

קופת גמל מחר

דוח שנתי של קופת הגמל

לשנת 2024

תוכן עניינים

3.....	סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
4	1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל
5	2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
6	3. מידע אודות דמי ניהול
7	4. ניתוח מדיניות השקעה
10	5. ניהול סיכונים
41	6. נושאים שרואה החשבון של קופת הגמל הפנה אליהם את תשומת ליבו בחוות דעתו
42	הצהרות ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
46	דוחות כספיים

קופת גמל מחר

**סקירת ההנהלה על מצבה של קופת
הגמל ותוצאות פעולותיה לשנה
שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024**

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל**א. תיאור כללי**

1. א. מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר (להלן "הקופה").
2. א. החברה המנהלת הוקמה על פי רישיון חברה מנהלת מס' 5/047 מיום 4/9/2007.
3. א. הקופה היא קופת גמל לחיסכון ומיועדת לאקדמאים במקצועות המח"ר או המדורגים בדירוג מח"ר וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובדים המדורגים בדירוג המהנדסים.
4. א. הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 29 בינואר 1996.
5. א. לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

ב. בעלי מניות

בעלי המניות של החברה הם הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות האקדמאים במח"ר (עם זכויות הצבעה בשיעור של 26% באספה הכללית) ועמיתי הקופה (עם זכויות הצבעה בשיעור של 74% באספה הכללית).
לא חלו שינויים במבנה האחזקות של החברה המנהלת בשנת הדוח.

ג. מועד הקמה של מסלולי ההשקעה של קופת הגמל

מסלול	מועד הקמה	מספר אישור	קוד מסלולי השקעה
מסלול לבני 50 ומטה	ינו-2016	9935	520042615-00000000009935-9935-000
מסלול לבני 50 עד 60	ינו-2016	9936	520042615-00000000009935-9936-000
מסלול לבני 60 ומעלה	ינו-2016	9937	520042615-00000000009935-9937-000
מסלול אשראי ואג"ח ¹	ינו-2016	1522	520042615-00000000009935-1522-000
מסלול מניות	ינו-2016	1441	520042615-00000000009935-1441-000
מסלול עוקב מדד S&P500	פבר-2024	15073	520042615-00000000009935-15073-000

ד. שינויים מהותיים בתקופת הדיווח

בקופה לא היו שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.

ה. שיעורי ההפרשות ומטרתן

שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד. שיעור ההפרשה המרבי לפיצויים על ידי המעביד הינו עד 8.33% מן השכר.

ו. שינויים שנעשו במסמכי היסוד של הקופה

לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח.

¹ במהלך שנת 2024 שם המסלול שונה מ"מסלול אג"ח ממשלת ישראל" לשם הנוכחי.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל**א. יחס נזילות**

שיעור החסכונות שהבשילו בקופה ליום 31 בדצמבר 2024 (סכומים אותם רשאים העמיתים למשוך מחשבונם בלא הגבלה להלן "יחס נזילות"), הינו כמפורט להלן:

מסלול	שיעור סכומים נזילים
מסלול לבני 50 ומטה	42.37%
מסלול לבני 50 עד 60	40.59%
מסלול לבני 60 ומעלה	86.18%
מסלול אשראי ואג"ח	66.22%
מסלול מניות	31.93%
מסלול S&P500	36.70%

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל – 100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

מסלול	משך חיים ממוצע (שנים)
מסלול לבני 50 ומטה	6.38
מסלול לבני 50 עד 60	4.99
מסלול לבני 60 ומעלה	4.74
מסלול אשראי ואג"ח	4.48
מסלול מניות	4.73
מסלול S&P500	4.01

נתונים אלו נכונים ליום 31 בדצמבר 2024 ומבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחשכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
23,757	1,190	184	24,763	שכירים
993	53	5	1,041	עצמאים
24,750	1,243	189	25,804	סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים**ליום 31 בדצמבר**

2023		2024	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
557,504	7,449	557,403	6,823
567,426	18,355	614,992	17,927
1,124,930	25,804	1,172,395	24,750
5,867	3,379	6,342	3,190

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

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימאלי שלא יעלה על 2% בהתאם לתקנונה. שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמיתים בקופה שווה לכולם ונקבע על פי ההוצאות בפועל שיש לחברה. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו הוא:

מסלול	שיעור שנתי
מסלול לבני 50 ומטה	0.44%
מסלול לבני 50 עד 60	0.44%
מסלול לבני 60 ומעלה	0.44%
מסלול אשראי ואג"ח	0.44%
מסלול מניות	0.44%
מסלול S&P500	0.44%

סך ההוצאות הישירות הגגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינו 3,703 אלפי ₪. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
-	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.44%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
278,879	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
23.79%	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
3,341	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
13.50%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה**א. מדיניות ההשקעה של הקופה**

מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימאלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקופה מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

מדיניות ההשקעות מתפרסמת באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

[/https://www.acadmachar-gemel.co.il](https://www.acadmachar-gemel.co.il)

ב. ניתוח לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות**מסלול לבני 50 ומטה**

בשנת 2024 חל גידול של 3.19% בנכסי המסלול. הגידול נובע מתשואה חיובית בשיעור של 14.09% ומצבירה שלילית, נטו של כ-103.9 מ' ש"ח. להלן פירוט שיעור סכומי אפיקי ההשקעה המרכזיים מתוך סך נכסי המסלול:

31 בדצמבר

2023	2024
שיעור מתוך סך נכסים	
41.98%	30.40%
1.69%	0.93%
18.85%	16.97%
33.98%	47.78%
96.50%	96.08%

