

**מחוג**

**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

**דוחות שנתיים**

**ליום 31 בדצמבר 2023**

**תוכן**

3.....	סקירת הנהלה
18.....	הצהרה
19.....	הצהרה
20.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
21.....	דוחות כספיים

## מחוג

**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

## סקירת הנהלה

**ליום 31 בדצמבר 2023**

**1. מאפיינים כלליים של הקופה**

**א.** מחוג (להלן- הקופה) וחברת הניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן – החברה המנהלת / החברה) הוקמו בשנת 1996. הקופה הינה גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך אשר מוגדר כקופת תגמולים לשכירים ולעצמאיים, לא משלמת לקצבה, ענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ, לעובדי החברה לניהול המערכת בע"מ, לעובדי ועדי העובדים של חברת החשמל, לעובדי החברה המנהלת ולמוטבים של עובדים אלו שנפטרו. בחברה המנהלת, לא קיים "בעל שליטה" כהגדרתו בחוק ניירות ערך תשכ"ח – 1968, וזאת מכיוון שהון מניותיה מחולק באופן שווה בין העמיתים בקופות הגמל שבניהולה, מקרב עובדי וגמלאי חברת החשמל לישראל בע"מ.

**ב.** מס' אישור הקופה הינו 559 ולהלן פירוט מסלולי ההשקעה:

מס' מ"ה	שם מסלול	קוד קופה
556 (*)	מחוג מסלול כללי	512362914-00000000000559-0556-000
7205 (**)	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	512362914-00000000000559-7205-000
7206 (***)	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	512362914-00000000000559-7206-000
7207 (***)	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	512362914-00000000000559-7207-000

(\*) הוקם ב- 29.6.1954 - נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר, 2016.  
 (\*\*) הוקם ב- 30.6.1996 - הוסב למסלול מותאם גיל החל מיום 1 בינואר, 2016.  
 (\*\*\*) הוקם ב- 1.1.2016.

**ג.** שיעורי ההפרשה המירביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

7.00%	גמל עובד
7.50%	גמל מעביד
8.33%	פיצויים
לפי תקנות מס הכנסה	הפרשות עמיתים עצמאיים לתגמולים

**ד.** בשנת הדוח לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

**2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה:**

**א.** יחס נזילות – שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל, לתאריך הדוח:

מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	יחס נזילות (באחוזים)
53.02%	35.59%	41.27%	76.28%	

**ב.** מח"מ (משך חיים ממוצע) של חיסכון העמיתים, לתאריך הדוח:

מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מח"מ (בשנים)
4.67	5.09	3.17	5.26	

ג. שינוי במספר החשבונות:

לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר החשבונות סוג העמיתים
11,247	1,318	586	11,979	שכירים
14,002	1,379	276	15,105	עצמאיים
25,249			27,084	סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר			
2022		2023	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,517,998	10,936	1,295,899	10,106
746,821	16,063	1,007,453	15,143
2,264,819	26,999	2,303,352	25,249
2,795	1,722	1,079	986

חשבונות פעילים  
חשבונות לא פעילים (\*)  
סה"כ  
(\*) מתוכם חשבונות לא פעילים  
ביתרה של עד 8,000 ₪

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. דמי הניהול הנגבים מהקופה על ידי החברה המנהלת הינם בגין הוצאות החברה המנהלת בפועל ושיעור דמי הניהול המקסימאלי השנתי על פי תקנון הקופה הינו 2%, בשנת הדוח שיעור דמי הניהול השנתי של הקופה הינו 0.24% אחוזים.

ב. סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינו כדלקמן:

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	הוצאות ישירות (אלפי ש"ח)
46	38	989	250	

לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מחוג מסלול כללי:

(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של כ- 317,390 אלפי ש"ח לעומת כ- 312,903 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית בניכוי צבירה שלילית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.13% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 6.08% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב לא סחירים

שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 3.45% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב פדיון טבעי של נכסים אלה ובהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 6.77% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.46% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נדל"ן להשקעה

שיעורו של הנדל"ן להשקעה מנכסי המסלול ללא שינוי במשקלו היחסי מסך הנכסים, בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

**ב. מחוג מסלול לבני 50 ומטה****(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:**

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

**(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות**

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של 1,826,012 אלפי ₪ לעומת כ- 1,800,695 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית בניכוי צבירה שלילית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 4.19% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 6.78% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 4.13% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב ירידה בסך הנכסים הסחירים ובהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 8.13% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.51% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

## ג. מחוג מסלול לבני 50 עד 60

1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של 61,418 אלפי ₪ לעומת כ- 51,898 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית וצבירה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.29% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 8.18% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי החוב שאינם הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.22% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 7.45% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.13% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

## ד. מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של 98,532 אלפי ₪ לעומת כ- 99,323 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית בניכוי צבירה שלילית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.11% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 4.55% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי החוב שאינם הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.65% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב ירידה בסך הנכסים הסחירים ובהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 4.19% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 2.01% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2023

5. ניהול סיכונים

א. לעניין מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות הקיימות בחברה, ראו סעיף 3.1.2 לדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות

סיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם פועלת הקופה.

ליום 31 בדצמבר, 2023				נזילות (בשנים)
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
93,558	58,754	1,525,443	267,771	נכסים נזילים וסחירים
1,493	796	116,981	18,540	מח"מ של עד שנה
1,194	626	31,553	6,075	מח"מ מעל שנה
2,287	1,242	152,035	25,004	אחרים
<b>98,532</b>	<b>61,418</b>	<b>1,826,012</b>	<b>317,390</b>	<b>סה"כ</b>

היחס שבין הנכסים הנזילים והסחירים לבין היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה ליום הדוח (להלן – יחס הנזילות) (ראו גם סעיף 2 לעיל) מגיע לכ:

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	יחס הנזילות (באחוזים)
124.47%	231.77%	234.71%	159.11%	

ג. סיכוני שוק

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההגון של נכסי השקעה הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ני"ע, מטבעות וסחורות וכן בשינויים במדדים פיננסיים אחרים.

