביעה אישית לمبرקים (למעט בעניין מבקשת אחת) וכן דחה את יתר טענות הקרנות כלפי קבלת הבקשה לאישור (לרובות טענות התשישנות, וטענת מעשה בית דין לאור עניין שביט) וכן את טענותיה כי הבקשה אינה מתאימה להיות נדונה בדרך של תובענה "יצוגית לאור הצורך בבדיקה פרטנית לכל חבר קבוצה וקבע כי ניתן להתגבר על קושי זה באמצעות חלוקת קבוצת הגמלאים לתתי קבוצות).

בית המשפט קיבל את עדמתה הקרנות כי יש בסיס להודעת צד ג' שהגיסו נגד רשות המסים (לאחר קבלת רשות), דחה את טענותיה של רשות המסים בעניין זה וקבע כי יש להוירה לכך שליש בhalb'.

בית המשפט קבע, כי די בהכרעות בית המשפט בעניין שביט – רשות המסים, בדבר התנהלות הרשות כדי להצדיק את צירופה של הרשות הצד ג' להיליך וכי קיימת אפשרות סבירה לכך שייקבע, ככל שהتبיעה הייצוגית כנגד הקרנות התקבלה, כי רשות המסים נושא באחריות נזקיות כמפורט במושותף. עוד התיחס בית המשפט לעובדה שהמסים היתרים שנוכו מהקצבאות העברות לרשות המסים, ולאחר מכן כי הורתת כספי מסים אלה בידי רשות המסים תחשיב עשר ולא במשפט.

בית המשפט פסק הוצאות בסך 50,000 ש"ח לטובות ב"כ המברכים בגין פועלן עד שלב זה וקבע מועדים להגשת כתבי הגנה. בית המשפט הורהձדים לפרסום בעיתונים יומיים מודעה בדבר אישור התובענה הייצוגית ולהגיש כתבי הגנה: הקרנות תוך 60 ימים ורשות המסים תוך 120 ימים.

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

ועל כן הגיעו בקשה לעיכוב ביצוע ההחלטה. לאחר קבלת עדמות הצדדים, החליט בית המשפט המחויז לעכב את ביצוע ההחלטה בבקשת האישור עד לסיום ההליכים הערוריים.

הקרנות הגיעו לבית המשפט העליון, בחודש ינואר 2025, בבקשת רשות ערעור על החלטת האישור. שעיקר נימוקיה הם מעשה בית דין; קיומה של דרך עיליה וצדקה להיליך בדמות פניה לרשות המסים לאור עצרת מירוץ התשישנות עקב נקיות היליך הייצוגי הקודם נגדה באותו עניין, שמנתקת את הקשר הסיבתי לגבי השנים 2014 ואילך, ואילו טענות לגבי השנתיים שקדמו לכך התשישנו; והשונות בין חברי הקבוצה.

המדינה הגיעה גם היא, בחודש ינואר 2025, בבקשת רשות ערעור על החלטת האישור, בבית המשפט העליון. נימוקי רשות המסים דומים ברובם לנימוקי בקשה רשות ערעור שהגיסו הקרנות. רשות המסים אינה מסכימה לטענת עצרת מירוץ התשישנות הרחבה של הקרנות. וכן היא מתנגדת להחלטה לאשר את הודעת הצד השלישי שהגיסו נגדה הקרנות.

ביום 10 בפברואר 2025 ניתנה החלטה ראשונה בבקשת רשות הערעור, לפיה הבקשות טענות תשובה. ניתנה למשייבים (הגמלאים התובעים) זכות להшиб עד 9 במרץ 2025; וכן ניתנה לkerנות רשותם רשות, ככל שהוא מבקש, להסביר בבקשת רשות הערעור של הקרנות. ניתנה לkerנות ולרשות המסים זכות להגביל תשובה עד 30 במרץ 2025. לבקשת ב"כ התובעים וב הסכמת הקרנות והמדינה ניתנה לצדים ארכה להגשת כל אלה, אשר תושלם עד 5 באפריל 2025.

טרם נקבע דין בבקשת רשות הערעור.

בайור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרויות (המשך)

.  
שושן עטר ואברהם גראנפולד נ' מבטחים ואח' (הוגשה כנגדי כל הקרנות)

ביום 17 בפברואר 2021 הגיעו שושן עטר ואברהם גראנפולד תביעה לבית הדין האזרוי לעובדה בתל אביב ובקשה להכיר בה כנציגת.  
לטענת המבקשים אין לראות בתשלום פנסיה מוקדמת במימון מעסיק כהכנסה מצדיקה מבחן הכנסה לנכבה בהתאם לתקנון הקרן.  
המבקשים מעריכים את התביעה בסכום של כ- 12 מיליון ש"ח.  
התביעה והבקשה לאשרה כייזוגית נמסרו לקרנות בשלבי חודש פברואר 2021. בשלב זה טרם נלמדו טענות הבקשה והעובדות הקשורות בה ולפיכך לא ניתן להתייחס לשאלת סיכון התביעה.  
הקרנות הגיעו את תגובתן לבקשת בחודש ספטמבר 2021.

דיון מוקדם נקבע ליום 23 בדצמבר 2021 ודין הוכחות נקבע ליום 31 במרץ 2022.

ביום 24 באפריל 2022 נענה בית הדין חילוק לבקשת התובע והורה כי הממונה על שוק ההון ומוסור עמדת בהליך. בית הדין לא קיבל את הבקשה לצירוף הממונה להליך.  
ביום 6 בספטמבר 2022 הגיע התובע בקשה לתיקון התביעה והוספה מבקשים – גמליאות קג"מ ועמותת "הצלחה".  
ביום 6 באוקטובר 2022 הגיעו הקרן תגובה לבקשת תיקון ובזה התנגדה לצירוף עמותת "הצלחה" והותירה לשיקול דעת בית הדין את הבקשה לצירוף גמלאים של קג"מ.  
עמדת הממונה על שוק ההון הוגשה במהלך חודש נובמבר 2022. בהתאם לעמדת הממונה, הכנסתו של העמית מקצתה מוקדמת היא הכנסה פאסיבית אשר אינה נובעת מיגעה אישית של העובד. כמו כן, ציינה הרשות כי הכנסה מפנסיה מוקדמת נחשבת כקצתה בהתאם להוראות סעיף (2)(5) לפוקודה, וכי לשונו של סעיף 36 לתקנון אין זה מ庫ור הכנסה המוני בסעיפים (1)(2) לפוקודה.  
עמדת הרשות הבהירה בין פנסיה מוקדמת במימון המעסיק ובין דמי אבטלה, אף ששתייהן נכללות בסעיף (5) לפוקודה.

לאחר הגשת עמדת הממונה, ובהנחיית בית הדין נערך מ"מ לשירה בין הצדדים. המו"מ לא צלח.  
ולפיכך הוגשה ביום 7 בפברואר 2023 בקשה הצדדים למתן החלטה בבקשת התובעים לצירוף תובעים ובבקשת הקרנות לסייע על הסף של התביעה נגד הקרן אשר נגדן לא קיימת עילית. תביעה אישית.

ביום 12 במרץ 2023 ניתנה החלטת בית הדין האזרוי לפיה נדחתה הבקשה לתיקון כתוב התביעה ולהוספה מבקשים. בהחלטה ציינה העובدة כי מילא ההחלטה שניתנה בתביעת עטר ואגרנפולד (שבוטחו במקפת) תחול על כולם, וכי המטרה בהוספה המבקשים היא להוציא לפועל לבקשתם על גמול התביעה, דבר שבית הדין לא מצא לנכון להענות לו. עמידים נמחקה מההליך בהסכמה המבקשים. באשר לבקשתנו למחוק את הקרןנות הנוספות, נקבע כי הבקשה תתרור לאחר שימוש המצהירים, במסגרת בקשה האישור, בשיט לב להליך הבלתי ועומד בבע"ז בעניין ולפ. למחרת, 13 במרץ 2023, הגיעו המבקשים בקשה רשות ערעור על ההחלטה. בית הדין הארץ-ישראל הצע לצדדים להסכים כי הדין בעניין זה יוחזר לבית הדין האזרוי לעובדה וזה יכריע בבקשת מחדר במסגרת החלטתו בבקשת לאישור התביעה כייזוגית. הקרןנות הודיעו כי אין מסכימות להצעת בית הדין הארץ-ישראל נקבע כי עליהם למסור את תגובתן לבקשת רשות ערעור עד 4 במאי 2023 וכן עשו. המבקשים השיבו לתגובה ביום 7 במאי 2023.

דיון הוכחות בבקשת אישור התקנים ביום 11 במאי 2023 ובסיומו התקיק נקבע לՏיכומיים. נוכח עמדת הממונה על שוק ההון אשר תומכת בעמדת התובעים נערכה חשיבה מחודשת בנושא בקרנות והtagבשה החלטה באישור המנהל המיעוד לקבל את עמדתו הפרשנית של הממונה על שוק ההון והעמדה שבבקשת האישור.

הודעה על כך נמסרה לבית הדין הארץ-ישראל לעובדה בחודש יוני 2023 ובמהמשך לבית הדין האזרוי לעובדה במקביל ניהול דין ודבירים עם כאח המבקשים על מנת לגבות הסכמה בדבר אופן הטיפול ביצוע, מועדים לביצוע וממן פסק דין ושכר טרחה הגמול שייקבע בגדה. המו"מ בין הצדדים טרם הושלם.

nocח האמור ביום 1 באוגוסט, 2023 הוגשה בקשה להארכת המועד להגשת סיכון המבקשות עד ליום 1 בספטמבר, 2023. בהמשך נדחו המועדים להגשה בפרק זמן נוסף.

הקרנות החלו לבצע את החלטת המנהל המיעוד לביטול מבחן ההשתכרות בהתייחס לפנסיות תקציביות ולהשבת סכומים שניאגו בעבר. חלק מהגמלאים קיבלו החזר בקצבת חודש ספטמבר 2023. המהלך יושלם בחודשיים הקרובים.  
במקביל מתנהל מו"מ עם ב"כ התובעים על מנת להגיש הסדר מוסכם בעניין גמול לתובעים המיעציגים ושכ"ט.

בайור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

שושן עטרו ואברהם גראנפולד נ' מבטחים ואח' (המשך)

המשא ומtan עם בא כח התובעים לא צלח, נכון פערים גדולים בין עמדות הצדדים. בנסיבות אלו ההוראות הגישו את סיכומו בחודש אפריל 2024 וכעת מתכוונים לפס"ד. ביום 7 לאוגוסט 2024 ניתנה החלטתו של בית הדין האזרחי לעובדה, במסגרתו נדחתה הבקשה לאיישור התובעה הייצוגית לאור שינוי המדייניות של קרן מקלט בעניין השתכרות יתר של נכה בפרישה מוקדמת וביצוע תשלומים למפרט בעקבות שינוי המדייניות האמור. בית הדין החליט, לאחר בוחנת כל השיקולים הרלוונטיים של המקירה, שיש לפסוק לכל אחד מהმבקשים גמול בסך של 10,000 ש"ח, וכן לפסוק לבאי כוחם שכר טרחה בסך של 50,000 ש"ח.

התובעים הגישו ערעור על פסק הדין בבית הדין הארצי לעובדה. כתוב הערעור שהגישו התובעים נמסר לקרן בסוף פברואר 2025. הערעור נסב אודות דחית בקשה אישור; דחית הבקשה לצירוף תובעות נוספות - גמליאות קג"מ ועמותה ציבורית (אשר צירוף הבקש לצורך האגדלת הקבוצה והגמול ושכר הטרחה); גובה הסכומים שנפסקו לתובעים הייצוגיים ושכר הטרחה לבאי כוחם. למעשה, הערעור יכול עוסק בשכר הטרחה ובגמול שנפסקו למעערירים ובא כוחם בפסק הדין. נקבעו סדריagation הסכומים על ידי המערירים והקרנות עד 5 במאי, 2025. דין בערעור נקבע ליום 10 ביוני, 2025 בבית הדין הארצי לעובדה.