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סה"כ השקעות פיננסיות

מסלול לבני 50 עד 60

בשנת 2024 חל גידול של 15.74% בנכסי המסלול. הגידול נובע מתשואה חיובית בשיעור של 12.04% ומצבירה חיובית, נטו של כ-0.5 מ' ש"ח. להלן פירוט שיעור סכומי אפיקי ההשקעה המרכזיים מתוך סך נכסי המסלול:

31 בדצמבר

2023	2024
שיעור מתוך סך נכסים	
61.85%	47.82%
1.79%	0.71%
14.16%	12.11%
11.99%	35.70%
89.79%	96.34%

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סה"כ השקעות פיננסיות

מסלול לבני 60 ומעלה

בשנת 2024 חל גידול של 23.99% בנכסי המסלול. הגידול נובע מתשואה חיובית בשיעור של 9.32% ומצבירה חיובית, נטו של כ-3.6 מ' ש"ח. להלן פירוט שיעור סכומי אפיקי ההשקעה המרכזיים מתוך סך נכסי המסלול:

31 בדצמבר		
2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים		
54.77%	55.52%	נכסי חוב סחירים
0.00%	0.00%	נכסי חוב שאינם סחירים
8.97%	8.33%	מניות
30.30%	32.91%	השקעות אחרות
94.04%	96.76%	סה"כ השקעות פיננסיות

מסלול אשראי ואג"ח

בשנת 2024 חל קיטון של 7.08% בנכסי המסלול. הקיטון נובע מתשואה חיובית בשיעור של 3.72% ומצבירה שלילית, נטו של כ-1.1 מ' ש"ח. להלן פירוט שיעור סכומי אפיקי ההשקעה המרכזיים מתוך סך נכסי המסלול:

31 בדצמבר		
2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים		
93.42%	93.69%	נכסי חוב סחירים
0.00%	0.00%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.00%	0.00%	מניות
4.76%	4.95%	השקעות אחרות
98.18%	98.64%	סה"כ השקעות פיננסיות

מסלול מניות

בשנת 2024 חל גידול של 11.72% בנכסי המסלול. הגידול נובע מתשואה חיובית בשיעור של 21.22% ומצבירה שלילית, נטו של כ-0.8 מ' ש"ח. להלן פירוט שיעור סכומי אפיקי ההשקעה המרכזיים מתוך סך נכסי המסלול:

31 בדצמבר		
2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים		
28.21%	21.00%	נכסי חוב סחירים
0.48%	0.24%	נכסי חוב שאינם סחירים
25.65%	23.89%	מניות
34.75%	53.11%	השקעות אחרות
89.09%	98.24%	סה"כ השקעות פיננסיות

מסלול S&P500

המסלול החל לפעול בשנת 2024. יתרת נכסי המסלול נובעת מתשואה חיובית בשיעור של 10.01% ומצבירה חיובית, נטו של כ-4.7 מ' ש"ח. להלן פירוט שיעור סכומי אפיקי ההשקעה המרכזיים מתוך סך נכסי המסלול:

31 בדצמבר		
2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים		
-	0.00%	נכסי חוב סחירים
-	0.00%	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.00%	מניות
-	88.20%	השקעות אחרות
-	88.20%	סה"כ השקעות פיננסיות

5. ניהול סיכונים**א. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה**

לפירוט אודות מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה, ראה דוח עסקי תאגיד.

ב. סיכוני נזילות

הקופה מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקופה אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקופה מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקופה להיערך להם. לקופה נכסים נזילים וסחירים ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

1. ניתוח נזילות הקופה**מסלול לבני 50 ומטה**

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו באלפי ש"ח
נכסים נזילים וסחירים	853,617
מח"מ של עד שנה	2,202
מח"מ מעל שנה	8,030
אחרים	234,127
סה"כ	<u>1,097,976</u>

מסלול לבני 50 עד 60

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו באלפי ש"ח
נכסים נזילים וסחירים	16,380
מח"מ של עד שנה	27
מח"מ מעל שנה	91
אחרים	139
סה"כ	<u>16,637</u>

מסלול לבני 60 ומעלה

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו באלפי ש"ח
נכסים נזילים וסחירים	30,933
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	-
אחרים	1,222
סה"כ	<u>32,155</u>

מסלול אשראי ואג"ח

נכסים, נטו באלפי ש"ח	נזילות (בשנים)
10,269	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
10,269	סה"כ

מסלול מניות

נכסים, נטו באלפי ש"ח	נזילות (בשנים)
10,561	נכסים נזילים וסחירים
20	מח"מ של עד שנה
6	מח"מ מעל שנה
50	אחרים
10,637	סה"כ

S&P500 מסלול

נכסים, נטו באלפי ש"ח	נזילות (בשנים)
4,721	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
4,721	סה"כ

2. ב. היחס שבין סך הנכסים הנוילים והסחירים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה

מסלול	שיעור היחס
מסלול לבני 50 ומטה	183.50%
מסלול לבני 50 עד 60	242.57%
מסלול לבני 60 ומעלה	111.62%
מסלול אשראי ואג"ח	151.02%
מסלול מניות	310.98%
מסלול S&P500	272.48%

החברה סבורה שיחס זה, בכל המסלולים, מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

3. ב. לסיכון נזילות של עמיתי קופת הגמל ראה סעיף 2. א לעיל.

ג. סיכוני שוק

מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת לפזר את הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים ולהתפתחויות הצפויות בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם. אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית עם מנהלי ההשקעות החיצוניים (מנהלי התיקים) ומתאם ההשקעות ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

בנוסף, ועדת השקעות מקבלת ממנהלת הסיכונים מידע חודשי ורבעוני על ההשפעות של אירועים שוטפים וקיצוניים על נכסי הקופה, כפי שמשתקפים, בין היתר, בחישובי מדד VAR ותרחישי קיצון שונים.