1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר, 2022				נכסים לפי בסיסי הצמדה לא צמוד בהצמדה למדד המחירים לצרכן במטבע חוץ או בהצמדה אליו
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ₪				
46,020	28,329	852,299	150,754	סה"כ נכסים
33,627	17,435	461,106	85,261	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
18,885	15,654	512,607	81,375	לא צמוד
<b>98,532</b>	<b>61,418</b>	<b>1,826,012</b>	<b>317,390</b>	בהצמדה למדד המחירים לצרכן במטבע חוץ או בהצמדה אליו
-	-	-	-	סה"כ חשיפה לנכסי בסיס
-	-	-	-	סך חשיפה
-	-	-	-	לא צמוד
46,020	28,329	852,299	150,754	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
33,627	17,435	461,106	85,261	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
18,885	15,654	512,607	81,375	סה"כ חשיפה לנכסי בסיס
<b>98,532</b>	<b>61,418</b>	<b>1,826,012</b>	<b>317,390</b>	



(2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של המסלולים:

ליום 31 בדצמבר, 2023				תשואת תיק השקעות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
(2.00%)	(1.78%)	(1.95%)	(1.92%)	1%+
2.18%	1.96%	2.14%	2.11%	1%–

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעה במכשירים הוניים:

(א) מחוג מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2023

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
20.9%	9,044	592	-	-	8,452	בנקים
4.3%	1,874	-	-	16	1,858	ביטוח
5.7%	2,480	1,772	-	259	449	ביומד
18.4%	7,960	337	-	1,102	6,521	טכנולוגיה
11.4%	4,949	908	-	1,256	2,785	מסחר ושרותים
16.3%	7,035	803	-	80	6,152	נדל"ן ובינוי
6.8%	2,941	862	-	1,263	816	תעשייה
6.9%	3,001	-	-	793	2,208	השקעה ואחזקות
9.2%	3,975	95	-	584	3,296	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>43,259</b>	<b>5,369</b>	<b>-</b>	<b>5,353</b>	<b>32,537</b>	<b>סך הכל</b>

(ב) מחוג מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2023

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
20.9%	63,365	4,051	-	-	59,314	בנקים
4.3%	13,144	-	-	85	13,059	ביטוח
6.3%	19,137	14,648	-	1,557	2,932	ביומד
17.7%	53,867	2,423	-	5,793	45,651	טכנולוגיה
11.9%	36,144	8,752	-	7,953	19,439	מסחר ושרותים
15.8%	48,084	4,692	-	542	42,850	נדל"ן ובינוי
6.9%	20,848	5,069	-	10,099	5,680	תעשייה
7.0%	21,369	0	-	5,776	15,593	השקעה ואחזקות
9.2%	27,860	323	-	4,141	23,396	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>303,818</b>	<b>39,958</b>	<b>-</b>	<b>35,946</b>	<b>227,914</b>	<b>סך הכל</b>

ג) מחוג מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2023

%	סך הכל	אלפי ₪		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול'ל	לא סחיר			
20.7%	1,559	-	-	-	1,559	ענף משק בנקים
4.9%	370	-	-	2	368	ביטוח
4.7%	354	227	-	30	97	ביומד
18.9%	1,420	38	-	134	1,248	טכנולוגיה
10.2%	768	47	-	192	529	מסחר ושרותים
16.7%	1,257	55	-	8	1,194	נדל"ן ובינוי
5.6%	421	38	-	227	156	תעשייה
8.2%	616	-	-	162	454	השקעה ואחזקות
10.0%	750	-	-	108	642	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>7,515</b>	<b>405</b>	<b>-</b>	<b>863</b>	<b>6,247</b>	<b>סך הכל</b>

ד) מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2023

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול'ל	לא סחיר			
20.3%	1,391	0	-	0	1,391	ענף משק בנקים
4.5%	306	0	-	2	304	ביטוח
6.1%	419	310	-	36	73	ביומד
18.7%	1,284	40	-	141	1,103	טכנולוגיה
10.3%	706	65	-	172	469	מסחר ושרותים
16.0%	1,099	55	-	6	1,038	נדל"ן ובינוי
6.7%	456	91	-	224	141	תעשייה
7.7%	530	0	-	132	398	השקעה ואחזקות
9.7%	666	0	-	113	553	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>6,857</b>	<b>561</b>	<b>-</b>	<b>826</b>	<b>5,470</b>	<b>סך הכל</b>

**ד. סיכונים אשראי**

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או מירידה באיכות האשראי של מנפיקי ני"ע, בעלי חוב להלוואות או צדדים לחוזה.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
67,792	34,476	890,810	165,021	<b>נכסי חוב בארץ</b>
2,090	1,062	119,996	20,093	סחירים
<b>69,882</b>	<b>35,538</b>	<b>1,010,806</b>	<b>185,114</b>	שאינם סחירים
				<b>סה"כ נכסי חוב בארץ</b>
6,075	3,371	123,451	23,004	<b>נכסי חוב בחו"ל</b>
597	359	28,538	4,522	סחירים
<b>6,672</b>	<b>3,730</b>	<b>151,989</b>	<b>27,526</b>	שאינם סחירים
				<b>סה"כ נכסי חוב בחו"ל</b>
<b>76,554</b>	<b>39,268</b>	<b>1,162,795</b>	<b>212,640</b>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>