רביע כחול נדל"ן נ' קג"מ מבטחים מקלט והדסה (הגשה נגד מבטחים, מקלט והדסה) 2.

בשנת 2012 חתמו הקרנות מבטחים, מקלט, קג"מ והדסה על הסכם למtan הלוואה לרבע כחול נדל"ן בע"מ בסך של 165 מיליון ש"ח, כאשר מדובר על מtan הלוואה בשני שלבים. בשלב הראשון העבירו الكرנות הלוואה על-50% של 125 מיליון ש"ח לרבע כחול נדל"ן וזאת לצורך מימון בנייתה של קומת מסחר נוספת בקוןין הדר, שמחזיטה בעלות רבע כחול נדל"ן. לטענת רבע כחול נדל"ן, ההוראות התחייבו שלאחר שיורחב הקוןין ווישלם בניית הקומה הנוספת, הן יעדמו הלוואה נוספת בסך של 40 מיליון ש"ח (שעודכן בהמשך לסך של 70 מיליון ש"ח), באופן שהיקף הלוואה יותאם לשינוי הבתוחות, שההעמדו על ידי התובעת להבטחת הלוואה. לטענת רביע כחול נדל"ן, الكرנות סיירבו להעמיד את החלק השני של הלוואה (בסך של 70 מיליון ש"ח) ובأيומים, כך לטענת התובעת, אילצו אותה לחזור על מסמך לפיו היא לא תיטול את החלק השני של הלוואה בסך 70 מיליון ש"ח. לטענת רביע כחול נדל"ן, לאור הנסיבות הנ"ל, היה עליה לבצע פירעון מוקדם של הלוואה האמורה והיא פנתה לקרנות לשנים 2015-2018 בבקשתה לפירעון מוקדם וחרור הבתוחות, אולם הקרנות סיירבו לבקשתה.

בשנת 2019 ביצעה רביע כחול נדל"ן פירעון מוקדם של הלוואה, שילמה קנס בסך של 14 מיליון ש"ח בגין פירעון זה (וכן סכומים נוספים) וזאת לטענתה תחת מהאה וכדי לשחרר את השובדים.

רביע כחול נדל"ן תובעת את הסכומים ששילמו תחת מהאה לצורך ביצוע הפירעון המוקדם של הלוואה וכן את הנזקים שנגרמו לה, לטענתה, עקב הסירוב להעניק לה את החלק השני של הלוואה (70 מיליון ש"ח).

סכום התביעה: 49,693,138 ש"ח.

ביום 13 ביוני 2021 הגישו הנتابעות כתוב הגנה וביום 20 ביולי 2021 הגישה התובעת כתוב תשובה. ביום 20 ביוני, 2022 התקיימם דין קדם משפט במסגרתו הסכימו הצדדים לבוא לדברים ביחס לבקשת הדדיות שהוגשו בעניין גילי ועיוון במסמכים. כמו כן, נקבע כי בנסיבות מוקדמות יוגשו, במידת הצורך עד ליום 30 בספטמבר, 2022. דין מוקדמי נוסף נקבע ליום 12 בינואר 2023.

ביום 25 באוקטובר, 2022 נתן בית המשפט ארוכה להגשת הבקשות המקדימות וזאת עד ליום 17 בנובמבר, 2022.

בקשות מקדימות הוגשו ביום 14 בדצמבר, 2022, תשובה לבקשות המקדימות הוגשו ביום 16 בינואר, 2023 ותגובהות לתשובה הוגשו ביום 26 בפברואר, 2023.

ביום 25 ביוני, 2023 התקיימם דין קדם משפט במהלךו במלכו דין ביהם"ש בבקשתו לסייע על הסף שהגישו הנتابעות, והציג לצדים להידבר ביניהם ולהגיע להסכמה לגבי ניהול הדיון ואף לשקל גישו.

נקבע כי על הצדדים להודיע את עמדתם עד לחודש ספטמבר 2023 וככל שלא יגיעו להסכמה, ביהם"ש יכיריע בבקשתו לסייע על הסף ולאחר מכן ייתן הוראות לגבי המשך ניהול הדיון. הצדדים הסכימו עקרונית על פניה להליך גישור ודנים ביוםים אלה בזאת המגש.

בайור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

רבען כחול נדלין נ' קג"מ מבטחים מ Kapoor והדסה (המשך)

. ז.

בהתאם להחלטת בית המשפט היה על התובעת למסור הودעה לגבי עמדתה ביחס להליך הגישור עד ליום 16 באוקטובר, 2023, כאשר על הצדדים למסור הודעה מעכנת לבית המשפט עד ליום 1 בנובמבר, 2023 – מועד זה נדחה בפועל בשל מצב החירום, והתאריך הסופי אליו הוא נדחה יובהר רק בתום הכרזה על מצב החירום במדינה.

הצדדים פנו לכל' השופט (בד"מ) יורם דנציגר בבקשתה שיישמש כמגשר בהליך. פרופ' דנציגר נאות ליטול על עצמו את התפקיד.

ישיבת גישור ראשונה התקיימה ביום 30 באפריל, 2024. על הצדדים לשוב ולעדכן את בית המשפט עד ליום 1 ביוני, 2024 על אודות התקדמות הליך הגישור. ביום 6 במאי 2024 העביר המגשר לנتابעות רשות שאלות להתייחסות הנتابעות. ביום 27 ביוני 2024 העבירו הנتابעות מענה מטעמן והצדדים קיימו מספר ישיבות גישור, אף צפויים להמשיך ולקיים ישיבות בשבועות הקרובים. הצדדים קיימו מספר ישיבות גישור. בסופו של דבר, הליך הגישור לא צלח.

ביום 21 בנובמבר הוגשה לבית המשפט הודעה משותפת על סיום הליך הגישור. הצדדים ביקשו כי בית המשפט הנכבד יכיר בעקבות התלויות ועומדות וכן כי יקבעו הוראות בנוגע להמשך ניהול ההליך.

ביום 24 בנובמבר, 2024 הורה בית המשפט כי קדם משפט יתקיים ביום 18 ביוני, 2025 ושהבקשות התלויות ועומדות יידונו במסגרת הישיבה האמורה.

ה. ק"ג 25412-02-21 אליו אביתל נ' מבטחים, קג"מ ומדינת ישראל (הוגשה נגד מבטחים וקג"מ)

1. בחודש פברואר 2021 הגיע מר אביתל אשר בוטח ב坌גד מבטחים ובקג"מ ולאחר מכן פרש ל专家组 מהמדינה, תביעה נגד הקרכנות והמדינה. חלק מתביעתו דומה לו של גב' תמר אורנשטיין.

2. חישוב הקצבה של מר אביתל והשתתפות הקרכנות, לשיטון, בהשלמת שיעור הקצבה המשולם על ידי המדינה (בה השכר גובה יותר) ל-70%, הביא לכך שמטבחים (בה השכר הקבוע קטן מהשכר הקבוע בקג"מ) אינה משתתפת בקצבה (אינה תורמת) והשתתפותה של קג"מ היא בהשלמה ל-70%.

3. לטענת מר אביתל הוא זכאי לקבל קצבה בשיעור של 70% מהשכר הגובה (על בסיס משכורת מלאה ובהתעלם מחלקיות משרתו בגורם הממשלה – המדינה). לשיטונו, על הקרכנות להעביר למדיינה את מלאו שיעורי הקצבה המוחسبים לפי תקנוןין. המדינה היא שאמורה להפחית את סכום הקצבה שישולם לו כך שלא יעלה על 70% מהשכר הקבוע לשירה מלאה במדינה.

4. הקרכנות הגישה כתוב הגנה ובו טענו שתיים: חישוב שיעור הקצבה בהתאם לסעיף 8(א) להסכם הרציפות (אשר תואם גם את החישוב בcrcנות לפי התקנון האחד), הוא בהתאם למכפלת שיעור הפנסיה השנתי הממוצע כהגדרטו בסעיף 8(א) בשנות החברות בפועל בקרן. "שיעור השנתי הממוצע" הוא השיעור המתקבל מחלוקת אחוז הפנסיה אותו זכאי היה לעמוד לו נמשכה חברותו בקרן ברציפות מיום כניסה לרשות המדינה או לקרן, לפי המועד המוקדם יותר, במספר השנים ממועד הכניסה לרשותה ועד הגעת החבר לגיל הפרישה. לפיכך, שיעור השתתפותו המרבי של crcנות, לפני הפעלת סעיף 9 להסכם הרציפות, מוחשב לפי מכפלת שנות החברות בcrcנות בשיעור השנתי הממוצע, קטן מ-2% לשנת חברות בקרן, קטן משיעור הקצבה הנטען על ידי התובע, לפי 2% לשנה. לעומת התקנון האחד יש לפרש את הוראות סעיף 9 להסכם הרציפות באופן המתישב עם הוראות התקנון האחד, אשר מஹו חלק מהסכם הרציפות. לפיכך, יש לקבוע וכך נוהגות crcנות, כי יש לבצע הפקחתה של שיעור הקצבה המצופי לכדי 70% מהשכר הקطن יותר (בקרן או במדינה) – בהשלמה לשיעור הקצבה המשולם על ידי הגוף בו השכר הקבוע גובה יותר, ל-70% – שיעור הקצבה המרבי לפי התקנון האחד.

בайור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

ח. ק"ג 21-02-25412 אליהו אביטל נ' מבטחים, קג"מ ומדינת ישראל (המשך)

5. המדינה הגישה כתוב הגנה ולשיטתה, על הקנותה להעיבר אליה את מלאו שיעור הקצבה שנוצר בaczן וככל שסכום הקצבה המצרי יחרוג מעל 70% מהשכר הקבוע הגבוה (במדינה) תפחית המדינה את סכום הקצבה בידי 70% ממנו. המדינה לא נקבע עדמה בהתייחס לשיעור הקצבה בנסיבות, המחשב לפ"ס סעיף 8(א) להסכם הריציפות.

דיון ההוכחות התקיימם ביום 16 במאי 2022 במהלךו נחקרו כל העדים. בתום הדיון ניתנה החלטה על סיכון הצדדים. בחודש נובמבר 2022 הוגש סיכון מבטחים. כתע מתיינים לפס"ד. בחודש אוקטובר 2022 ניתן פס"ד בתביעה של פרופ' יצחקל סידי שענינה דומה, לפיו תביעתו התקבלה במלואה ופרשנות הקרן בעניין הוראות הסכם הריציפות נדחתה. הוגש ערעורם על פסק הדין בבית הדין הארצי לעבודה. ביום 28 בפברואר 2023 נתן בית הדין החלטה, כי ההחלטה בתיק אביטל תידחה עד למתן פסק דין בתיק יצחקל סידי בערעור.

בחודש מרץ 2023 הציע בית הדין לצדים להמתין עם מתן פסק הדין בתיק זה עד להכרעה בערעור שהגישו המדינה והקרן על פסק הדין בעניין פרופ' סידי וכך הויסכם. הדיון בערורים בעניין פרופ' יצחקל סידי בדיון התקיים בבית הדין הארצי לעבודה ביום 11 ביולי 2023 לאחר התביעות הציע בית הדין לkerנות לחזור בהן ערעורם וכך יותר בעינוי פסק דין של בית הדין האזרחי עליו הוגש הערורים. הkerנות יודיעו לבית הדין הארצי על תגובתן להצעה תוך 30 ימים. בהמשך לכך, הkerנות ביקשו ארוכה נוספת ווספת טרם מסירת תגובתן להצעת בית הדין.