ברבעון הראשון של 2022 גדלה החשיפה לסיכונים גיאופוליטיים בעקבות פרוץ המלחמה באוקרינה לאחר פלישת רוסיה למדינה זו. אירועים אלה מלווים בעיצומים כלכליים שהטילו מדינות רבות ובראשן ארה"ב על הפעילות כלכלית עם רוסיה, שהשלכותיהן משתקפות במגזרי פעילותם רבים, ענפים וסחורות ברחבי העולם. ההשפעות הכלכליות עלולות להתרחב ככל שהמלחמה תתארך, ולהשפיע גם על המחירים בשוקי ההון הגלובליים. יצוין כי תרחישי הקיצון אותם מציגה מנהלת הסיכונים לוועדת השקעות באופן שוטף, כלולים גם תרחישים המבוססים על אירועים כלכליים ומשברים בשוקי ההון.

1.ג. סיכוני מדד וסיכוי מטבע

מחר גמל לבני 50 ומטה				ליום 31 בדצמבר 2024
סך נכסי קופת הגמל, נטו	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
				אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל, נטו	420,658	157,346	519,972	1,097,976
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	264,379	-	(277,698)	(13,319)
סך הכל	685,037	157,346	242,274	1,084,657

מחר גמל לבני 50 עד 60				ליום 31 בדצמבר 2024
סך נכסי קופת הגמל, נטו	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
				אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל, נטו	7,660	4,179	4,798	16,637
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	1,094	-	(1,139)	(45)
סך הכל	7,658	4,179	3,659	16,592

מחר גמל לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
		אלפי ש"ח	
32,155	8,263	10,286	13,606
(153)	(3,348)	-	3,195
31,992	4,915	10,286	16,791

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מחר אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
		אלפי ש"ח	
10,269	763	4,600	4,906
-	-	-	-
10,269	763	4,600	4,906

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מחר גמל מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
		אלפי ש"ח	
10,637	4,203	14	6,420
-	-	-	-
10,637	4,203	14	6,420

סך נכסי קופת הגמל, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מחר גמל S&P500

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
		אלפי ש"ח		
4,721	4,165	-	556	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
4,721	4,165	-	556	סך הכל

2. סיכון ריבית

השפעה של שינוי בשיעור הריבית על התשואה של כל אחד ממסלולי קופת הגמל:

ליום 31 בדצמבר 2024		השינוי בתשואת תיק ההשקעות :
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
1.52%	-1.40%	מסלול לבני 50 ומטה
2.17%	-2.01%	מסלול לבני 50 עד 60
2.28%	-2.12%	מסלול לבני 60 ומעלה
3.26%	-3.05%	מסלול אשראי ואג"ח
0.11%	-0.11%	מסלול מניות
0.00%	0.00%	מסלול S&P500

ג.3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
28.7%	53,400	6,847	-	-	46,553	בנקים
2.5%	4,742	-	-	-	4,742	ביטוח
1.8%	3,346	-	-	-	3,346	ביומד
21.2%	39,516	14,750	9,365	-	15,401	טכנולוגיה
23.2%	43,244	27,905	1,774	2,345	11,220	מסחר ושירותים
14.6%	27,123	-	418	-	26,705	נדל"ן ובניה
0.0%	-	-	-	-	-	תעשייה
0.0%	-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
8.0%	14,956	-	-	-	14,956	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
0.0%	-	-	-	-	-	אחר
100.00%	186,327	49,502	11,557	2,345	122,923	סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024					
שיעור מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
אלפי ש"ח					
33.2%	668	48	-	-	620
3.6%	73	-	-	-	73
1.5%	30	-	-	-	30
16.5%	332	102	-	-	230
20.7%	418	250	33	-	135
16.0%	322	-	-	-	322
0.0%	-	-	-	-	-
0.0%	-	-	-	-	-
8.5%	172	-	-	-	172
100.00%	2,015	400	33	-	1,582

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובניה
תעשייה
השקעות ואחזקות
אנרגיה וחיפושי נפט
וגז
סך הכל

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024					
שיעור מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
אלפי ₪					
28.6%	766	103	-	-	663
3.5%	94	-	-	-	94
1.5%	41	-	-	-	41
20.7%	555	319	-	-	236
20.9%	560	396	-	41	123
16.1%	430	-	-	-	430
0.0%	-	-	-	-	-
0.0%	-	-	-	-	-
8.7%	232	28	-	-	204
0.0%	-	-	-	-	-
100.00%	2,678	846	-	41	1,791

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובניה
תעשייה
השקעות ואחזקות
אנרגיה וחיפושי נפט
וגז
אחר
סך הכל

מסלול אשראי ואג"ח

במסלול זה אין השקעה במכשירים הוניים.

S&P500 מסלול

במסלול זה אין השקעה במכשירים הוניים.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור מסה"כ	סך הכל	בחז"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
		אלפי ש"ח				
33.0%	838	96	-	-	742	בנקים
3.4%	87	-	-	-	87	ביטוח
2.0%	51	-	-	-	51	ביומד
18.0%	457	156	-	-	301	טכנולוגיה
18.9%	480	271	27	-	182	מסחר ושירותים
15.7%	398	-	-	-	398	נדל"ן ובניה
0.0%	-	-	-	-	-	תעשייה
0.0%	-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
9.0%	230	-	-	-	230	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
100.00%	2,541	523	27	-	1,991	סך הכל