(א) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
דירוג מקומי				
אלפי ש"ח				
45,125	20,432	607,928	109,101	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
				אגרות חוב ממשלתיות
				<b>אגרות חוב קונצרניות</b>
				<b>ונכסי חוב אחרים</b>
				<b>בדירוג:</b>
16,300	9,837	178,856	36,170	AA ומעלה
4,114	2,642	65,084	12,379	BBB עד A
30	42	411	86	נמוך מ-BBB
2,223	1,523	38,531	7,285	לא מדורג
<b>67,792</b>	<b>34,476</b>	<b>890,810</b>	<b>165,021</b>	<b>סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ</b>
				<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
				<b>בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:</b>
1,917	968	100,186	16,376	AA ומעלה
164	89	12,602	3,543	BBB עד A
-	-	24	6	נמוך מ-BBB
9	6	805	168	לא מדורג
-	-	6,379	-	הלוואות לעמיתים
<b>2,090</b>	<b>1,063</b>	<b>119,996</b>	<b>20,093</b>	<b>סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>69,882</b>	<b>35,539</b>	<b>1,010,806</b>	<b>185,114</b>	<b>סה"כ נכסי חוב בארץ</b>

2. נכסים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר, 2023				מחוג מסלול כללי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה		
<b>דירוג מקומי אלפי ש"ח</b>					
3,781	2,326	79,689	14,521	אגרות חוב ממשלתיות	
				אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
<b>בדירוג:</b>					
705	289	11,927	2,226	A ומעלה	
1,112	600	20,104	3,887	BBB	
477	156	11,731	2,370	נמוך מ-BBB	
<b>6,075</b>	<b>3,371</b>	<b>123,451</b>	<b>23,004</b>	<b>סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>	
				<b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>	
				<b>בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:</b>	
572	333	27,820	4,395	A ומעלה	
25	25	718	127	נמוך מ-BBB	
<b>597</b>	<b>358</b>	<b>28,538</b>	<b>4,522</b>	<b>סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>	
<b>6,672</b>	<b>3,729</b>	<b>151,989</b>	<b>27,526</b>	<b>סה"כ נכסי חוב בחו"ל</b>	

(ב) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר, 2023				מחוג מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה		
<b>אחוזים</b>					
3.40%	3.27%	1.53%	1.89%	AA ומעלה	
6.64%	6.64%	3.65%	2.91%	A	
9.20%	9.20%	8.90%	8.79%	נמוך מ-BBB	
9.58%	9.18%	3.54%	3.05%	לא מדורג	

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2023

ג) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר, 2023				מחוג מסלול כללי	
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אלפי ש"ח		
8,607	5,378	187,007	32,385	בנקים	
20	10	305	60	ביטוח	
448	173	9,398	1,933	ביומד	
2,010	916	27,951	5,429	טכנולוגיה	
3,854	2,019	68,324	11,825	מסחר ושירותים	
8,794	5,746	113,047	22,590	נדל"ן ובינוי	
979	459	15,707	3,359	תעשייה	
674	371	10,075	2,024	השקעה ואחזקות	
2,263	1,436	35,130	6,587	נפט וגז	
0	0	8,234	2,828	אחר	
48,905	22,760	687,617	123,620	אג"ח ממשלתי	
76,554	39,268	1,162,795	212,640	סה"כ נכסי חוב	

ליום 31 בדצמבר, 2023				מחוג מסלול כללי	
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אחוזים		
11.2%	13.8%	16.1%	15.2%	בנקים	
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	ביטוח	
0.6%	0.4%	0.8%	0.9%	ביומד	
2.6%	2.3%	2.4%	2.6%	טכנולוגיה	
5.0%	5.1%	5.9%	5.6%	מסחר ושירותים	
11.5%	14.6%	9.7%	10.6%	נדל"ן ובינוי	
1.3%	1.2%	1.4%	1.6%	תעשייה	
0.9%	0.9%	0.9%	1.0%	השקעה ואחזקות	
3.0%	3.7%	3.0%	3.1%	נפט וגז	
-	-	0.7%	1.3%	אחר	
63.9%	58.0%	59.1%	58.1%	אג"ח ממשלתי	
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	סה"כ נכסי חוב	

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2023

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31 בדצמבר, 2023

מחוג מסלול כללי									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	110,891	65,467	39,643	-	1,300	45,039	262,340	-	262,340
ארה"ב	12,738	5,366	2,183	14,727	-	12,231	116,290	69,045	47,245
אחר	-	1,504	2,498	2,849	-	954	17,796	9,991	7,805
סה"כ	123,629	72,337	44,324	17,576	1,300	58,224	396,426	79,036	317,390

מחוג מסלול לבני 50 ומטה									
מדינה	אגרות חוב מ-משלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	617,431	324,370	276,861	-	-	249,531	1,468,193	-	1,468,193
ארה"ב	70,186	28,331	15,031	94,702	-	99,206	782,213	474,757	307,456
אחר	-	8,348	17,837	17,598	-	6,580	121,229	70,866	50,363
סה"כ	687,617	361,049	309,729	112,300	-	355,317	2,371,635	545,623	1,826,012

מחוג מסלול לבני 50 עד 60									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ₪									
ישראל	20,494	14,550	7,284	-	-	6,033	48,361	-	48,361
ארה"ב	2,264	738	198	7,563	-	1,329	21,439	9,347	12,092
אחר	-	282	191	348	-	144	3,509	2,544	965
סה"כ	22,758	15,570	7,673	7,911	-	7,506	73,309	11,891	61,418

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ₪									
ישראל	45,249	23,862	6,585	-	-	8,309	84,005	-	84,005
ארה"ב	3,657	1,567	277	5,593	-	2,116	21,957	8,747	13,210
אחר	-	496	247	379	-	195	3,445	2,128	1,317
סה"כ	48,906	25,925	7,109	5,972	-	10,620	109,407	10,875	98,532

**1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:****הקופה נתונה לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן:****1) סיכוני מאקרן**

(א) **שינויים פוליטיים וכלכליים**  
אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תכנית כלכלית מוגדרת ומובנית, עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת הכספים בקופה.