בהמשך להצעת בית הדין, הkerנות ביקשו מספר ארוכות להagation התגובה, לטבות קיימים שייח' עם הצדדים לתיק וביבוש הסכומות דיוניות שיאפשרו את סיום ההליכים במהלך נובמבר 2023. תוצאות הערעור יחולו כנראה על שיש קרנות הרסדר החותמות על ההסכם הריציפות עם המדינה.

ביום 31 בינואר 2024 הגיעו הצדדים בקשה מוסכמת לאישור הסדר דין של ההסכומות ביןיהם לסיום המחלוקת בין הצדדים, לפיו פסק הדין שבערעור יבוטל אך תוכאתו האופרטיבית תיוותר בעינה קר שזכויות העמיה לא יגעו וחישוב קצבתו יבוצע בהתאם לקבוע בסעיף 9(א) להסכם ריציפות הדמייה עליו; ערעור קג"מ וערעור המדינה ימחקו וכל צד "שא בהוואות" בהילך; מדובר בהסכם דיוונית בלבד; והקרן מבירה כי אין בהסדר זה כדי לאירוע מחוותה לפחות בשוויון כלפי עמיתיה בעניין ישות תוצאה פסק דין. ביום 4 בפברואר 2024 נתן בית הדין הארצי תוקף של פסק דין להסכומות הצדדים. בעקבות פסק דין בעניין סידי, הגיע מר אליהו אביטל ביום 5 בפברואר 2024 בקשה לחידוש ההליכים בעניינו והקרן מגבשת מענה לבקשתה. בשלב זה נמסרה הודעה לבית הדין האזרחי, כי הצדדים זקוקים לפרקי זמן נוספים לגיבוש הסכמה וממן דיווח לבית הדין. נקבע כי עד - 11 באפריל 2024 ימסר הדיווח.

שלב זה נמסרה הודעה לבית הדין האזרחי, כי הצדדים זקוקים לפרקי זמן נוספים לגיבוש הסכמה וממן דיווח לבית הדין. מועד הדיווח נדחה בבקשת הצדדים למחצית יוני 2024. בניתוחים התגבשה לכואורה הסכמה בין המדינה לkerנות על דרך הביצוע של חישוב קצבתו של התובע לפי 70% מהמשכורת הגבוהה במשרה מלאה. טיזות הדברים נשלה אל ב"כ התובע לתגובה. מסתבר כי התובע אינם מסכים לאופן הצגת הדברים ותוצאות החישובים והוא פנה בנדון אל המדינה במהלך יוני 2024. טרם ניתנה תגובה המדינה לפניינו. בשלב זה, נכון האמור, נמסרו הודעה לבית הדין כי הצדדים זקוקים לפרקי זמן נוספים לגיבוש הסכמה וממן דיווח לבית הדין. מועד הדיווח נדחה ליום 10 באוקטובר 2024. ביום 10 באוקטובר 2024. הגיע התובע הודעה בקשה לממן פסק דין והוא החליט שהמדינה מתיחס לכך עד ליום 31 באוקטובר 2024.

ביום 17 בנובמבר 2024 הגיעו המדינה את תגובהה, בה נטען כי המדינה משלמת לתובע את מלאו הקצבה שצבר אצל, ועל כן יש לחתם פסק דין שדוחה את התביעה נגדה בהיעדר עילה. עד נטען כי מילא הkerנות הדיעו שהן מתקונות להשלים את הקצבה מהמדינה ל-70%- מהמשכורת הגבוהה, כפי שנקבע כאן וככפי שנקבע בעניין סידי - קג"מ עם קבלת עמדת המדינה ביקשו הkerנות להציג גם הן בבקשת התובע וניתנה להן רשות לעשות כן עד 25 בנובמבר 2024 וכך הם עשו.

בайור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

ה. ק"ג 21-25412 אליהו אבטל נ' מבטחים, קג"מ ומדינת ישראל (המשך)

הקרנות הגיעו לבקשת התובע בהמשך להודעת המדינה והתובע הגיע תשובה לתשובות וביקש שיננת פסק דין בתביעה. בז' הדין קבע דין זכורת במעמד הצדדים ביום 27.2.2025. בדין (תזכורת) שהתקיים ביום 27.2.2025 הבהיר דיון זכורת בין הצדדים. התקיימ' דיון שלא פרוטוקול. התובע טען כי על הקרנות להבהיר את כל הציבור אצל המדינה, כפי שכתוב בסעיף 9(ב) להסכם הרכיזות. לשיטתו, לאחר שהמדינה קיבל את מלאו הציבור, היה עליה לשלם לו קצבה בסכום שתऋטו היא 70% מהמשכורת הגבוהה, אצל. כך הוא "חמור" מהקצבה עקב שני עיתוי ניהול בשיעור 1.75% של ממשים כל גמלאי הקרן וכנ מהפחיתה 0.7% מהקצבה עקב שני עיתוי הצמדה הקצבות למדד המחרירים לצרכן, קבוע בחוק הפיקוח על הביטוח והתקנון האחד. טענה נוספת שהעליה התובע הייתה בעניין זכאות לundenק שנים ועדפות. המדינה גרסה שחילוק הדעות הן בין הקרן וכי יש לסלק את התביעה נגדה. עדמת הקרן והמדינה היא שהוראת סעיף 9(ב) להסכם הרכיזות היא עניין של המדינה והקרן ואינה עניין של הגמלא; כי המדינה והקרן פועלות בשיטת ההשלמה לסכום הקצבה המשולם על ידי הגוף המשלים – המדינה או הקרן; כי לאחר השלמה ל-70% מהשכר הגבוה יש להפחית מחלוקת של הקרן בשיעור של 1.75% כדי ניהול ושיעור של 0.7% כדי איזון עקב הקדמת עיתוי הצמדה הקצבות, מתחייב מחוק הפיקוח ומהתקנון האחד. בהתייחס לדבר מענק שנים ועדפות – היא אינה חלק מההילר ולא ניתן לדון בה כבדך אגב, ללא תשתיית. עוד גרסה הקרן כי הפעם לא הגיע חשבן למועד פרישתו מהקרן, אלא למועד אחר בלתי רלוונטי; ולשאלת בית הדין השיבו כי הפעם בין הצדדים עומד על פחות מ-100 ש"ח לחודש.

סיכומו של דבר הורה בית הדין לתובע להגיש לבית הדין תוך 30 ימים (עד 1.4.2025) הודעה אם הצדדים הגיעו להסכמות שמייתירות את הצורך במתן פסק דין.

ט. חנה תמרי נ' מבטחים (הוגשה נגד מבטחים, קג"מ, מקלט והדסה)

ביום 3 בינואר 2022 הוגשה תביעה יציגית נגד מבטחים קג"מ, מקלט והדסה. עניינה של תביעה זו הינה החזר דמי גמלים של מבטחים שהנים מבטחים ביותר מקרן ותיקה אחת שהסדר צברו בקרן אלו ביחיד מעיל לשיעור הקצבה המרבי – 70%. לטענת התובעים קיימת אפליה בין מボטה בוודד שיבור הקצבה המרבי מעיל ל-70%, אשר לו מוחזרים דמי גמלים אשר הופקו לאחר צבירת שיבור הקצבה המרבי בין מבטחים אשר צברו במספר קרנות ותיקותivid את השיעור הקצבה המרבי, אשר להם לא מוחזרים דמי גמלים. בחודש Mai 2022 הוגשה תגבורת הקרן לבקשת האישור. עדמת הקרן היא כי התקנון האחד אינו מקנה זכות להשבת דמי גמלים בחישוב צבירה מצרכי במספר קרנות, אלא רק כאשר יש צבירה של שיעור קצבה מרבי בקרן אחת בלבד. דין מוקדם בבקשת אישור התקיימ' ביום 30 ביוני 2022 ודין הוכחות בבקשת נקבע ביום 5 בינואר 2023.

במהלך הדיון המוקדם הוחלט לבקש לקבל את עדמת הממונה על שוק ההון בעניין המחלוקת בדבר הוראות התקנון האחד ופרשנותן. עדמת הממונה על שוק ההון הוגשה והיא תומכת בפרשנות הקרן להוראות התקנון, לפיהן אין הזכות להחזיר דמי גמלים בחישוב צבירה מצרכי ביותר מקרן אחת. בדיון שהתקיים בחודש פברואר 2023 נקבע, כי על הצדדים להגיש סיכומיהם, תוך 45 ימים כל אחד ולאחר מכן תינתן החלטה בבקשת האישור. בחודש אפריל 2023 הוגש סיכומי התובעים. בתחלת חודש אוגוסט 2023 הוגש סיכומי הקרן. סיכומי תשובה הוגש. וכעת ממתינים להחלטה בבקשת האישור.

ביום 14 בפברואר, נקבע בית הדין הדוחה את התביעה ופסק כך:  
א. בנסיבות הנוכחי אין עיגן מפורש בתקנון האחד לפרשנות המבקשים בעוד שהקרן אין רשות לפועל או להעניק זכויות לעמיטים אלא בהתאם להוראה מפורשת בתקנון.  
ב. בנסיבות, בית הדין לא התרשם שפרשנות המבקשים מתוישבת עם ההסדרים שקדמו לתקנת התקנון האחד והタルיות שבבסטיסו.  
ג. כמו כן, בית הדין לא מצא שיש לקבל את יתר טענות המבקשים שימושם בקשה לקבלת סעיף של תיקון קמן פנסיה בסוגרת תובעה יציגית.  
ד. בית הדין גם נתן משקל לכך שעמדת המאסדר תומכת בעמדת הקרן וצין שספק אם עניינים של המבקשים עומדים ביתר התנאים הקבועים בחוק לניהול הליך יציגי.

בית הדין חיב את המבקשים בהוצאות ע"ש 10,000 ש"ח. ביום 19 במרץ 2024 הגיעו התובעים ערעור על פסק דין של בית הדין האזרוי לעובדה. טרם נקבעו סדרי שמיעת העורעור.

בайור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

. חנה תמרי נ' מבטחים (המשך)

נקבעו סדרי הגשת הסיכומיים המערערים - 11 אוגוסט 2024; הקרןנות - 7 באוקטובר 2024; סיכון תשובה - 17 באוקטובר 2024. מועד שמייעת הערעור - 4 בנובמבר 2024. מועד שמייעת הערעור נדחה, לפי בקשת המדינה מטעמים רפואיים, מיום 4 בנובמבר 2024 ליום 24 בפברואר 2025.

ביום 24 בפברואר 2025 התקיים דיון בערעור. בית הדין הארצי הקשה על נציגי הקרןנות ורשות שוק ההון בעניין ההסדר שנקבע בתיקון האחד. האם הוא לקונה או הסדר שלילי. הצבע על קביעת פסק הדין שבערעור על כך שלא הובילו נסיבות התקיקון שנקבע בתיקון האחד בנובמבר 2024 בו נוספת לתיקון הוראה בדבר החזר דמי גמליהם.

בית הדין הוציא לקרןנות להסכים לאישור התובענה כייצוגית ולבירר את הדברים במהלך הדיון בתובענה. הקרןנות ורשות שוק ההון לא הסכימו להצעה. כתם ממתינים לפסק דין.