ד. סיכוני אשראי

החברה מחלקת את השקעות הקופה בין מנפיקים שונים, בין קבוצות מנפיקים, בין ענפי משק ובין אזורים גיאוגרפיים שונים. לפני ההשקעה, נערכת בדיקה של מנהלי ההשקעות בין היתר, את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, מבנה הבעלות ואופן התנהלותו, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) או בדרוג פנימי של מנהלי ההשקעות ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, החברה פועלת לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

1.ד. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
299,974	10,232	289,742	בארץ
43,988	-	43,988	בחו"ל
343,962	10,232	333,730	סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
7,411	118	7,293	בארץ
663	-	663	בחו"ל
8,074	118	7,956	סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024			
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
16,701	-	16,701	בארץ
1,151	-	1,151	בחו"ל
17,852	-	17,852	סך הכל נכסי חוב

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
8,973	-	8,973	בארץ
648	-	648	בחו"ל
9,621	-	9,621	סך הכל נכסי חוב

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
2,235	26	2,209	בארץ
25	-	25	בחו"ל
2,260	26	2,234	סך הכל נכסי חוב

מסלול S&P500

במסלול זה אין השקעה בנכסי חוב.

ד.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

(1) נכסי חוב בארץ

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
145,017	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
111,740	AA ומעלה
32,576	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
408	לא מדורג
289,741	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	אגרות חוב מיזעדות/פקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
7,555	AA ומעלה
2,499	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
178	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
10,232	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
299,973	סך הכל נכסי חוב בארץ
408	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
3,854	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,799	AA ומעלה
628	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
12	לא מדורג
7,293	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב מיועדות/פקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
95	AA ומעלה
23	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
118	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
7,411	סך הכל נכסי חוב בארץ
3	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
10,090	נכסי חוב סחירים בארץ
-	אגרות חוב ממשלתיות
5,640	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
971	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
16,701	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	אגרות חוב מיועדות/פקדונות באוצר
-	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
16,701	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
	(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
7,286	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
1,580	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
107	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	
<u>8,973</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
-	אגרות חוב מיועדות/פקדונות באוצר
-	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
-	
<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>8,973</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
	(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
1,682	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
434	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
88	AA ומעלה
-	BBB עד A
5	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
2,209	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב מיועדות/פקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
20	AA ומעלה
6	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
26	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,235	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
	(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

(2) נכסי חוב בחו"ל

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג בינלי"א (*)	
אלפי ש"ח	
38,347	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,465	A ומעלה
736	BBB
2,441	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
43,989	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	נכסי חוב אחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
43,989	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
365	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג בינלי"א (*)	
אלפי ש"ח	
574	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11	A ומעלה
28	BBB
50	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
663	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	נכסי חוב אחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
663	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
14	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024	
<u>דירוג בינלי"א (*)</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	אגרות חוב ממשלתיות
1,001	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
150	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>1,151</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	נכסי חוב אחרים
<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>1,151</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>
<u>-</u>	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד A+.

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
549	אגרות חוב ממשלתיות
99	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
648	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	נכסי חוב אחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
648	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A	

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג בינליי (*)	
אלפי ש"ח	
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
14	A ומעלה
11	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
25	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	נכסי חוב אחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
25	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
7	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A	

ד.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024	
נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דרוג:	באחוזים
AA ומעלה	4.44%
A	5.62%
BBB	-
נמוך מ-BBB	0.56%
לא מדורג	0.34%

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024	
נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דרוג:	באחוזים
AA ומעלה	4.61%
A	5.52%
BBB	-
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024	
נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דרוג:	באחוזים
AA ומעלה	-
A	-
BBB	-
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דרוג:	באחוזים
AA ומעלה	-
A	-
BBB	-
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דרוג:	באחוזים
AA ומעלה	4.82%
A	5.56%
BBB	-
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-

מסלול 500 s&p

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דרוג:	באחוזים
AA ומעלה	-
A	-
BBB	-
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-

ד.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024		
שיעור מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	ענף משק
16.5%	56,986	בנקים
2.4%	8,097	ביטוח
0.0%	-	ביומד
0.7%	2,257	טכנולוגיה
2.4%	8,194	מסחר ושירותים
13.8%	47,642	נדל"ן ובניה
0.9%	3,080	תעשייה
1.8%	6,099	השקעות ואחזקות
8.2%	28,243	אנרגיה וחיפושיה נפט וגז
0.0%	-	אחר
53.3%	183,364	אג"ח ממשלתי
100.00%	343,962	סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024		
שיעור מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	ענף משק
21.4%	1,732	בנקים
3.5%	282	ביטוח
0.0%	-	ביומד
0.4%	31	טכנולוגיה
2.1%	173	מסחר ושירותים
12.2%	981	נדל"ן ובניה
0.7%	54	תעשייה
1.2%	98	השקעות ואחזקות
3.7%	295	אנרגיה וחיפושיה נפט וגז
0.0%	-	אחר
54.8%	4,428	אג"ח ממשלתי
100.00%	8,074	סך הכל

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024		
שיעור מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	ענף משק
17.0%	3,030	בנקים
4.1%	730	ביטוח
0.0%	-	ביומד
0.3%	49	טכנולוגיה
1.4%	246	מסחר ושירותים
9.4%	1,678	נדל"ן ובניה
0.0%	-	תעשיה
1.1%	208	השקעות ואחזקות
4.6%	820	אנרגיה וחיפושיה נפט וגז
0.0%	-	אחר
62.1%	11,091	אג"ח ממשלתי
100.00%	17,852	סך הכל