(ב) **שינוי רגולציה**  
הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. אי לכך הקופה הכינה שורה של נהלי עבודה, מעדכנת אותם באופן שוטף ומקיימת הדרכות ותדרוך שוטף לעובדיה בכל החידושים והדרישות החדשות, לרבות עבודה מול נותני שרות חיצוניים במטרה לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות. החברה מקיימת פיקוח שוטף על עבודת המתפעל. הנהלת החברה משתתפת במסגרת השתלמויות מקצועיות המתקיימות לצורך הכשרת הדירקטורים. פעילות הקופה מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקופה. החברה המנהלת מינתה ממונה ציות ואכיפה אשר פועל על פי תוכנית אכיפה ותוכנית עבודה שנתית.

(ג) **מצב המשק**  
מצב המשק עלול להשליך הן על השקעות הקופה והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקופה.

(ד) **מצב תעסוקה**  
הקופה כקופה מפעלית חשופה מהותית למצב תעסוקתי של המעביד ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד, לדוגמה תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקופה.

**2) סיכונים ענפיים**

(א) **סיכון תחרות בענף**  
על פי החלטת הדירקטוריון, גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות הגבוהה בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל ומכירת קרנות השתלמות הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח.

(ב) **סיכוני השקעה**  
הקופה משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקופה לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים ולמעבירים את כספם בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" הם סיכונים הקשורים ליכולת החזר של הגופים בהם לקופות יש אחזקה בנכסי חוב בדרוג גבוה על מנת להקטין חשיפה זו. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שוקי הארץ לשוקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" המתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים. הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת מדיניות השקעות הכוללת פיזור השקעות בארץ ובחו"ל על ידי מנהל ההשקעות שהוא מנהל תיקים. יש לציין כי הקופה נעזרת בשרותי מנהל סיכונים כנדרש בהוראות הדין. וכן, מבצעת פיקוח על עבודתו באמצעות אחראי מטעם החברה.

סיכון תפעולי משפטי (ג)

הקופה פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים. כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מורשית למערכות המידע. כמו כן פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על הקופה. בנוסף, הקופה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות.

הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדרוכים לנושאי המשרה. הקופה מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. החברה מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבוניתיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. כנגד הקופה לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם, והקופה אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'. כמו כן בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קופות ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית. החברה מקבלת ISAE3402 מהמתפעל הבנקאי ו-AUP ממנהל ההשקעות. כמו כן, מלווה את החברה יועצת משפטית קבועה הבוחנת באופן שוטף את הפעילות.

טעמי הציבור (ד)

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופות בהתאם.

סיכון אבטחת מידע (ה)

סיכונים אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופות וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתיה הקופה. החברה מתמודדת עם סיכון זה בהתאם להנחיות שנקבעו בחוזר אוצר. כמו כן, החברה קיבלה מהגוף המתפעל אישור כי הוא עומד בהוראות החוזר על פי ביקורת שנערכה אצלו. החברה מינתה ממונה ומנהל אבטחת מידע כנדרש.

סיכון שימור תיק (ו)

לרמת שימור התיק והיקפו יש השלכות על אופן פעילות הקופה ורווחיותה.



3) גורמי הסיכון

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינוני	השפעה גדולה		
		X	שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכונים מאקרו
		X	שינויים בשוק ההון, מט"ח ואינפלציה	
		X	שינויי חקיקה	
		X	מצב המשק	
		X	סיכוני אשראי	
	X		מצב תעסוקה אצל מעביד	
		X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
	X		סיכון נזילות	
	X		סיכון אשראי	
		X	סיכון שוק	
X			סיכון תפעולי וסיכון משפטי	
X			סיכון אבטחת מידע	
		X	טעמי הציבור	סיכונים מיוחדים
		X	רמת שימור תיק והיקפו	
X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינויי שליטה בחברה	
		X	סיכונים תפעוליים	
X			שינויי החזקה בחברת החשמל	סיכוני המשכיות עסקית
	X		תפעול הקופה	

6. רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

אורן בנימין  
מנכ"ל

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 במרס, 2024

הצהרה

אני, אורן בנימין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן -
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

אורן בנימין  
מנכ"ל

תאריך: 19 במרס, 2024

הצהרה

אני, גלית דהאן מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן -
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

גלית דהאן  
מנהלת תפעול

תאריך: 19 במרס, 2024

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מחוג (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

---

גלית דהאן  
מנהלת תפעול

---

אורן בנימין  
מנכ"ל

---

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 19 במרס, 2024.

## **מחוג**

**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2023**

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מחוג**  
**המנוהלת על ידי מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת מחוג המנוהלת על ידי מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2023 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מחוג-מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2023 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 והדוח שלנו, מיום 19 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
19 במרס, 2024

## דוח רואה החשבון המבקר

### לעמיתים של מחוג

#### המנוהלת על ידי מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מחוג (לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים") המנוהלת על ידי מחוג-מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשל"ד-1964.

ענייני מפתח בביקורת

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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בביאורים 5, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2023, מסתכמת לכ- 358 מיליוני ש"ח.

השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן. השווי הוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי הוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי הוגן. השווי הוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני, וכוללת אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

בחלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי הוגן בהתאם ל-IFRS 13, כגון קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי הוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי הוגן של ההשקעות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו:

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

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי וכן בקרות משתמשים בהקשר למרווח הוגן.
- כמו כן, ביצענו נהלים מבססים לבחינת אומדני השווי ההוגן של השקעות לא סחירות. נהלים אלה כללו, בין היתר:
  - בחינת המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
  - עריכת בירורים לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
  - בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות שאינן סחירות אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן ואל מול הדוחות הכספיים ודיוחי קרנות ההשקעה לפי העניין.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
19 במרס, 2024



ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
189,514	103,013		<b>רכוש שוטף</b>
3,097	914	3	מזומנים ושווי מזומנים
192,611	103,927		חייבים ויתרות חובה
1,164,774	1,314,000	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
89,042	177,257	5	נכסי חוב סחירים
542,265	361,449	6	נכסי חוב שאינם סחירים
321,317	346,016	7	מניות
2,117,398	2,198,722		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
1,250	1,300	8	נדל"ן להשקעה
<b>2,311,259</b>	<b>2,303,949</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
46,440	597	9	זכאים ויתרות זכות
2,264,819	2,303,352		זכויות העמיתים
<b>2,311,259</b>	<b>2,303,949</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