יא. פניה ברוט נ' קרנות הפנסיה הוותיקות (הגשה נגד כל הקרןנות)

הגשה בקשה לאישור תביעת ייצוגית כנגד הקרן וטענה כי הקרן הטעונה אותה עת חתמה התובעת על הסכם המשכת ביטוח עצמאית וזאת לאחר שצברה את מלאה שיעור הקצבה האפשרי. כמו כן טענת התובעת כי הקרן גובה דמי ניהול בניגוד להוראות החוק. התובעה ובקשה האישור הוגש לבית המשפט המחויז בחיפה אשר קבע כי על הקרןנות להשיב לבקשת אישור עד לחודש יונ' 2022. דיון מוקדם נקבע ליום 31 באוקטובר 2022. התובעה הוגשה בבית המשפט המחויז בחיפה וכי עניינה של התובעה אינה בתחום סמכותו הייחודי של בית הדין לעבודה. הקרןנות סבורות כי הסמכות הייחודית לדין בתביעה נתונה לבית הדין לעבודה ועל כן בשלב הראשון תוגשנה בקשה להבהיר את התובעה לבית הדין לעבודה בתל אביב (בת ים) המוסמך לדין בה.

הקרןנות הגיעו בקשה לסליל התובענה על הסוף או העברתה לבית הדין לעבודה לאור סמכות העניינית הייחודית ונקבע כי על התובע להגיש תגובה זאת עד שלושים ימים ממועד בקשת הקרןנות. כמו כן, הגיעו הקרןנות בקשה למתן ארכה להגשת תגובה מטעמן בבקשת אישור התובעה כייצוגית וזאת לאור הגשת הבקשה להעברת התובענה לבית הדין לעבודה. בחודש מאי 2022 הגיעו הקרןנות בקשה להבהיר את הדיון לבית הדין לעבודה ומנגד טענו התובעים כי תביעתם היא נזקית אשר הסמכות לדין בה נתונה לבית המשפט המחויז והקרןנות השיבו לטענות אלו. הקרןנות ביקשו לדוחות את המועד להגשת תגובתם עד להכרעה בשאלת סמכותם. בית המשפט קבע כי המועד להגשת התגובה בבקשת אישור התובעה כייצוגית ידחה עד לאחר הכרעה בשאלת סמכותם.

ביום 31 ביולי, 2022 ניתנה החלטת בית המשפט המחויז לפיה הסמכות לדין בתביעה נתונה לבית הדין לעבודה ובהתאם להחלטה העבירה התובעה לבית הדין האזרוי לעבודה בתל אביב. התובעת הגישה ערעור/בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על ההחלטה בית המשפט המחויז. במהלך דיון ביום 12 בדצמבר, 2022 המליץ בית המשפט העליון לተבעת על מחיקת הערעור ובמהמשך הודיעה התובעת כי היא מסכימה למחיקת הערעור וכך נעשה. במהלך חודש נובמבר 2022 הגיעו הקרןנות את תגובתן בבקשת אישור נקבע ליום 24 באפריל, 2023.

ביום 13 במרץ 2023 הגיעו המבקשת בקשה להורות ליויעץ המשפטיא לממשלה להגיש עמדה בבקשת אישור. ימים אחדים לאחר מכן דחה בית הדין את הבקשה, מבלי שהקרן התבקשה להציג לה, בית הדין קבע, כי בשלב זה אין צורך בקבלת עדמתה היועמ"ש וכי ככל שיתברר במהלך הדיון בבקשת אישור כי קיים צורך שכזה, ישקול בית הדין את העניין.

ביום 19 במרץ, 2023 ניתנה החלטתו של בית הדין האזרוי לעבודה, לפיה התקבלה בבקשת הקרןנות בהן המבקשת לא בוטחה למחיקה על הסוף של התובענה נגן. נדחתה בקשה הסילוק על הסוף למחיקת עמידים (נקבע כי מעמדה אמרו להתרבר בהליך) ולמחיקת מבטחים (בנימוק כי אף שمبرחים אינה משלמת קצבה, המבקשת הייתה עמידה בה). המבקשת חזיבתה בהוצאות הקרןנות שנמתקו מהתביעה בסך של 7,500 ש"ח.

בайור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

יא. פניה ברוט ב' קרנות הפנסיה הוותיקות (המשך)

במהלך הדיוון בבקשת אישור מיום 17 ביולי, 2023 נחקרו המבוקשת והמצהיר מטעם הקרנות, ע"ד ירון סימן. במהלך הדיוון התברר כי המבוקשת קיבלה במשך כל השנים מאז שפרשה מעובדה ועד הגיעו לגיל 67 פנסיה מוקדמת ממעסיקה. הקרןנות ביקשו מבית הדין להורות למבוקשת להציג את המסמכים שקשורים בפרישתה, משום שהם משפיעים על סוגיית המיסוי של הקצבות, אשר משליכה על טענות המבוקשת בדבר חוסר כדאות בהמשכת הביטוח. וכך נעשה. טרם הוגשו המסמכים. כמו כן, במעמד הדיוון נקבע כי הסוגיה שבמחלוקת תועבר לקבלת עדות רשות שוק ההון. ביום 9 באוקטובר, 2023 הורה בית הדין לצדדים להגיש עד ליום 23 באוקטובר, 2023 נוסח מוצע של צו שיימסר לממונה על שוק ההון על מנת שייגיש עדודה בתיה.

לאור העובדה הביטחוני נדחה המועד לאישת הנושא מוצע, וכל צד הגיש נוסח מוצע של צו ביום 7 בנובמבר, 2023.

ביום 12 בנובמבר, 2023 התקבלה החלטת בית הדין בסוגיות הצו שיופנה לממונה, ששילבה בין הצעות הצדדים ונקבע כי בית הדין יפיק בהמשך לכך נוסח צו חדש, כאמור. בעקבות ההחלטה נערכה פניה מתאימה אל הממונה על שוק ההון. המועד להגשת עדות הממונה היה בחודש פברואר, 2024, והוא נדחה לחודש מרץ 2024.

במהלך חודש דצמבר 2024 הגיעו הקרן תצהיר גילוי מסמכים משלים בהתאם להחלטת בית הדין. בחודש ינואר 2024 הגיעו הקרן בקשה להורות על גילוי מכלול הסכמי הפרישה. בעקבות הבקשת הוגש צף ניר אחד, קטוע. התובעת התנגדה לבקשתו. ביום 14 בינואר 2024 ניתנה החלטה לפיה הבנק יגלה את הסכם הפרישה עצמו אך לא את מכלול הסדרי הפרישה. בחודש ינואר 2024 הגיעו את מסכמי הפרישה. גם כאן המסמך עליו חתמה התובעת קטוע. בקשה לקבלת מסמכים נוספים לא עונתה, לאחר שבית הדין ציין כי תם שלב הבאת הריאות ולאחר מכן קבלת עדות הממונה התייך ייקבע לסטטוסים.

בחודש מרץ 2024 הוגשה עדות הממונה על שוק ההון בהליך ובזה ניתן מענה לשאלות שהופנו אליו בהחלטה בית הדין לעבודה. עדות הממונה תומכת בעמדת הקרןנות בהליך בסוגיות שהובאו להתייחסות. ביום 14 במרץ 2024 הורה בית הדין האזרחי על הגשת סיכומים. המבוקשת עד ליום 14 באפריל 2024 הקרןנות עד ליום 14 במאי 2024 וסיכון תשובה עד ליום 21 במאי 2024.

בקשה שהגישו הקרןנות להורות לבנק להגיש דוגמת מסמך פרישה לא קטוע, נדחתה. בחודש מרץ 2024 הוגשה עדות הממונה על שוק ההון בהליך ובזה ניתן מענה לשאלות שהופנו אליו בהחלטה בית הדין לעבודה. עדות הממונה תומכת בעמדת הקרןנות בהליך בסוגיות שהובאו להתייחסות. ביום 14 במרץ 2024 הורה בית הדין לעובדה על הגשת סיכומים. המבוקשת עד 14 בינוי, 2024, הקרןנות עד ליום 14 ביולי, 2024, תשבה עד 21 ביולי, 2024.

לביקשת המבוקשת נדחה מועד הגשת סיכומיה ליום 21 ביולי 2024 ונדרחו בהתאם המועדים להגשת סיכומי הקרן וסיכון התשובה. בחודש אוגוסט 2024 הוגש סיכון המבוקשת ועל הקרןנות להגיש סיכון תשובה עד 10 בדצמבר 2024.

הקרןנות הגיעו סיכון תשובה בינוואר 2025. המבוקשת תגשים תשובה לסטטוס הקרןנות במהלך מרץ 2025.

ביום 16 בפברואר 2025 ניתנה החלטה לפיה נכון פרישת נציג הציבור, קיימ "МОטוב קטוע" יש להשלים את המותב. הצדדים התבקשו למסור עדותם עד ליום 20 בפברואר 2025 באשר להמשך ניהול ההליך לפני המותב בהרכבת חדש (האם לשמעו את ההליך מתחילה או מהשלב בו הופסק). הצדדים הודיעו כי הם מסכימים שהמוחב בהרכבו החדש ידון בתיק מהמקום אליו הגיעו.

יב. ק"ג 13008-02-23 צבי קוגן ב' קרן מkapט (הוגש נגד מkapט)

במסגרת בקשה להליך יצוגי נגנד קרן מkapט, טוען המבוקש כי דמי הגמולים בחודשים אפריל עד يول' 1988 עמדו על סך של 16%, כאשר החל מחודש אוגוסט 1988 הוגדל שיעור דמי הגמולים ל- 17.5%.

לטענת המבוקש קרן הפנסיה חיישה את משכורתו המבוקשת לחודשים אפריל עד يول' 1988 לפחות 17.5% ולא לפחות 16% וכפועל יוצא מכך משכורתו המבוקשת של המבוקש לאותם חודשים חושבה כנמוכה מן המציאות ולכן זכויותיו חושבו בחסר.

התביעה נמסרה כדין לקרן הפנסיה ביום 15 בפברואר 2023.

מקapat הגישה תגובה לביקשת אישור ביום 13 ביוני 2023 וכן בקשה לסייע על הסף של התובעה נגנד המנהל המיוני. על המבוקש להציג לבקשתה לסייע וכן להסביר לתגובה הקרן (אם יחשוף בכך) עד ליום 15 באוגוסט 2023. קודם המשפט קבוע ליום 7 בספטמבר 2023 ודין ההוכחות קבוע ליום 28 בינוואר 2024 בבית הדין האזרחי לעבודה בתל אביב. דין ההוכחות נדחה ליום 2.6.2024.

בайור 18 - התחייבות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

יג. ק"ג 23-02-13008 צבי קוגן ב' קרן מkapט (המשך)

תשובה המבקש לתגובה לביקשת האשור הוגשה ביום 20 באוגוסט, 2023. במועד זה הוגשה הودעה מטעם המבקש לפיה הוא מסכים למחיקת המנהל המיוחד כמשיב בבקשתו, ובהתאם, ועל יסוד הסכמת הצדדים, נמחק המשיב 2 ללא צו להוצאה.

בדיוון שהתקיים ביום 7 בספטמבר, 2023 ניתנה למkapט רשות להציג לטענות עבודה חדשה שככוב התשובה של המבקש, ניתנה לבקשתו להגיש בקשה לגילוי מסמכים, והוחלט לקבל עדמה של הממונה על רשות שוק ההון.