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024		
שיעור מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	ענף משק
6.2%	596	בנקים
2.7%	262	ביטוח
0.0%	-	ביומד
0.2%	20	טכנולוגיה
1.0%	97	מסחר ושירותים
6.0%	581	נדל"ן ובניה
0.0%	-	תעשיה
03.0%	31	השקעה ואחזקות
2.1%	199	אנרגיה וחיפושיה נפט וגז
0.0%	-	אחר
81.5%	7,835	אג"ח ממשלתי
100.00%	9,621	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024		
שיעור מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	ענף משק
20.6%	466	בנקים
0.0%	-	ביטוח
0.0%	-	ביומד
0.0%	-	טכנולוגיה
0.3%	7	מסחר ושירותים
3.5%	79	נדל"ן ובניה
0.9%	20	תעשיה
0.3%	6	השקעות ואחזקות
0.0%	-	אנרגיה וחיפושיה נפט וגז
0.0%	-	אחר
74.4%	1,682	אג"ח ממשלתי
100.00%	2,260	סך הכל

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום דצמבר 2024

ס"ה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
607,220	-	607,220	87,139	5,720	89,238	129,921	148,227	146,975	ישראל
395,895	-	395,895	137,116	-	173,101	44,574	4,715	36,389	ארה"ב
31,864	-	31,864	14,793	-	17,071	-	-	-	בריטניה
18,145	-	18,145	12,682	-	-	-	5,463	-	סין
18,045	-	18,045	10,825	-	-	5,027	2,193	-	יפן
8,162	-	8,162	-	-	8,162	-	-	-	גרמניה
7,127	-	7,127	120	-	7,007	-	-	-	צרפת
3,806	-	3,806	1,848	-	-	1,958	-	-	ספרד
3,305	-	3,305	-	-	-	3,305	-	-	איטליה
1,542	-	1,542	-	-	-	1,542	-	-	הודו
1,135	-	1,135	1,135	-	-	-	-	-	קנדה
677	-	677	-	-	677	-	-	-	אוסטרליה
98	-	98	98	-	-	-	-	-	הולנד
3	-	3	3	-	-	-	-	-	שווייץ
1	-	1	1	-	-	-	-	-	ברזיל
1,097,025	-	1,097,025	265,760	5,720	295,256	186,327	160,598	183,364	

מסלול לבני 50 עד 60ליום דצמבר 2024

סח"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
10,511	-	10,511	386	-	1,219	1,601	3,451	3,854	ישראל
5,417	-	5,417	95	-	4,301	349	98	574	ארה"ב
308	-	308	232	-	-	-	76	-	בריטניה
121	-	121	-	75	-	33	13	-	סין
117	-	117	5	-	112	-	-	-	יפן
80	-	80	-	-	80	-	-	-	גרמניה
44	-	44	-	-	44	-	-	-	צרפת
32	-	32	-	-	-	32	-	-	ספרד
8	-	8	-	-	-	-	8	-	איטליה
1	-	1	1	-	-	-	-	-	הודו
16,639	-	16,639	719	75	5,756	2,015	3,646	4,428	

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום דצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
10,176	6,461	1,792	4,027	-	1,512	23,968	-	23,968
915	149	743	4,390	-	570	6,767	-	6,767
-	151	-	-	-	244	395	-	395
-	-	-	390	-	-	390	-	390
-	-	-	295	-	5	300	-	300
-	-	-	190	-	-	190	-	190
-	-	76	-	-	-	76	-	76
-	-	67	-	-	-	67	-	67
11,091	6,761	2,678	9,292	-	2,331	32,153	-	32,153

ישראל
ארה"ב
בריטניה
סין
יפן
גרמניה
צרפת
ספרד

מסלול אשראי ואג"ח

ליום דצמבר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
7,646	1,687	-	399	-	129	9,861	-	9,861
189	99	-	109	-	5	402	-	402
-	-	-	-	-	8	8	-	8
7,835	1,786	-	508	-	142	10,271	-	10,271

ישראל
ארה"ב
בריטניה

מסלול מגיית

ליום דצמבר 2024								
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מגיות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח								
5,504	-	5,504	115	-	1,162	2,005	540	1,682
4,863	-	4,863	99	989	3,274	463	38	-
105	-	105	-	-	105	-	-	-
66	-	66	-	-	66	-	-	-
43	-	43	-	-	-	43	-	-
35	-	35	7	-	28	-	-	-
30	-	30	-	-	-	30	-	-
20	-	20	20	-	-	-	-	-
2	-	2	2	-	-	-	-	-
1	-	1	1	-	-	-	-	-
(9)	-	(9)	(9)	-	-	-	-	-
(33)	-	(33)	(33)	-	-	-	-	-
10,627	-	10,627	202	989	4,635	2,541	578	1,682

S&P500 מסלול

ליום דצמבר 2024								
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מגיות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח								
4,165	-	4,165	1	-	4,164	-	-	-
545	-	545	545	-	-	-	-	-
12	-	12	12	-	-	-	-	-
4,722	-	4,722	558	-	4,164	-	-	-