גלית דהאן  
מנהלת תפעול

אורן בנימין  
מנכ"ל

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 19 במרס, 2024.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
5,331	4,280	77,598	15,804	<b>רכוש שוטף</b>
26	14	741	133	מזומנים ושווי מזומנים
5,357	4,294	78,339	15,937	חייבים ויתרות חובה
73,867	37,847	1,014,261	188,025	<b>השקעות פיננסיות</b>
2,687	1,421	148,534	24,615	נכסי חוב סחירים
6,857	7,515	303,818	43,259	נכסי חוב שאינם סחירים
9,787	10,355	281,546	44,328	מניות
93,198	57,138	1,748,159	300,227	השקעות אחרות
-	-	-	1,300	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
98,555	61,432	1,826,498	317,464	נדל"ן להשקעה
23	14	486	74	<b>סך כל הנכסים</b>
98,532	61,418	1,826,012	317,390	זכאים ויתרות זכות
98,555	61,432	1,826,498	317,464	זכויות העמיתים
				<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר, 2022				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
				<b>רכוש שוטף</b>
5,271	2,951	155,474	25,818	מזומנים ושווי מזומנים
126	67	2,459	445	חייבים ויתרות חובה
<u>5,397</u>	<u>3,018</u>	<u>157,933</u>	<u>26,263</u>	
				<b>השקעות פיננסיות</b>
70,025	27,792	897,800	169,157	נכסי חוב סחירים
1,073	568	73,692	13,709	נכסי חוב שאינם סחירים
11,091	10,239	456,026	64,909	מניות
11,878	10,397	256,070	42,972	השקעות אחרות
<u>94,067</u>	<u>48,996</u>	<u>1,683,588</u>	<u>290,747</u>	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
-	-	-	1,250	נדל"ן להשקעה
<u><b>99,464</b></u>	<u><b>52,014</b></u>	<u><b>1,841,521</b></u>	<u><b>318,260</b></u>	<b>סך כל הנכסים</b>
141	116	40,826	5,357	זכאים ויתרות זכות
<u>99,323</u>	<u>51,898</u>	<u>1,800,695</u>	<u>312,903</u>	זכויות העמיתים
<u><b>99,464</b></u>	<u><b>52,014</b></u>	<u><b>1,841,521</b></u>	<u><b>318,260</b></u>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
	אלפי ש"ח			
(3,925)	12,618	4,265		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
56,589	(78,628)	54,196		מנכסי חוב סחירים
5,591	(2,204)	11,821		מנכסי חוב שאינם סחירים
255,564	(104,405)	1,673		ממניות
130,784	(127,444)	180,784		מהשקעות אחרות
42	310	91		מנדל"ן להשקעה
<b>448,570</b>	<b>(312,371)</b>	<b>248,565</b>		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>444,645</b>	<b>(299,753)</b>	<b>252,830</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
5,080	5,831	5,509	10	דמי ניהול
1,153	1,140	1,323	11	הוצאות ישירות
386	877	436	14	מסים
<b>6,619</b>	<b>7,848</b>	<b>7,268</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>438,026</b>	<b>(307,601)</b>	<b>245,562</b>		<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
204	142	3,268	651	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
3,208	1,560	41,438	7,990	מנכסי חוב סחירים
20	2	10,302	1,497	מנכסי חוב שאינם סחירים
(28)	(1)	1,393	309	ממניות
4,290	4,234	150,408	21,852	מהשקעות אחרות
-	-	-	91	מנדליין להשקעה
<b>7,490</b>	<b>5,795</b>	<b>203,541</b>	<b>31,739</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>7,694</b>	<b>5,937</b>	<b>206,809</b>	<b>32,390</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
238	136	4,375	760	דמי ניהול
46	38	989	250	הוצאות ישירות
11	11	363	51	מסים
<b>295</b>	<b>185</b>	<b>5,727</b>	<b>1,061</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>7,399</b>	<b>5,752</b>	<b>201,082</b>	<b>31,329</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
(333)	(324)	10,914	2,361	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(3,008)	(1,174)	(63,983)	(10,463)	מנכסי חוב סחירים
(94)	(49)	(1,753)	(308)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(2,237)	(1,978)	(88,239)	(11,951)	ממניות
(1,073)	(1,116)	(110,509)	(14,746)	מהשקעות אחרות
-	-	-	310	מנדליין להשקעה
<b>(6,412)</b>	<b>(4,317)</b>	<b>(264,484)</b>	<b>(37,158)</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>(6,745)</b>	<b>(4,641)</b>	<b>(253,570)</b>	<b>(34,797)</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
236	122	4,676	797	דמי ניהול
34	27	928	151	הוצאות ישירות
12	10	750	105	מסים
<b>282</b>	<b>159</b>	<b>6,354</b>	<b>1,053</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>(7,027)</b>	<b>(4,800)</b>	<b>(259,924)</b>	<b>(35,850)</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
(7)	(3)	(3,297)	(618)	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
2,366	951	45,575	7,697	מנכסי חוב סחירים
67	39	4,533	952	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,498	3,475	215,851	31,740	ממניות
1,630	1,785	111,507	15,862	מהשקעות אחרות
-	-	-	42	מנדליין להשקעה
<b>8,561</b>	<b>6,250</b>	<b>377,466</b>	<b>56,293</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>8,554</b>	<b>6,247</b>	<b>374,169</b>	<b>55,675</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
179	86	4,125	690	דמי ניהול
25	20	948	160	הוצאות ישירות
5	4	304	73	מסים
<b>209</b>	<b>110</b>	<b>5,377</b>	<b>923</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>8,345</b>	<b>6,137</b>	<b>368,792</b>	<b>54,752</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
2,685,202	2,758,888	2,264,819	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
192,707	104,521	90,126	<b>תקבולים מזדמי גמולים</b>
69,250	53,583	66,612	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
-	69	41	העברות מתברות ביטוח
21,159	21,174	14,949	העברות מקרנות פנסיה חדשות
21,725	25,189	19,378	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(12,267)	(5,721)	(1,775)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(12,482)	(11,627)	(8,117)	העברות לחברות ביטוח
(484,207)	(241,301)	(235,641)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(21,725)	(25,189)	(19,378)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(487,797)	(237,406)	(230,543)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
438,026	(307,601)	245,562	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b>2,758,888</b>	<b>2,264,819</b>	<b>2,303,352</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