ביום 14.1.2024 הוגשה עדמתה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסוך בסוגיה הפרשנית שבמחלקת בהליך. עדמתה הממונה תומכת בעמדת הקרן, לפיה לפי התקנון האחד חישוב המשכורת המבוטחת לצורכי קביעות יחס השכר בחודשים אפריל – يول' 1988 יבוצע בחלוקת סכום דמי הגמלים ששולם בכל חודש בשיעור של 17.5% – שיעור דמי הגמלים המרבי לפי הדין (תקנות קופות הגמל), כפי עדמתה מkapט. בעקבות הגשת עדמתה הממונה הורה בית הדין לצדים להודיע תוך 30 ימים כיצד בכוונתם להתקדם בהליך זה. הצדדים הגיעו להודעות לעניין המשר נירול הריליכים וכן תוצאות לעניין בבקשת המבקש למתן צו לمعנה על שאלון וגילוי מסמכים. ביום 12.3.2024 דחה בית הדין את בקשה המבקש למתן צו לمعנה על שאלון וגילוי מסמכים וחיב את המבקש בהוצאה בסך 5,000 ש"ח. במסגרת ההחלטה, צין בית הדין, בין היתר, כי לא ניתן לקבוע כי הונחה תשתיית מספקת המקימה אפשרות סירה כי ההליך יוכרע לטובת הקבוצה, מאחר שהగורמים המוסמכים אימצו פרשנות העולה בברורו מלשון התקנון האחד, מגשימה את תכליותיו ותורמת לשווון בין העמידים, וכי אין רלוונטיות או תועלת מעתן הוציא המבקש לשם קידום ההליך.

ביום 14 בינואר, 2024 הוגשה עדמתה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסוך בסוגיה הפרשנית שבמחלקת בהליך. עדמתה הממונה תומכת בעמדת הקרן, לפיה לפי התקנון האחד חישוב המשכורת המבוטחת לצורכי קביעות יחס השכר בחודשים אפריל – يول' 1988 יבוצע בחלוקת סכום דמי הגמלים ששולם בכל חודש בשיעור של 17.5% – שיעור דמי הגמלים המרבי לפי הדין (תקנות קופות הגמל), כפי עדמתה מkapט. בעקבות הגשת עדמתה הממונה הורה בית הדין לצדים להודיע תוך 30 ימים כיצד בכוונתם להתקדם בהליך זה.

טרם הוגשה עדמתה הממונה הגיע התובע בקשה לגילוי מסמכים ולמתן שאלון. מkapט הודיעה על התנגדותה לבקשתו ובית הדין האזרוי החיליט בהחלטה מפורטת ומונמקת לדוחות את הבקשה לגילוי מסמכים ושאלון מן הטעמים שפרטה מkapט בעמדתה.

לאור עדמותה הממונה ובית הדין בהחלטתו בעניין הבקשה לגילוי מסמכים, שתמככו בעמדת הקרן, הוגשה ביום 15 בספטמבר, 2024 בקשה מוסכמת להסתלקות לא מתוגמלת של המבקש מהליך ובית הדין מצא לאשר אותה, בשים לב לcker שבישיבת הדין המוקדם בית הדין חיווה דעתו הלאורית לפיה לא נפל פgam באופן בו מחשבת הנותבעת את המשכורת הקובעת לפנסיה של עמידה, בשים לב לcker שלמשך מספר חודשים בשנת 1988 מעשיים שונים הפרשו לקרן שיעורים שונים מהשכר המבוטח, ובשים לב לעמדת הממונה על שוק ההון. האישור ניתן ללא צורך בפרסום/מציאת מבקש חילפי ולא גמול והוצאות.

ד'. ב'. קיינו נתונים איכוטיים בע"מ (בפרק) נ' קרנות הפנסיה הוותיקות, מבטחים לעתיד בע"מ  
ומ משרד האוצר (הוגשה כנגדי קרנות, מבטחים לעתיד ומשרד האוצר)

mbטחים היא החברה הסובטא של DBQ ומבטחים לעתיד היא החברה האם שלה, כאשר בין השנים 2004 - 2009 DBQ עסקה בתיבוע נתונים ללקוח אחד ייחיד – קרנות הפנסיה הוותיקות, שבמסדר, כאשר עד לשנת 2006 היא פעלה לצורכי כך בסיווע ובאמצעות DCL; לאחר מכן, הופסקה כל הפעולות של DBQ ומزاد החברה ריקה מהתוקן.

ההיליכים המשפטיים בין חברות DBQ ובין חברת DCL החלו בחודש אפריל 2006, כולל טענות להפרת הסכמים ובקשה למימוש הליכי בוררות, ועברו בהמלצת בית המשפט העליון וב הסכמת הצדדים לבוררות בפני שופט עליון בדים בחודש אוגוסט 2009. בעקבות המעבר להליך בוררות, עוכבו ההיליכים בין הצדדים וצו מנעה זמני מוחודש يول' 2007, שאסר על DBQ לעשות שימוש בשיטת הטיבוע ש- DCL המציאה ביחס לכל לקוחות אחר פרט לקרנות הוותיקות, נותר על כנו.

בחודש ינואר 2019 ניתן פסק בוררות של השופט פרוקצ'יה, בו חוייבה לשלם DBQ ל- DCL 24, בלבד"ח (בצירוף הפרשי ריבית והצמדה מיום 7 בינואר 2019, בנייני תשלים של 1,072,499 ש"ח, משוערך מיום 22.1.2006), לאחר מכן החלו בהליך הוציא"פ לגביות הסכם.

בайור 18 - התח"יביות תלויות, תביעות והתקשרויות (המשך)

ד. ב'. קיינו נתונים איכוטיים בע"מ (בפרק ב' (המשך))

בדוח הכספי האחרון שהגיעה חברת ד' ב' קיינו לשנת 2018 הוזג גרעון בסך 23 מיליון ש"ח. ביום 10 ביולי 2022 התקבלה החלטה ע"י כבוד השופט חגי ברנו, סגן נשיא בית המשפט המודז', על מנת צו פתיחת הליכים ופירוק חברת ד' ב'. קיינו. נתונים איכוטיים בע"מ ומינני ע"ד יונתן סונדרס כנאמן לישום הליכים אלה ביום 27 בפברואר 2025 הוגש על ידי הנאמן בקשה לממן הוראות לחיב מספר גופים בחוב הפסוק שנפסק בפסק הבודרות אשר ניתן בהליך שהתנהל בין ד' ס. אל. ישראל (1983) בע"מ ובין ד' ב'. קיינו נתונים איכוטיים בע"מ. לטענת הנאמן החוב הפסוק עומד על סך של 24 מיליון ש"ח בצוירוף הפרשי הצמדה וריבית מיום 7 בינואר 2019 ובניכוי סך של 1,072,499 ש"ח שימושערכים מיום 22 בינואר 2006.

לטענת הנאמן יש לחיב את הגופים הנ"ל בחוב הפסוק בהסתמך על ס' 6 לחוק החברות וע"י ביצוע "הרמת מסך" לאור טענותיו לשימוש באישיות המשפטית הנפרדת של ד' ב'. קיינו נתונים איכוטיים בע"מ באופן שיש בו לקוחות את התנאים הקבועים בסעיף זה, וכן בהסתמך על יחסיו השליחות שבין גופים אלו ובין ד' ב'. קיינו נתונים איכוטיים בע"מ ובಹסתמך על דיני עשיית עשר ולא במשפט.

מבטחים לעתיד החזיקה 100% בחברת ד' ב'. קיינו נתונים איכוטיים בע"מ.

בית המשפט הורה בהחלתו מיום 2 במרץ, 2025 כי על הגופים הנ"ל להגיב לבקשת הנאמן בתוך 30 ימים. בהסכמה הנאמן אישרה ארכה בת 60 יום להגשת התגובה.

להערכת קרן, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, בכלל דוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקומות בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה בגין ההתח"יביות התלויות והtabibutot שפורטו לעיל. סכום הפרישה הכלול מפורט במאזנים (סעיף התח"יביות תלויות, תביעות והתקשרויות).

ט. רכיב תביעות

כמות	טבלת תביעות קרן מקפת
7	תביעות ייצוגיות
1	תביעות מהותיות
27	סה"כ תביעות שהוגשו נגד קרן

ב'אור 18 - התchiaיות תלויות, תביעות והתקשרות (המשך)

ii. התchiaיות לאשראי ולהשקעה בקרןנות השקעה:

הקרן התקשרה בהסכם לאשראי ולהשקעה בקרןנות השקעה וקרןנות הון סיכון:

لיום 31 בדצמבר		<u> יתרת התchiaיות</u>
2023	2024	
		מיליוני ש"ח
199	238	ש"ח
869	660	יורו
2,259	2,076	долר
11	6	ליש"ט
44	15	долר קנדי
2	0.5	י"ן יפני
-	0.1	כתר שווודי
1,401	1,356	התchiaיות לאשראי
4,785	4,351.6	סה"כ

בайור 19 - צדדים קשורים

א. פירוט:

- תאגיד נדל"ן בחול-12 Texas And Reit. (ראה גם [בайור 6](#)).
- עמידים טק מספקת שירותים מחשוב לקון הפנסיה.
- קרנות הפנסיה הוותיקות שבಹסדר להן מנהל מיוחד אחד (ראה גם [בайור 1 ב'](#)).
- מבטחים לעתיד בע"מ.
- עמידים שירותי פיננסיים שותפות מוגבלת.
- השקעות עמידים אוסטרליה שותפות מוגבלת

**ב. יתרות של צדדים קשורים ובעל עניין נכללו במאזן בסעיפים הבאים**

		היתריה הגבוהה במהלך השנה		ליום 31 בדצמבר		<u>חיבטים ויתרות חובה</u>
		2023	2024	2023	2024	
				אלפי ש"ח		
-	5,165	-		2,725		קון הפנסיה מבטחים
2,300	1,595	679		257		קון הפנסיה קג"מ
1,544	(538)	11		366		קון הפנסיה נתיב
1,775	-	440		-		קון הפנסיה הדסה
85	-	25		-		קון הפנסיה בניין
14	-	-		-		חולץ ריט מקפת
		1,155		3,348		

		היתריה הגבוהה במהלך השנה		لיום 31 בדצמבר		<u>זכאים ויתרות זכות</u>
		2023	2024	2023	2024	
				אלפי ש"ח		
-	97	-		97		קון הפנסיה בניין
						<b>ג. הכנסות והוצאות</b>

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

		2023	2024	<u>דמי ניהול מקופות גמל (ראה <a href="#">בайור 17</a>)</u>	
		אלפי ש"ח			
750		819			

**ד. ביטוח דירקטוריים ונושאי משרה**

		לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		<u>סכום הוצאות עבור הביטוח<sup>3</sup></u>	
		2023	2024		
		אלפי ש"ח			
393		393			

<sup>3</sup> החברה מבטחת את אחריותם של נושא המשרה בכפוף להוראות הדין.

ב'יאור 20: - מס'ם על הכנסה

- א. קרן הפנסיה לעמיטים ותיקים אישרה לצרכי מס קופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2025.  
תוקף האישור מתחדשمرة אחת לעת.  
בהתאם לכך הכנסות קרן הפנסיה פטורות ממיסים בישראל, בהתאם להתניות מסוימות בהן עמדת  
הקרן.  
ב. הכנסות הקופה אין חיבות במס הכנסה, למעט דיבידנד וריבית שהתקבל מוח"ל בגין ניירות ערך  
זרים.

ב'יאור 21 - תשואה הקרן

שיעור התשואה הנומינלית ברוטו שהשיגה הקרן בשנת 2024 על נכסיה,  
כולל התשואה על סכום הסיווג הממשלתי העתידי המהוון, היינו 4.44% לעומת 7.71% לשנת 2024 הינה  
2.37% בתקופה מקבילה אשתקד. שיעור התשואה של התקיך החופשי לשנת 2023 הינה 6.56%  
לעומת תשואה של 2023.