1. **גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

- 1.1. **סיכון תפעולי** - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.
- 2.1. **סיכון משפטי** - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים.
- לחברה יועצת משפטית פנימית שאמונה על שירותים משפטיים שוטפים הן בתחום עיסוק הליבה של קופת הגמל – שוק ההון וחיסכון טווח ארוך והן ביעוץ משפטי כללי. וכן ככל הנדרש היא מעסיקה יועצים משפטיים חיצוניים לנושאים ספציפיים, למשל, לגביית חובות פיגורי מעסיקים. פירוט חובות מעסיקים במידה וקיימים, נכלל בביאור 14 לדוחות הכספיים של הקופה.
- 3.1. במטרה להתמודד עם סיכון תפעולי, כהגדרתו ע"י המפקח על הבנקים - "סיכון להפסד כתוצאה משיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש והיעדר תהליכי בידוק ובקרה פנימיים נאותים" (הוראות המפקח על הבנקים - ניהול בנקאי תקין (2) 7/99 בנושא ניהול סיכונים) - יושמו על ידי הגוף המתפעל, בנוסף למערכות ולתהליכי הביקורת המופעלים ע"י הקופות ומבקרי הקופות - מערכות אבטחת איכות תוכנה, תהליכי בקרה ייעודיים לפעילות ההשקעות שנתמכים ע"י מערכות מחשב, למניעה של פעילות אסורה ולאיתור חריגות, ועובדים שהוכשרו לתפעולן.
- 4.1. בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון ומידת השפעתם בהתאם להערכת הנהלת החברה ומנהלת הסיכונים שלה, על עיסקי התאגיד:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו	סיכון ריבית	V		
	סיכון מניות	V		
	סיכון אינפלציה	V		
	סיכון מט"ח	V		
	משבר כלכלי גלובלי	V		
סיכונים ענפיים	משבר בטחוני מקומי		V	
	רגולציה והוראות ציות בהיקף נרחב		V	
	תלות בשוקי ההון בארץ ובעולם	V		
	ריכוזיות גיאוגרפית		V	
סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת	תלות בספק יחיד בתחום תפעול ושירותים לעמיתים	V		
	אבטחת מידע וסייבר	V		
	מעילות והונאות			V
	סיכונים השקעות (שוק, אשראי וריכוזיות, נזילות)	V		

6. נושאים שרואה החשבון של קופת הגמל הפנה אליהם את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת ליבו בחוות דעתו לנושאים ספציפיים.

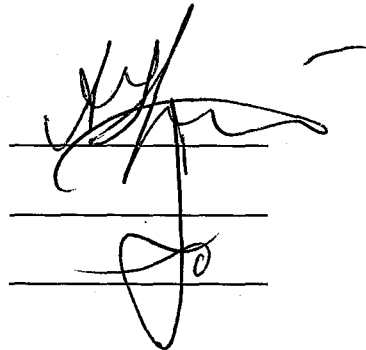
הצהרות ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קופת גמל מחר (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 בקורות 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר הדירקטוריון אלכסנדרה קרושינסקי

מנכ"ל תמיר פלג

מנהל כספים רו"ח ראובן סווירי

תאריך אישור הדוחות: 26 במרץ, 2025

הצהרה (Certification)

אני, תמיר פלג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל מחר (להלן: "הקופה") לשנת 2024 (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 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של 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 של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי 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 אדם אחר, על פי כל דין.

תמיר פלג
מנכ"ל

26 במרץ, 2025

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל מחר (להלן: "הקופה") לשנת 2024 (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 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של 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 של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי 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 אדם אחר, על פי כל דין.



רו"ח ראובן סווירי

מנהל כספים

26 במרץ, 2025

תאריך



גולדברג פרושן ושות' רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקד לעמיתים של קופת גמל מחיר בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל מחיר (להלן - "קופה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של "מחיר" חברה לניהול קופות גמל 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 והנהלה 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-PCAOB 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 קיימת, 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 קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאמות הנדרשות לפי האוצר-רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר-אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר). בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל 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 מרשות);
- (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאמות הנדרשות לפי האוצר-רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת;
- (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 שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנחלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 26 במרץ 2025.

קופת גמל מחר

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

קופת גמל מחר

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

עמוד

48-49	דוח רואה החשבון המבקר
50	דוח על המצב הכספי
51	דוח על המצב הכספי לפי מסלולים
52	דוח הכנסות והוצאות
53	דוח הכנסות והוצאות לפי מסלולים
54	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
55	דוח על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים
56-68	באורים לדוחות הכספיים



גולדברג פרושן ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

קופת גמל מחר

ביקרנו את דוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת גמל מחר (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של "מחר-חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן – "החברה המנהלת"). 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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 מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובחתימות הנדרשות לפי האוצר רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי החשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר:

- מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן;
- שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד.

לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם.

תקשור עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

נאותות ההצגה של השקעות פיננסיות

חישוב יתרת ההשקעות הפיננסיות מבוצע בתהליך מורכב המבוסס על הנחיות המתקבלות מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל). התהליך כולל, בין היתר, עמידה בהנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, קבלת שירותים ממנהל השקעות חיצוני (אי.בי.אי), קבלת שירותים מהגוף שנבחר לציטוט מחירים ושערי היוון לגופים מוסדיים (חברת מרווח הוגן), קיומן של וועדות השקעה וביצוע בקורות על ידי נותני שירותים ובהם מתפעל הקופה ויחידות בקרת ההשקעות אצל מנהל ההשקעות שנוכח לעיל.

יתרת ההשקעות הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2024 הינה 1,126,768 אלפי ₪ והגילוי לפירוט יתרת ההשקעות הפיננסיות מוצג בביאורים 4-7 לדוחות הכספיים.
לאור האמור לעיל, זיהינו את תהליך ההצגה של השקעות פיננסיות כעניין מפתח בביקורת.