**מחוג**  
**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**דוח על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
99,323	51,898	1,800,695	312,903	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
2,236	2,661	71,802	13,427	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
4,624	1,512	51,760	8,716	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
-	-	41	-	העברות מחברות ביטוח
1,301	6,741	6,907	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
12,093	4,392	2,893	-	העברות מקופות גמל
-	-	-	-	העברות בין מסלולים
-	-	(1,063)	(712)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(1,168)	(304)	(6,328)	(317)	העברות לחברות ביטוח
(15,476)	(4,870)	(186,899)	(28,396)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,552)	(3,340)	(11,358)	(2,128)	העברות לקופות גמל
-	-	-	-	העברות בין מסלולים
<b>(5,802)</b>	<b>2,619</b>	<b>(195,807)</b>	<b>(31,553)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
7,399	5,752	201,082	31,329	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר
-	-	-	-	מדוח הכנסות והוצאות
<b>98,532</b>	<b>61,418</b>	<b>1,826,012</b>	<b>317,390</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**מחוג**  
**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**דוח על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022</b>				
<b>מחוג מסלול לבני 60 ומעלה</b>	<b>מחוג מסלול לבני 50 עד 60</b>	<b>מחוג מסלול לבני 50 ומטה</b>	<b>מחוג מסלול כללי</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>				
99,289	48,236	2,236,675	374,688	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
2,436	3,553	83,630	14,902	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
3,927	2,016	39,838	7,802	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
-	69	-	-	העברות מחברות ביטוח
7,546	6,177	6,924	527	העברות מקרנות פנסיה חדשות
14,920	7,513	2,756	-	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(126)	-	(3,747)	(1,848)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(402)	(550)	(10,046)	(629)	העברות לחברות ביטוח
(10,150)	(3,493)	(197,932)	(29,726)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(3,236)	(2,791)	(17,803)	(1,359)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
<b>8,552</b>	<b>6,925</b>	<b>(219,848)</b>	<b>(33,035)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
(7,027)	(4,800)	(259,924)	(35,850)	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b>99,323</b>	<b>51,898</b>	<b>1,800,695</b>	<b>312,903</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**מחוג**  
**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**דוח על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
96,722	43,971	2,170,024	374,485	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
3,622	8,867	164,036	16,182	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
2,959	531	54,542	11,218	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
8,580	5,176	7,245	158	העברות מחברות ביטוח
8,977	4,925	7,823	-	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(781)	(4,368)	(6,013)	(1,105)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(146)	(20)	(11,880)	(436)	העברות לחברות ביטוח
(19,076)	(10,597)	(398,434)	(56,100)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(3,995)	(5,324)	(10,376)	(2,030)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
<b>(6,441)</b>	<b>(10,208)</b>	<b>(411,635)</b>	<b>(59,513)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
8,345	6,137	368,792	54,752	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b>99,289</b>	<b>48,236</b>	<b>2,236,675</b>	<b>374,688</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## באור 1 - כללי

א. מחוג (להלן – **הקופה**), קופה ענפית, מנוהלת על ידי מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בישראל בע"מ (להלן - החברה המנהלת). הקופה מאושרת על פי "חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005. החברה המנהלת הינה בבעלות עמיתי קופות הגמל שבניהולה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים. בהתאם להוראות רשות שוק ההון קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

### ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

(1) הקופה – מחוג.

(2) החברה המנהלת – מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.

(3) המתפעל – לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (2022 – בנק מזרחי טפחות בע"מ).

(4) חוק קופות גמל – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.

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

(6) הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

(7) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

(8) צדדים קשורים – כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012.

## באור 2 - מדיניות חשבונאית

### א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח  
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים  
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה.

3. מדיניות חשבונאית  
מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

### ב. עיקרי האומדנים וההנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.  
להלן ההנחות והאומדנים העיקריים שחושבו על ידי הקופה בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות אלו עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים  
 השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בבאור 5.
  2. ירידת ערך השקעות פיננסיות  
 כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה המנהלת האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.
  3. נדל"ן להשקעה  
 נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.  
 במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרש מעריך השווי והנהלת הקופה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקופה, מחירי השכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.
  4. קרנות השקעה  
 השווי ההוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V.) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות.
- ג. מזומנים ושווי מזומנים  
 מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.
- ד. השקעות פיננסיות
    1. השקעות סחירות
      - א. נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
      - ב. יתרות זכות הנובעות מהשקעה בנגזרים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
    2. מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות  
 נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
    3. מכשירי חוב שאינם סחירים  
 לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.
    4. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה  
 נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**ה. נדל"ן להשקעה**

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

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

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכות שווי של נדל"ן והינו בעל הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממיימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממיימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

**ו. שערי חליפין והצמדה**

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2021	2022	2023
באחוזים		
2.40	5.28	3.34
(3.27)	13.15	3.07

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום הדיווח הכספי)  
שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2022	אלפי ש"ח		2023	
1,952			473	ריבית ודיבידנד לקבל אחרים סך הכל חייבים ויתרות חובה
1,145			441	
<u>3,097</u>			<u>914</u>	

  

ליום 31 בדצמבר, 2023				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
24	13	366	70	ריבית ודיבידנד לקבל אחרים סך הכל חייבים ויתרות חובה
2	1	375	63	
<u>26</u>	<u>14</u>	<u>741</u>	<u>133</u>	