ב'יאור 22 - מידע בדבר שווי ההוגן של מכשירים פיננסיים וחיפוים לסטטוס ריבית

א. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים

הנכסים הפיננסיים של הקרן ובכלל זה ניירות הערך מוצגים לדוחות הכספיים בהתאם לכללים  
המפורטים ב'יאור 2 (מדיניות חשבונאית) והנחיות רשות שוק ההון.  
להערכת הנהלת הקרן ובהתיחס לאמור לעיל, השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים של הקרן אינו נופל  
מערכת החשבונאי הכלול.

ב. חיפוי לסטטוס ריבית וסטטוס שוק

הಗרען האקטוארי חשוף לסטטוס ריבית בשל הפער בין שיעור ריבית היון ההתחייבות הפנסיונית  
לבין התשואה בפועל על הנכסים.  
השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים הללו סחרים (אגרות החוב, פיקדונות ולהלוואות) חשוף לסטטוס  
ריבית, שכן תנודות בשער ריבית בשוק הכספיים עשויות להשפיע עליו. ניירות הערך הסחרים  
חשופים לסטטוס השוק.

בайור 23 - אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח

א. ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפטיחת מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") אשר עדין נמשכת בימים אלו. למלחמה שורה של השלכות אשר הובילו להאטת פעילות העסקית במדינת ישראל, ביניהן גיוס מסיבי של אנשי מילואים, האבלות על לימודי במערכת החינוך, סגירת עסקים רבים, תנודות משמעותיות בשוק ההון, בஸח' במטבע חזק, עלייה בשיעור האבטלה ועוד.

עם פרוץ המלחמה בוצעו התאמות בתחום השירות, אבטחת מידע, משאבי אנוש, תעסוקה, רגולציה וניהול השקעות להבטחת המשך שירות רציף לעמיטים וניהול תיק הנכסים של הקרנות בסביבה כלכלית תנודתית.

במהלך 2024 שלוש חברות דירוג האשראי הגדלות (Moody's, Fitch S&P, Moody's) הורידו את דירוג האשראי של ישראל. בספטמבר 2024 הורידה שוב את דירוג האשראי של ישראל באופן חריג במיוחד בשתי דרגות. בנוסף הושפה תחזית דירוג שלילית. בדוח חריף צינה's Moody's את ההוואצות העצומות של המלחמה בשתי חזיתות ואת הידרדרם של צעדים משמעותיים ומספקים מצד הממשלה כדי לטפל בגורם.

קרן המטבח הבינלאומית (IMF) עדכנה בחודש אוקטובר בחדות את תחזית הגירושן של ממשלה ישראל לשנת 2024 לרמה של 9%, הרמה הגבוהה ביותר במערב כולם. בשנת 2025 ה-IMF צופה שישראל תסימן את השנה עם גרעון של 5.4%.

להמשך הלחימה ולעלית המדרגה בעימות מול איראן יש השפעות מיידיות וארכוכות טווח על הגירושן התקציבי והפעילות הכלכלית במשק.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בהתבסס על המידע הנוכחי בידי הקרן, אין השפעה מהותית על תוצאות הפעולות.

ב. ביום 24 ביולי 2024 פורסם חוזר גופים מוסדים 5-9-2024 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת תחביבות-עדכן מערך ההנחות הדמוגרפי בביטחון חיים ובקרנות הפנסיה" במסגרת עדכון הנחות שיעורי התמותה. הוראות החוזר יושמו החל מהמאזנים של רביעון שלישי 2024. השפעת היישום הינה קיטון של התchia'יות הפנסיונית בכ- 0.2%.

ג. ביום 12 במרץ 2025 נחתמו הסכמים קיבוציים בכל חמישה קרנות הפנסיה הוותיקות המצוירות תחת ניהול מיוחד בעמיטים ובנה מועסקים עובדים (mbטחים, מkapט, קרן בניין וקרן חקלאים):

ההסכם נחתמו לתקופה של 6 שנים, ועניקו לארגון יציבות ביחס העבודה, לאורך זמן.

העובדים בקרנות הפנסיה בניין וחקלאים יהיו זכאים לתוספות שכר אשר יתחלקו בין תוספות אחידות לתוספות דירכיציאליות.

במסגרת המומ"מ נקבע גם כי העובדים הוותיקים יהיו זכאים גם בתקופת הסכם זה לתוספות השכר של הסכם המסגרת במגזר הציבורי ובנוספ' יחולקו מספר דרגות הצעינות מדי שנה.

ההסכם מעניק לעובדים שורה של הטבות בתחום הסוציאלי (כגון: ביטוח בריאות, דמי כלילה למי שאינם משתכנים שכר גבוה, קיצור שעות עבודה ל – 8 שעות בחלוקת מן הימים ועד).

ההסכם מלוים בשינויים ארגוניים ואפשרו לארגון להמשיך בהתייעלות תפעולית לרבות צמצום כוח האדם ובחינת מעבר משרדים.

קרן מקלט מרכזי לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ

(בניהול מיוחד)

דוח תקופתי לשנת 2024

שם התאגידי:  
קרן מקלט מרכזי לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ  
(בניהול מיוחד)

שם התאגידי:

570009852

מספר תאגידי:

אגודה שיתופית בע"מ

אוףן ההתאחדות המשפטית:

מגדל היובל, דרך מנחם בגין 125, תל אביב

כתובת:

077-7774800

טלפון:

2024, בדצמבר 31

תאריך המאזן:

2025, במרס 26

תאריך חתימת הדוח:

## תוקן העניינים

3.....	דוחות כספיים וاكتואריים .....	סעיף 1 -
3.....	דו"ח המנהל המיוחד על מצב ענייני התאגיד.....	סעיף 2 -
3.....	רישימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאגיד המאזן .....	סעיף 3 -
5.....	שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח .....	סעיף 4:
5.....	הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאגיד המאזן באלוFI ש"ח .....	סעיף 5 -
5.....	רישימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאגיד המאזן, .....	סעיף 6 -
5.....	רישימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או עשויים להשפיע מहותית על התאגיד, .....	סעיף 7 -
5.....	שינויים בהון המניות הרשום, המונפק והנפרע והתמורה שנתקבלה .....	סעיף 8 -
5.....	שכר וטבות הנאה .....	סעיף 9 -
5.....	מניות וכ"ע המירים המוחזקים על-ידי בעל עניין בתאגיד לתאגיד הדוח .....	סעיף 10 -
6.....	המנהל המיוחד .....	סעיף 11 -
8.....	מושאי משרה בכירה של התאגיד .....	סעיף 12 -
12.....	חברי ועדות .....	סעיף 13 -
16.....	רואה חשבון של התאגיד .....	סעיף 14 -
16.....	הاكتואר של קרן הנסניה .....	סעיף 15 -
16.....	המלצות והחלטות הדירקטוריון .....	סעיף 16 -
16.....	שינויים בתקנון קרן הנסניה שאושר ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בשנת הדוח .....	סעיף 17 -
16.....	תנאי שכר .....	סעיף 18 -

**סעיף 1 - דוחות כספיים ואקטוארים**

מצ"ב דוחות כספיים ומאזן אקטוארי ליום 31 בדצמבר 2024.

**סעיף 2 - דוח המנהל המיוחד על מצב ענייני התאגיד**

מצ"ב דוח המנהל המיוחד על מצב ענייני התאגיד ליום 31 בדצמבר 2024.

**סעיף 3 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאחזן**

שם החברה	סוג המניה	מספר מנויות	סה"כ ע.ב. (ש"ח)	ערך מאזני אלפי ש"ח מדדוחים
גפן ניהול עברו מקפת בע"מ	מניות רגילות	100	0.01	-
עמייטים מקפת- (השקעות נדל"ן באלה"ב)- חוב	שותפות	-	-	-
עמייטים מקפת- (השקעות נדל"ן באלה"ב)- הן 2015	שותפות	-	-	-
שותפות שכון ובינוי-(כרמלטון + נתיבי הצפון)	-	-	-	69,154
ההשקעות עמייטים אוסטרליה שותפות מוגבלת	שותפות	-	-	20,119

שם החברה	סוג המניה	מספר מנויות	סה"כ ע.ב. (ש"ח)	ערך מאזני אלפי ש"ח מדוחים
Makefet US, LLC	-	-	-	-
10S LaSalle	-	-	-	-
Avondale	-	-	-	21,052
Herald Square	-	-	-	-
Makefet Texas 12 LP	-	-	-	37,350
Makefet Reit LP	-	-	-	8,053
GAIA- Gold Coast	-	-	-	42,426
GAIA Class A	-	-	-	27,429
Thor Gateway	-	-	-	-
TopMed	-	-	-	26,060
Bloor Islington Place	-	-	-	41,464
Sunbelt	-	-	-	116,536
MSP	-	-	-	75,505
West Palm Beach	-	-	-	24,696
Rent It Israel	-	-	-	14,255
RFM	-	-	-	7,191

סעיף 3 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאגיד המאץן (המשר)

שיעור החזקה			שם התאגיד
הסמכות למניות דירקטוריים	בהתביעה	בஹ"ן	
100.0%	100.0%	100.0%	גפן ניהול עבר מקفت בע"מ
100.0%	100.0%	100.0%	עמייתים מקפת- (השקעות נדל"ן בארה"ב) - חוב
100.0%	100.0%	100.0%	עמייתים מקפת- (השקעות נדל"ן בארה"ב)- הון 2014
-	-	10.75%	שותפות שיכון ובינוי-(כרמלטון + נתיבי הצפון)
18.67%	18.67%	18.67%	השקעות עמייתים אוסטרליה שותפות מוגבלת

שיעור החזקה			
שם התאגיד	בஹ"ן	בהתביעה	הסמכות למניות דירקטוריים
10S LaSalle	12.25%	-	-
Avondale	8.00%	-	-
Dulles Greene	11.82%	-	-
Herald Square	12.25%	-	-
Makefet Texas 12 LP	100.0%	100.0%	100.0%
Makefet Reit LP	100.0%	100.0%	100.0%
GAIA Copperfield	9.99%	-	-
GAIA- Gold Coast	7.50%	-	-
GAIA Class A	10.63%	-	-
Thor Gateway	12.25%	-	-
TopMed	13.99%	-	-
Bloor Islington Place	09.20%	-	-
Makefet US, LLC	100.0%	100.0%	100.0%
Sunbelt	44.44%	-	-
MSP	07.29%	-	-
West Palm Beach	06.67%	-	-
Rent It Israel	04.6%	-	-
RFM	8.82%	-	-

**סעיף 4:** שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות הקשורות בתקופת הדוח

שם החברה <sup>1</sup>	תאריך השני	מהות השני	אלפי ש"ח
RFM	7/5/2024	קנייה	7,176
Dulles Greene	20/9/2024	מכירה	43,666

**סעיף 5 -** הכנסות של חברות בנות ו הקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן באלפי ש"ח

שם החברה	לפני מס	אחרי מס	רווח/פסד	דיבידנד	ণיהול	דמי	ריבית
שותפות שיכון ובינוי – (כרמלטון + נתיבי הצפון)	-	-	-	4,291	-	-	-
Makefet Reit LP	-	-	-	110,260	-	-	-
Bloor Islington Place	-	-	-	39	-	-	-

**סעיף 6 -** רשימת קבוצות של יתרות הלואאות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלואאות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד אי.