הביקורת שבוצעה כמענה לעניין המפתח בביקורת:

1. בדקנו את תהליכי העבודה לחישוב יתרות ההשקעות הפיננסיות כפי שהוצגו בדוחות הכספיים של הקופה באמצעות:
1. קריאת פרוטוקולים של וועדת ההשקעות של הקופה;
2. בחינת מסמכי הנוחות (ISAE 3402) לשנת 2024 ובהם נבחנו בקורות ואפקטיביות הבקורות המתבצעות בלשכות השירות המעניקות שירות לקופה: המתפעל – לאומי שירותי שוק ההון בע"מ ומנהל ההשקעות החיצוני - אי.בי.אי
אמבן ניהול השקעות בע"מ;
3. קריאת דיווחי הבקורות שבוצעו על ידי מנהל הסיכונים של הקופה ויחידת בקרת ההשקעות אצל מנהל ההשקעות;

- כמו כן, ביצענו בדיקה עצמאית לנאותות יתרת ההשקעות הפיננסיות בקופה על ידי צוות מקצועי, בדיקה זו כללה:
1. בדיקת מדגמית של שערך נכסי הקופה הסחירים והבלתי סחירים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים ובהם, בין היתר – בדיקת חישוב יתרת קרנות השקעה למול ציטוטים שהתקבלו ממנפיקי הקרנות, השוואת שווי נכסים סחירים למול שערי הבורסה לתאריך הדוח על המצב הכספי, בדיקת חישוב יתרות נכסים לא סחירים למול ציטוטים מחברת מרווח הוגן והשוואת ערכים נקובים למול אישורי יתרה מהבנק;
 2. הצלבה של סיווג ושווי יתרות השקעות פיננסיות בין הנהלת החשבונות של הקופה לדיווחי הקופה – דוח כספי, רשימות נכסים ברמת הנכס הבודד, דוח חודשי לאוצר.

גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 26 במרץ 2025.

קופת גמל מחר

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור
2023	2024	
אלפי ש"ח		
39,786	49,306	
1,640	1,166	3
41,426	50,472	
482,801	371,393	4
18,325	10,376	5
207,426	193,561	6
375,003	551,438	7
1,083,555	1,126,768	
1,124,981	1,177,240	
51	4,845	8
1,124,930	1,172,395	
1,124,981	1,177,240	

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רו"ח ראובן סווירי,
מנהל כספים

תמר אלג,
מנכ"ל

אלכסנדרה קרושניסקי,
יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2025
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קופת גמל מחר

דוח על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר											ביאור
2023					2024						
אלפי ש"ח											
מחר מניית	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה	מחר עוקב מדד S&P 500	מחר מניית	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה	
מחר מניית	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה	מחר עוקב מדד S&P 500	מחר מניית	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה	
1,021	199	1,529	1,460	35,577	558	274	141	1,037	608	46,688	3
17	2	16	6	1,599	(1)	12	(1)	7	-	1,149	
1,038	201	1,545	1,466	37,176	557	286	140	1,044	608	47,837	
2,686	10,325	14,203	8,891	446,696	-	2,234	9,621	17,852	7,956	333,730	4
46	-	-	257	18,022	-	26	-	-	118	10,232	5
2,442	-	2,327	2,036	200,621	-	2,541	-	2,678	2,015	186,327	6
3,309	526	7,859	1,724	361,585	4,164	5,649	508	10,583	5,940	524,594	7
8,483	10,851	24,389	12,908	1,026,924	4,164	10,450	10,129	31,113	16,029	1,054,883	
9,521	11,052	25,934	14,374	1,064,100	4,721	10,736	10,269	32,157	16,637	1,102,720	
-	-	-	-	51	-	99	-	2	-	4,744	8
9,521	11,052	25,934	14,374	1,064,049	4,721	10,637	10,269	32,155	16,637	1,097,976	
9,521	11,052	25,934	14,374	1,064,100	4,721	10,736	10,269	32,157	16,637	1,102,720	

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל מחר

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
1,071	2,328	818	
(21,334)	28,598	16,502	
(2,236)	(5,827)	(11)	
(59,031)	10,833	27,292	
(64,056)	77,996	109,116	
(146,657)	111,600	152,899	
(145,586)	113,928	153,717	
4,924	5,009	4,974	9
3,143	3,332	3,703	10
694	512	538	13
8,761	8,853	9,215	
(154,347)	105,075	144,502	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל מחר
דוח הכנסות והוצאות לפי מסלולים

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל מחר

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
1,380,207	1,116,956	1,124,930	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
31,955	30,617	31,765	תקבולים מדמי גמולים
(23,767)	(28,717)	(31,151)	תשלומים לעמיתים
-	16	74	העברות צבירה לקופה
3	-	-	העברות מחברות ביטוח
1,499	1,737	4,280	העברות מקרנות פנסיה חדשות
7,097	6,449	13,543	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(5,598)	(3,174)	(1,888)	העברות צבירה מהקופה
(9,433)	(11,091)	(11,822)	העברות לחברות ביטוח
(103,563)	(86,489)	(88,295)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(7,097)	(6,449)	(13,543)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(117,092)	(99,001)	(97,651)	העברות צבירה, נטו
(154,347)	105,075	144,502	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,116,956	1,124,930	1,172,395	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל מחר
דוח על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