  

ליום 31 בדצמבר, 2022				א. הרכב מאוחד
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
95	50	1,525	282	ריבית ודיבידנד לקבל אחרים סך הכל חייבים ויתרות חובה
31	17	934	163	
<u>126</u>	<u>67</u>	<u>2,459</u>	<u>445</u>	

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב מאוחד
2022	2023	
690,357	882,903	אגרות חוב ממשלתיות
464,545	417,434	אגרות חוב קונצרניות:
9,872	13,663	שאינן ניתנות להמרה
474,417	431,097	שניתנות להמרה
<u>1,164,774</u>	<u>1,314,000</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)**

**ב. הרכב לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
48,906	22,759	687,617	123,621	אגרות חוב ממשלתיות
24,491	14,753	315,750	62,440	אגרות חוב קונצרניות:
470	335	10,894	1,964	שאינן ניתנות להמרה
24,961	15,088	326,644	64,404	שניתנות להמרה
<b>73,867</b>	<b>37,847</b>	<b>1,014,261</b>	<b>188,025</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>
ליום 31 בדצמבר, 2022				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
42,516	14,493	535,528	97,820	אגרות חוב ממשלתיות
27,153	13,082	354,320	69,990	אגרות חוב קונצרניות:
356	217	7,952	1,347	שאינן ניתנות להמרה
27,509	13,299	362,272	71,337	שניתנות להמרה
<b>70,025</b>	<b>27,792</b>	<b>897,800</b>	<b>169,157</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים**

**קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

החל מיום 20 במרס, 2011 מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מודל מרווח הוגן בעיקרו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות והנפקות בשוק הלא סחיר.



**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2022	2023		אלפי ש"ח	
56,959	69,027			אגרות חוב קונצרניות:
23,740	101,851			שאינן ניתנות להמרה
8,343	6,379			פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
<b>89,042</b>	<b>177,257</b>			<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2023				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
2,115	1,088	54,128	11,696	אגרות חוב קונצרניות:
572	333	88,027	12,919	שאינן ניתנות להמרה
-	-	6,379	-	פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
<b>2,687</b>	<b>1,421</b>	<b>148,534</b>	<b>24,615</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2022				א. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
1,073	568	44,753	10,565	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	20,596	3,144	שאינן ניתנות להמרה
-	-	8,343	-	פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
<b>1,073</b>	<b>568</b>	<b>73,692</b>	<b>13,709</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

**באור 6 – מניות סחירות**

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2022	אלפי ש"ח		2023	
542,265			361,449	מניות סחירות
<u>542,265</u>			<u>361,449</u>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר, 2023				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
6,857	7,515	303,818	43,259	מניות סחירות
<u>6,857</u>	<u>7,515</u>	<u>303,818</u>	<u>43,259</u>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר, 2022				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
11,091	10,239	456,026	64,909	מניות סחירות
<u>11,091</u>	<u>10,239</u>	<u>456,026</u>	<u>64,909</u>	סך הכל מניות

**באור 7 – השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		<u>הרכב מאוחד</u>
		<b>השקעות אחרות סחירות</b>
186,985	143,757	קרנות סל
-	3,588	מכשירים נגזרים
23,811	19,129	מוצרים מובנים
284	275	כתבי אופציות
<u>211,080</u>	<u>166,749</u>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
108,339	136,308	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,865	42,959	מכשירים נגזרים
33	*-	כתבי אופציות
<u>110,237</u>	<u>179,267</u>	
<u><b>321,317</b></u>	<u><b>346,016</b></u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

\*- סכום נמוך מ- 1 א' ש.

**ב. מכשירים נגזרים**

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

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
<u>555,693</u>	<u>691,901</u>	מניות

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2023				ג. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
				<b>השקעות אחרות</b>
				<b>סחירות</b>
5,971	7,910	112,300	17,576	קרנות סל
353	386	2,466	383	מכשירים נגזרים
1,164	809	14,528	2,628	מוצרים מובנים
12	8	217	38	כתבי אופציות
<u>7,500</u>	<u>9,113</u>	<u>129,511</u>	<u>20,625</u>	
				<b>השקעות אחרות שאינן</b>
				<b>סחירות</b>
2,287	1,242	113,960	18,819	קרנות השקעה וקרנות
-	-	38,075	4,884	הון סיכון
*-	*-	*-	*-	מכשירים נגזרים
<u>2,287</u>	<u>1,242</u>	<u>152,035</u>	<u>23,703</u>	כתבי אופציות
<u>9,787</u>	<u>10,355</u>	<u>281,546</u>	<u>44,328</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

\*- סכום נמוך מ- 1 א' ש"

ד. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר, 2023				מניות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
<u>11,225</u>	<u>12,277</u>	<u>586,162</u>	<u>82,237</u>	

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2022				ה. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
				<b>השקעות אחרות</b>
				<b>סחירות</b>
8,837	8,829	145,262	24,057	קרנות סל
-	-	-	-	מכשירים נגזרים
1,466	722	18,123	3,500	מוצרים מובנים
5	4	251	24	כתבי אופציות
<u>10,308</u>	<u>9,555</u>	<u>163,636</u>	<u>27,581</u>	
				<b>השקעות אחרות שאינן</b>
				<b>סחירות</b>
1,569	842	90,730	15,198	קרנות השקעה וקרנות
-	-	1,676	189	הון סיכון
1	-	28	4	מכשירים נגזרים
<u>1,570</u>	<u>842</u>	<u>92,434</u>	<u>15,391</u>	כתבי אופציות
<u>11,878</u>	<u>10,397</u>	<u>256,070</u>	<u>42,972</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

1. **מכשירים נגזרים**

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

ליום 31 בדצמבר, 2022			
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי
אלפי ש"ח			
<u>9,968</u>	<u>8,613</u>	<u>475,922</u>	<u>61,190</u>

מניות

## באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. נכס מקרקעין הכולל 4 חדרים בבית מעיא בדרך פתח-תקוה 74/76. הנכס מושכר בחוזה ל- 5 שנים מיולי 2020 ועד יוני 2025 ועל פיו תקבול השכירות החודשי צמוד למדד המחירים לצרכן.