- סעיף 7 -** רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או עשויים להשפיע מחותמאות על התאגיד, רוחניות התאגיד, רכשו או התחייבותו
- השינאים בownikטור הריבית.
  - התשואה בשוק ההון.
  - עלית שכר ממוצע במשק.
  - השפעת שינוי מגנון הבחתת תשואה.

**סעיף 8 -** שינויים בהון המניות הרשום, המונפק והנפרע והתמורה שנתקבלה לא חלו שינויים, גם לא לאחר תאריך המאזן.

**סעיף 9 -** שכר וטבות הנאה לא שולם שכר ולא ניתנו טבות הנאה לבניין בתאגיד.

**סעיף 10 -** מניות ונ"ע המירים המוחזקים על-ידי בעל עניין בתאגיד בחברה בת או בחברה קשורה סמור ככל האפשר לתאריך הדוח אי.

<sup>1</sup> כל החברות אינן נסחרות בבורסה.

סעיף 11 - המנהל המיוחד

בהתאם להוראות חוק הפיקוח מנהלת הקרן החל ממועד יולי 2003 על ידי מנהל מיוחד. מכוח סעיפים 78 ה' ו- 70 (ב) לחוק הפיקוח מוקנים למנהל המיוחד "כל הסמכויות והתקידים שיש למנהל עסקים במבטו, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון שלו ולדיקטורים שלו...".

כמתחייב מהוראות חוק הפיקוח, החל תחילך איחוד תפעולי של קרנות הפנסיה בהסדר. מטרת התהילה להביא להתייעלות תוך שיפור ואיחוד תהליכי מרכזים בקרנות.

החל מיום 1 באוגוסט 2021 מכחן מר אפי סנדרוב כמנהל מיוחד של כל הקרנות הוותיקות שבבסדר. מר אפי סנדרוב החליף בתפקידו כמנהל מיוחד את מר יואב בן אור שכיהן בתפקיד זה עד סוף יולי 2021.

החל משנת 2007 פועלות קרנות הפנסיה הוותיקות שבבסדר במבנה ארגוני חדש המושתת על איחוד תפעולי שגובש על ידי המנהלת המיוחדת דאז.

קרנות הפנסיה מנהלות במסגרת שבע חטיבות: חטיבת שירות, חטיבת השקעות, חטיבת כספים, חטיבת פנסיה חטיבת מטה חטיבת משאבי אנוש וחטיבת טכנולוגיות, ושולש יחידות נוספות לשכה משפטית, בקורת פנים, ניהול סיכוןים.

עדות מנהלה

על פי חוק הפיקוח מונתה ועדת הנהלה לכל הקרנות שעליין חול חוק התוכנית הכלכלית. לוועדת הנהלה כל הסמכויות הנთונות לוועדת הנהלה בהתאם לסעיף 72(ד) לחוק הפיקוח, קרי, מינוי רוח' ואישור דוחות כספיים. בנוסף תפקידיה הם לאשר את תוכנית ההתייעלות שהcin המנהל מיוחד, כנדרש בחוק הפיקוח, בטרם הגשתה למפקח ולאשר את המלצות המנהל מיוחד בדבר ביצוע מהלכי הבראה נוספים בקרן הפנסיה, מעבר לנדרש בחוק הפיקוח.

סעיף 11 – המנהל מיוחד (המשך)

מספר ת.ז.: 025004159	תאריך סנדרוב: 1972	שם נטול:
רחוב מנחם בגין 125, תל אביב.	שם ממכטיבים:	נתינות:
ישראלית.	האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברת קשורה או בעל עניין:	
יו"ר דירקטוריון עמיתים טק, יו"ר דירקטוריון מבטחים לעתיד (שימושת), בין היתר, כשותף הכללי בעמידים שירותים פיננסיים, שותפות מוגבלת).	מקום כמנהל מיוחד משנה:	
1 באוגוסט 2021	הصلاה:	
בוגר בכללה וחשבונאות (האונ' העברית), מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון) (האונ' העברית), ראה חשבון מוסמך.	תעסוקתו ב-5 השנים האחרונות:	
מנהל מיוחד עמיתים קרנות הפנסיה הוותיקות שבಹסדר בניהול מיוחד (החל מאוגוסט 2021).		
מנהל מורשה סלייס גמל בע"מ (החל מדצמבר 2023).		
מנכ"ל מגדל מקלט קרנות פנסיה ו קופות גמל בע"מ, מנכ"ל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (2019-2021).		
משנה למנכ"ל מגדל מקלט (משנת 2012 ועד 2018).		
לא.	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:	

סעיף 12 - ನשיי משרה בכירה של התאגיד

מספר ת.ז.: 025004159 1972 המנהל המើוחד. יו"ר דירקטוריון עמייתים טק, יו"ר דירקטוריון מבטחים לעתיד, (שימוש המשמשת, בין היתר, כשותף הכללי בעמייתים שירוטים פיננסיים, שותפות מוגבלת). לא. בוגר בכללה וחשבונאות (האוניברסיטה העברית), מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון) (האוניברסיטה העברית), רואה חשבון מוסמך. מנהל מיוחד בעמייתים קרנות הפנסיה הוותיקות שבহסדר בניהול מיוחד ( החל מאוגוסט 2021 ). מנהל מורשה סלייס גמל בע"מ ( החל מדצמבר 2023 ). מנכ"ל מגדל מקפט קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, מנכ"ל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (2019-2021).	藐' סנדרוב שנת לידיה: התפקיד שמללא בתאגיד: התפקיד שמללא בחברת בת של התאגיד או בעל ענין בו: אם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר: השכלה וניסיונו המקצועי ב-5 השנים האחרונות: השכלה וניסיונה המקצועי ב-5 השנים האחרונות:
1 באוגוסט, 2021	התאריך שבו הוצאה כהונתו:

מספר ת.ז.: 024836629 1969 מנהל חטיבת כספים. endiractoriyit Mbetchiyot leutid la. ro"ch tauor rishon b'managel uskiim v'chavonot v'tauor shani b'MIion - ha'mekalla l'minola. seganit rach chativat chavonot bebank la'omiy, achra'at al me'ar h'divoh h'caspi v'tsheviyot chavonot. managel h'caspi beumiyyim karnot p'nesia ho'votikot ( ha'chal minayn 2022 ).	רויטל פיאדה היכל שנת לידיה: התפקיד שמללא בתאגיד: התפקיד שמללא בחברת בת של התאגיד או בעל ענין בו: אם היא בת משפחה של בעל עניין אחר: השכלה וניסיונה המקצועי ב-5 השנים האחרונות: השכלה וניסיונה המקצועי ב-5 השנים האחרונות:
1 ביוני, 2022	התאריך שבו הוצאה כהונתו:

מספר ת.ז.: 033017088 1976 מנהל חטיבת הפנסיה. אין לא. תואר ראשון- כללה וניהול, במכילא אקדמית תל אביב מוסמך במנהל עסקים (MBA) - התמחות במימון – אוניברסיטת בר אילן. מנהל חטיבת הפנסיה בעמייתים קרנות הפנסיה הוותיקות שבಹסדר.	יריב עזר שנת לידיה: התפקיד שמללא בתאגיד: התפקיד שמללא בחברת בת של התאגיד או בעל ענין בו: אם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר: השכלה וניסיונו המקצועי ב-5 השנים האחרונות: השכלה וניסיונו המקצועי ב-5 השנים האחרונות:
28 ביוני, 2015	התאריך שבו הוצאה כהונתו:

סעיף 12 – ನಾಶಿ ಮರ್ಶಾ ಬೆಕ್ಕಿರು ಶ್ಲ ಹೆತಗೆಡಿ (ಹೆಮಶ್ರ)

שם: ארון משה תאריך לידה: 1979 כתובת: מנהל חטיבת המטה. 職位: דירקטור בעמ"ת טק, דירקטור במבטחים לעתיד. ה_ED: דירектор בגפן ניהול עבור מ Kapoor בע"מ, דירקטור בקג"ם ה_ED: קרמל ניהול השקעות בע"מ, דירקטור ביהב החזקות USA בע"מ. ה_ED: BA בכלכלה ו-MBA; (האוניברסיטה העברית). תאריך: 11 ביולי, 2018	הפקיד ששלם באגודה: הפקיד ששלם בחברת בת של האגיד או בעל עניין בו: האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר: השכלה וניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות: התאריך שבו החלה כהונתו:
--	--

שם: ד"ר רון הירש תאריך לידה: 1971 כתובת: הייעוץ המשפטי הראשי ומזכיר קרנות הפנסיה. 職位: הייעוץ המשפטי הראשי של חברות הבנות ה_ED: עוזר ראשון במשפטים באוניברסיטה העברית, ה_ED: עוזר שני במשפטים באוניברסיטת תל אביב, עוזר ה_ED: שלישי במשפטים אוניברסיטת בר אילן. ה_ED: הייעוץ המשפטי הראשי בעמ"ת, קרנות הפנסיה הוותיקות. תאריך: 27 במרץ, 2017	הפקיד ששלם באגודה: הפקיד ששלם בחברת בת של האגיד או בעל ה_ED: עניין בו: האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר: השכלה וניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות: התאריך שבו החלה כהונתו:
--	---

שם: ניר גביש תאריך לידה: 1976 כתובת: מנהל חטיבת השקעות. 職位: דירקטור בגפן ניהול עבור מ Kapoor בע"מ, דירקטור בקג"ם ה_ED: קרמל ניהול השקעות בע"מ, דירקטור ביהב החזקות USA בע"מ. ה_ED: לא. ה_ED: עוזר ראשון בכלכלה וימון (B.A) מה מכללה למנהל, ה_ED: עוזר שני במנהל עסקים התמחות בימון (M.B.A) מאוניברסיטת תל אביב. ה_ED: מנהל השקעות ראשי, גילעד קרן פנסיה לעובדים דתים בע"מ. מנהל תחום השקעות כספי עמייתים, מנוהה מבטחים ביטוח בע"מ. תאריך: 10 בספטמבר, 2023	הפקיד ששלם באגודה: הפקיד ששלם בחברת בת של האגיד או בעל ה_ED: עניין בו: האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר: השכלה וניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות: התאריך שבו החלה כהונתו:
---	---

סעיף 12 – ನשיי משרה בכירה של התאגיד (הmarsh)

עירית קליפור אבני	שם: ת.ז: 24029290	שנת לידה:
1968		התפקיד שמלאה בתאגיד:
מנהלת חטיבת משאבי אנוש		התפקיד שמלאה בחברת בת של התאגיד או בעל עניין בו:
אין		אם היא בת משפחה של בעל עניין אחר:
לא.		השללה וניסיונה העסקי ב-5 השנים האחרונות:
תואר ראשון,תואר שני בלימודי עבודה מטעם אוניברסיטת תל אביב.		
מנהלת מש"א בכירה בקבוצת טבע באירופה ובישראל. סמכיליות משאבי אנוש של חברת בי-פארמה גלובלית. סמכיליות מש"א (GVF) של חברת התעשייה האוירית לישראל 2014-2019.		
מנהלת חטיבת משאבי אנוש בעמידים בקרן הפנסיה הוותיקות.		
11 בפברואר, 2024		התאריך שבו החלה כהונתה:

צחי ביר	שם: ת.ז: 38350377	שנת לידה:
1976		התפקיד שמלא בתאגיד:
מנהל חטיבה הטכנולוגית בעמידים		התפקיד שמלא בחברת בת של התאגיד או בעל עניין בו:
מכיל עמידים טק		אם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:
לא.		השללה וניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
תואר ראשון במדעי המחשב (BA). CIO - Israel Institute of Technology, Technion		
מנהל אגף פיתוח בעמידים טק, מנהל חדשנות בעמידים, מכיל עמידים טק.		
1 ינואר, 2023		התאריך שבו החלה כהונתה:

איתן סים	שם: ת.ז: 036499697	שנת לידה:
1979		התפקיד שמלא בתאגיד:
מנהל הסיכון.		התפקיד שמלא בחברת בת של התאגיד או בעל עניין בו:
מנהל הסיכון בעמידים טק.		אם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:
לא.		השללה וניסיומו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת ת"א.תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים (BA) מאוניברסיטת בן-גוריון.		
מנהל סיכון ראשי בשלמה חברה לביטוח בע"מ. מנהל סיכון במגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטור חיצוני בمشק'Dרום אשראי ורכש.		
10 בינואר, 2023		התאריך שבו החלה כהונתו:

סעיף 12 – נשיء משרה בכירה של התאגיד (המשר)

מירי ישו	שם疔קיד ש滿لاה בתאגיד:
שנת לידה:	התפקיד ש滿לאה בחברת בת של התאגיד או
1977	בעל עניין בו:
מבקורת פנים פנים טק.	האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר:
לא.	השכלה וניסיונה העסקי ב-5 השנים האחרונות:
LLB במשפטים – אוניברסיטת תל אביב, תואר ראשון במנהל עסקים, ו-MBA במנהל עסקים- התחום במיומן – הקרייה האקדמית אונו.	התאריך שבו החלה כהונתה:
מבקורת פנים של עמיתים קרנות הפנסיה הוותיקות. 13 במאי, 2014	לאחר תאריך המבחן הודיעה על רצונה לסיים את תפקידיה בארגון. וتسويים תפקידיה בסוף يول' 2025

שם ת.ז: 57388118	ויאל נוה
שנת לידה: 1961	שנת לידה:
יו"ר בוועדת השקעות לא	התפקיד שמלא בתאגיד: התפקיד שמלא בחברת בת של התאגיד או בעל ענין בו: האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:
לא	הscal לה ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
<b>הscal לה</b> בוגר כללה וחובנות ומוסמך בכלכלה מהאוניברסיטה העברית.	הscal לה ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
<b>עיסוקים:</b> מנהל קו עסקים אשראי בחברת inc Payoneer . יעץ עצמאי.	הscal לה ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
9 ביוני, 2022	התאריך שבו הוצאה כהונתו:

שם ת.ז: 7125362	אורן קויאט
שנת לידה: 1938	שנת לידה:
חבר בוועדת השקעות לא	התפקיד שמלא בתאגיד: התפקיד שמלא בחברת בת של התאגיד או בעל ענין בו: האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:
לא	הscal לה ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
<b>הscal לה</b> BAc האוניברסיטה העברית, ראיית חשבון. תעודת – מועצת רואי חשבון ולשכת רואי חשבון בישראל.	הscal לה ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
9 ביוני, 2022	התאריך שבו הוצאה כהונתו:

שם ת.ז: 33207994	מיכל נוי
שנת לידה: 1976	שנת לידה:
חברה בוועדת השקעות לא	התפקיד שמלא בתאגיד: התפקיד שמלא בחברת בת של התאגיד או בעל ענין בו: האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:
לא	הscal לה ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
<b>הscal לה</b> LLB במפטים אוניברסיטה העברית בירושלים. בעל רישיון עירית דין בישראל. קורס דיפלומט וועדות השקעה – EIF.	הscal לה ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
<b>עיסוקים:</b> בנקאות השקעות – הובליה וייזום של עסקאות מיזוגים ורכישות בתחום הטכנולוגיה, הפיננסים, התעשייה והלוגיסטיקה. ייעוץ ו קישור למשקיעים בהתאם לצורכי. דיפלומט בחברות ציבוריות.	הscal לה ניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
26 בדצמבר, 2023	התאריך שבו הוצאה כהונתה:

**סעיף 13 - חברים ועדות (המשך)**

מו' ת.ז: 22279467	1966	ישראל
חבר בוועדת השקעות, חבר בוועדת אשראי,		שםת לידה:
לא		התפקיד שמלא בתפקיד:
לא		ענין בו:
<b>השכלה:</b>		האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:
תואר BA במנהל עסקים וכלכלה, האוניברסיטה העברית, ירושלים. לימודים במסגרת מסלול מצטייני רקטור האוניברסיטה.		השכלה וניסיונו המקצועי ב-5 השנים האחרונות:
תואר BA במנהל עסקים וכלכלה, האוניברסיטה העברית, ירושלים.		
<b>עיסוקים:</b>		
ديرקטורי בלתי תלוי, אנליסט אנרגיות מתחדשות בע"מ.		
6 במרץ, 2024		התאריך שבו החלה כהונתו:

מו' ת.ז: 57863669	1962	דרור נגל
חבר בוועדת השקעות		שםת לידה:
לא		התפקיד שמלא בתפקיד:
לא		התפקיד שמלא בחברת בת של התאגיד או בעל
<b>השכלה:</b>		ענין בו:
תואר ראשון בכלכלת, האוניברסיטה העברית.		האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:
תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית.		השכלה וניסיונו המקצועי ב-5 השנים האחרונות:
רישיון ניהול תיקים ווועץ השקעות.		
<b>עיסוקים:</b>		
<u>Dear Director of Businesses</u> :		
אלביט הדרמה, אריא נדל"ן, גבאי מניבים, תדאה, פסקאל, ROOTS TECHNOLOGIES		
י"ר ועדת השקעה ב: קרן שיתוף תורמים.		
<b>חבר ועדת השקעות:</b> קרן פארק איין.		
<u>י"ר דירקטוריון ב:</u> ארנו קפיטל, שטאג אינטראנסיון.		
<u>דח"צ ב:</u> עמרם אברהם.		

9 ביוני, 2022

התאריך שבו החלה כהונתו:

**חברי ועדות שסיימו את כהונתם בתקופת הדוח:**

דוח זkan – ת"ז 59786855 – חבר ועדת ההשקעות, י"ר ועדת משנה לאשראי, ס"מ כהונתו ביום 19.12.2024.

סעיף 13 - חברי ועדות (המשך)

טלפון: 22309207	عنת אילון גנור
תאריך לידה: 1966	שנת לידה:
חברה בוועדת אשראי לא	התפקיד שמלאה בתאגיד: התפקיד שמלאה בחברת בת של התאגיד או בעל עניין בו:
לא	האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר:
השכלה: A.B. כללה וניהול - אוניברסיטת תל אביב MBA מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב LLMIT ליזד לונדון.	השכלה וניסיונה העסקי ב-5 השנים האחרונות:
<b>עיסוקים:</b> מנהל חדשנות, גiros משאים ופרויקטים מיוחדים בעמותת "אות".	
26 בדצמבר, 2022	התאריך שבו הוצאה כהונתה:

טלפון: 55889042	איתן השחר
תאריך לידה: 1959	שנת לידה:
יו"ר וועדת ביקורת לא	התפקיד שמלאה בתאגיד: התפקיד שמלא בחברת בת של התאגיד או בעל עניין בו:
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:
השכלה: - BA סטטיסטיקה (חטיבה מדעי המחשב). האוניברסיטה העברית. BA חשבונאות - אוניברסיטת תל אביב BA משפטים (מכילת קריית אונו).	השכלה וניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
<b>עיסוקים:</b> מנכ"ל קריינית-קרן לנפגעי תאונות דרכים.	
1 במרץ 2008	התאריך שבו הוצאה כהונתו:

טלפון: 52884624	יוסי בהיר
תאריך לידה: 1954	שנת לידה:
חבר בוועדת ביקורת לא	התפקיד שמלא בתאגיד: התפקיד שמלא בחברת בת של התאגיד או בעל עניין בו:
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר:
השכלה: BA בכללה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן, MBA (מנהל עסקים) מאוניברסיטת תל אביב	השכלה וניסיונו העסקי ב-5 השנים האחרונות:
<b>עיסוקים:</b> עצמאי בשוק ההון. חברות בד"רקטוריונים. יעוץ כלכלי. חוות דעת מקצועיות לבתי משפט.	
1 במרץ, 2008	התאריך שבו הוצאה כהונתו:

סעיף 13 - חברי ועדות (המשך)

שם חברה	מספר ת.ז.	תאריך שבו החלה כהונתו	דרור יעקובסון
א. BA כלכלה וחשבונאות – אוניברסיטת תל אביב. מימון וביתוח MBA – אוניברסיטת תל אביב. ראיית חשבון.	50959691	16 בספטמבר, 2022	שנת לידה: 1953 י"ר וועדת מינהלה לא לא <b>השכלה:</b> AB כלכלה וחשבונאות – אוניברסיטת תל אביב. מימון וביתוח MBA – אוניברסיטת תל אביב. ראיית חשבון. <b>עיסוקים:</b> דיקטור, בעל חברה לממן שירותים לקופות גמל ענפיות.
ב. זיו רייר	25078544	16 בספטמבר, 2022	שנת לידה: 1972 חבר בוועדת מינהלה לא לא <b>השכלה:</b> תואר ראשון מנהל עסקים - המכללה למנהל. תואר שני בקיורת פיננסית וציבורית – אוניברסיטת בר אילן. רואה חשבון. פרופסור מנהל עסקים וביתוח – המכללה האקדמית נתניה. <b>עיסוקים:</b> דיקן בית הספר לביטוח במכללה האקדמית נתניה.
ג. ג'קי סטרומינגר	17586751	16 בספטמבר, 2022	שנת לידה: 1971 חברה בוועדת מינהלה לא לא <b>השכלה:</b> תואר ראשון: ניהול כלכלה, אוניברסיטת תל אביב. תואר שני: מנ"ס, התמחות במימון-חשבונאות, אוניברסיטת תל אביב.תואר שני: מדיניות ציבורית, התמחות בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב. <b>עיסוקים:</b> מייסדת ומנכ"ל השתלמומי,ימי עין והדרכות לדיקטוריונים של חברות ציבוריות. דח"cit ב: שבא, סולאייר אנרגיות מתחדשת. קופת התגמולים של עובדי אל על, פינוי תכנון פיננסי.

סעיף 14 - רואה חשבון של התאגיד

קיים פורר את גבאי וקסירר - YE

סעיף 15 - האקטואר של קרן הפנסיה  
דוד אנגלמאיר.סעיף 16 - המלצות והחלטות הדירקטוריון  
אי.סעיף 17 - שינויים בתיקנון קרן הפנסיה שאושר ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בשנת הדוח  
אי.סעיף 18 - תנאי שכר

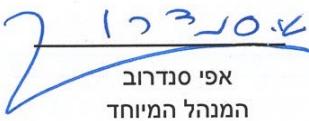
עובד	ูลות שכר בש"ח
.1	1,285,277
.2	994,900
.3	954,153
.4	918,732
.5	908,406

א. עלות שכר לרבות הוצאות לסיום יחסיו עובד מעביד, הוצאות רכב, חופשה, תגמול משתנה לכל  
шибש והטבות אחרות.ב. כולל שכר בגין ניהול תאגידים אחרים שהקרן מפוצה בגינם (תוספת שכר שנייה למנהל המיוחד  
בгин מינויו למנהל מורה בסליש גמל הינה 11,304 ש"ח).ג. חלקה של הקן בעלות השכר מtower החלק של קרנות הפנסיה הוותיקות, הינו על פי מודל העמסת  
עלויות 12.85% .קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית  
בע"מ (בניהול מיוחד)

26 במרס 2025

שם התאגיד

תאריך



אבי סנדרוב  
המנהל המיוחד