ב. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
980	1,250	יתרה ליום 1 בינואר
270	50	התאמת שווי הוגן
<b>1,250</b>	<b>1,300</b>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. השווי ההוגן של הנדל"ן נקבע על פי הערכת שמאי מקרקעין אשר הינו בלתי תלוי ובעל כישורים מקצועיים מתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. שיטות הערכת הנדל"ן ששימשו בקביעת שווי המקרקעין הינן "גישת השוואה" וגישת היוון הכנסות בשיעור היוון של 7.0% (2022 – 7.0%). בהערכת השמאי נלקחו בחשבון העבודות להקמת תחנת רכבת קלה בצמוד לנכס והיתרון הנובע מקיום תחנת רכבת קלה עם תום העבודות.

ד. להערכת שמאי המקרקעין, האזור בו ממוקם נכס המקרקעין במרכז תל אביב, מאופיין בתנודתיות נמוכה מבחינת סכום דמי השכירות המתקבלים בגינו. הערכת השווי של הנכס מבוססת על דמי השכירות המשולמים בסכום שנקבע עד תום חוזה השכירות בשנת 2025.

## באור 9 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		א. הרכב מאוחד
-	518	חברה מנהלת
46,359	-	התחייבויות בגין נגזרים
81	79	מוסדות
<b>46,440</b>	<b>597</b>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 – זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2023				מחוג מסלול כללי	הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אלפי ש"ח		
22	14	411	71	חברה מנהלת	
-	-	-	-	התחייבות בגין נגזרים	
1	-	75	3	מוסדות	
23	14	486	74	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>	

  

ליום 31 בדצמבר, 2022				מחוג מסלול כללי	הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	חברה מנהלת	
135	116	40,751	5,357	התחייבות בגין נגזרים	
6	-	75	-	מוסדות	
141	116	40,826	5,357	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>	

באור 10 – דמי ניהול

א. החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתיה הקופות על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

ב. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
690	797	760
4,125	4,676	4,375
86	122	136
179	236	238
5,080	5,831	5,509

דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים

מחוג מסלול כללי  
מחוג מסלול לבני 50 ומטה  
מחוג מסלול לבני 50 עד 60  
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אחוזים		
0.19	0.24	0.24
0.19	0.24	0.24
0.19	0.24	0.24
0.19	0.24	0.24

שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל:

מחוג מסלול כללי  
מחוג מסלול לבני 50 ומטה  
מחוג מסלול לבני 50 עד 60  
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

**באור 11 – הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.02	320	227	308	א. הרכב מאוחד עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	17	61	46	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.02	0.03	0.03	612	627	748	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.01	0.01	204	225	208	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	13	עמלות אחרות
0.04	0.05	0.06	1,153	1,140	1,323	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
14	13	164	117	א. הרכב לפי מסלולים עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	34	12	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
20	11	621	96	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
10	10	163	25	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
2	4	7	-	עמלות אחרות
46	38	989	250	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת				
0.01	0.02	0.01	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	0.00	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.02	0.03	0.03	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.02	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00	0.01	0.00	0.00	עמלות אחרות
0.05	0.07	0.05	0.08	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>



**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
12	11	179	25	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	46	15	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
13	7	521	86	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
9	9	182	25	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
		-	-	עמלות אחרות
<b>34</b>	<b>27</b>	<b>928</b>	<b>151</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת				
0.01	0.02	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	0.00	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.03	0.03	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.02	0.01	0.00	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	עמלות אחרות
<b>0.03</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.04</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021				ג. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
13	11	255	41	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	10	7	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
6	3	513	90	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
6	6	170	22	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	עמלות אחרות
<b>25</b>	<b>20</b>	<b>948</b>	<b>160</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת				
0.02	0.02	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.00	0.00	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.02	0.02	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.00	0.01	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	עמלות אחרות
<u>0.03</u>	<u>0.04</u>	<u>0.04</u>	<u>0.04</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**באור 12 – תשואת מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2019	2020	2021	2022	2023	
5.67%	11.06%	2.13%	16.05%	(9.64%)	10.77%	מחוג מסלול כללי
6.42%	13.35%	3.07%	18.30%	(11.85%)	12.06%	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
5.73%	11.08%	2.73%	14.36%	(8.83%)	11.05%	מחוג מסלול לבני עד 50
3.62%	7.94%	0.49%	9.24%	(6.69%)	8.05%	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

**באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

החברה המנהלת וחברות הקשורות עם מנהל ההשקעות של הקופה, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ נחשבות כצדדים קשורים בקופה.

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לימים 31 בדצמבר, 2023 ו- 2022 לא היו לקופה יתרות עם צדדים קשורים.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
<u>5,080</u>	<u>5,831</u>	<u>5,509</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

**באור 14 – מיסים**

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
831	877	436	1. הרכב מאוחד
(445)	-	-	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
386	877	436	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
			<b>סך הכל מיסים</b>

(\*) החזר מיסים בגין שנות המס 2015 עד 2019 בגין מס שנוכה מהשקעות ביחידות השתתפות בשותפויות גז ונפט.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				2. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
11	11	363	51	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
11	11	363	51	סך הכל מיסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
12	10	750	105	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
12	10	750	105	סך הכל מיסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
7	6	706	112	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
(2)	(2)	(402)	(39)	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
5	4	304	73	סך הכל מיסים

ב. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראות סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר, וכן דיבידנד שהתקבל מנכסים בחו"ל.

**באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

- א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לקופה אין חובות מעבידים לעובדיהם כאמור.
- ב. לקופה קיימת לתאריך הדוחות הכספיים התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה בסכום של כ- 96,567 אלפי ש"ח.