מחר 50 ומטה	מחר 50-60	מחר 60 ומעלה	מחר אשראי ואג"ח	מחר מניות	מחר 50 ומטה	מחר 50-60	מחר 60 ומעלה	מחר אשראי ואג"ח	מחר מניות	מחר עוקב מדד S&P 500	מחר 50 ומטה	מחר 50-60	מחר 60 ומעלה	מחר אשראי ואג"ח	מחר מניות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר															
2022				2023				2024				אלפי ש"ח			
11,692	12,817	25,995	12,304	1,317,399	8,726	12,113	22,086	12,127	1,061,904	-	9,521	11,052	25,934	14,374	1,064,049
373	296	750	1,025	29,511	297	303	843	1,089	28,085	41	362	206	916	1,088	29,152
(33)	(238)	(347)	(129)	(23,020)	(171)	(284)	(904)	(2)	(27,356)	-	-	(1,201)	(1,817)	-	(28,133)
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה															
תקבולים מדמי גמולים															
תשלומים לעמיתים															
העברות צבירה לקופה															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	56	-	-	-	18	-
-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	247	560	692	4	-	340	1,105	288	1,293	29	357	192	1,262	1,147
960	1,455	3,093	1,589	-	1,095	277	2,798	1,976	303	3,381	770	445	7,125	1,697	125
העברות צבירה מהקופה															
-	(161)	(598)	(39)	(4,800)	(97)	-	(34)	(20)	(3,023)	-	-	-	(53)	(7)	(1,828)
(22)	(14)	(337)	(23)	(9,037)	(154)	(190)	(45)	(112)	(10,590)	-	(246)	(30)	(114)	(182)	(11,250)
(1,100)	(1,063)	(4,139)	(941)	(96,321)	(1,202)	(1,341)	(1,032)	(987)	(81,927)	-	(1,316)	(357)	(2,649)	(1,569)	(82,404)
(413)	(491)	(448)	(601)	(5,143)	(69)	(228)	-	(1,961)	(4,191)	(121)	(368)	(541)	(19)	(1,775)	(10,719)
(575)	(274)	(2,182)	548	(114,609)	(423)	(1,482)	2,027	1	(99,124)	4,609	(1,131)	(126)	4,482	(556)	(104,929)
העברות צבירה, נטו															
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות															
(2,731)	(488)	(2,130)	(1,621)	(147,377)	1,092	402	1,882	1,159	100,540	71	1,885	338	2,640	1,731	137,837
8,726	12,113	22,086	12,127	1,061,904	9,521	11,052	25,934	14,374	1,064,049	4,721	10,637	10,269	32,155	16,637	1,097,976

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

- קופת גמל מחר (להלן: "הקופה") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 29 בינואר 1996.
- מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול הקופה.
- החברה הוקמה על פי רישיון חברה מנהלת מס' 5/047 מיום 4/9/2007.
- לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.
- הקופה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לאקדמאים במקצועות המח"ר או המדורגים בדירוג מח"ר וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובדים המדורגים בדירוג המהנדסים.
- החל מיום 1.1.2016 מנהלת הקופה שלושה מסלולי השקעה מותאמי גיל ושני מסלולי השקעה מתמחים כדלקמן:
 - מסלול לבני גיל 50 ומטה, מס' מס הכנסה 9935 (במקום המסלול הכללי);
 - מסלול לבני 50 עד 60, מס' מס הכנסה 9936 (מסלול חדש);
 - מסלול לבני 60 ומעלה, מס' מס הכנסה 9937 (במקום מסלול אג"ח);
 - מסלול אשראי ואג"ח, מס' מס הכנסה 1441 (לשעבר מסלול אג"ח ממשלת ישראל);
 - מסלול מנייתי, מס' מס הכנסה 1522 (לשעבר מסלול צעיר עד גיל 45);
 - מסלול עוקב מדד S&P 500, מס' מס הכנסה 15073 (מסלול חדש).
- האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2025.
- הקופה הינה קופת גמל לחסכון על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים לשכירים, תגמולים לעצמאים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008.
- החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ להלן – "לאומי שש"ה" או "הבנק המתפעל" ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקופה, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים החל מחודש ינואר 2014.
- בהמשך למשא ומתן של הנהלת החברה לחידוש הסכם התפעול אל מול לאומי שש"ה, ולאישור אורגני החברה המתאימים בתאריך 26.8.21 נחתם הסכם חדש המותאם לתכולת השירותים העדכנית ולמתווה העלויות שהוחל בין הצדדים החל מינואר 2020. בתאריך 17.12.24 נחתמה תוספת להסכם לעיל, במסגרתה הוראה תקופת ההסכם ב-3 שנים נוספות עד ליום 31.12.27 ועודכנה התמורה עבור שירותי התפעול.
- בעקבות הודעת בנק הפועלים מתאריך 4.2.2020 בדבר הפסקת מתן שירותי המשמורת שהתקבלו ע"י חברת פועלים סהר בע"מ. במסגרת ההודעה הובהר כי השירותים שמספקת חברת פועלים סהר יינתנו עד ליום 3.8.2020.
- החברה אימצה את ההליך התחרותי שריכוז ההסתדרות וקיימה על בסיסו הליך פנימי לבחירת בנק משמורת - לאחר אישור כלל אורגני הקופה הוחלט כי שירותי המשמורת יתקבלו באמצעות בנק הפועלים. ביום 17.8.2020, בוצע מעבר השירותים מחברת פועלים סהר בע"מ לבנק הפועלים.
- ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת טרור חסרת תקדים מרצועת עזה על מדינת ישראל, ובהמשך לכך התפתחה גם לחימה בחזיתות נוספות, לרבות עימות ישיר בגבול הצפון, סוריה ולבנון, החותיים בתימן ומול איראן.
- בחודשיים הראשונים השפעתה הישירה של המלחמה על המשק הישראלי ועל הפעילות בשוק ההון היתה ניכרת והביאה לצמצום הפעילות במשק וכן לתנודתיות רבה בשווקים הפיננסיים ובשער השקל אל מול מטבעות זרים, כתוצאה מעליה ברמות הסיכון וחוסר הודאות. אולם כבר במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023 החל המשק הישראלי להיכנס לשגרה בצל לחימה והוסרו המגבלות על הפעילות, למעט באזורים הסמוכים לגבול הצפון. על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית, הכלכלה הישראלית הפגינה חוסן והחל מהמחצית השנייה של השנה חלה התאוששות בפעילות הכלכלית, והתמודדות טובה יחסית עם אתגרי התקופה.
- יחד עם זאת, בתחילת שנת 2024 הורידו חברות דירוג אשראי בינלאומיות את דירוג האשראי של ישראל. בחודש פברואר 2024 הורידה חברת דירוג האשראי Moody's את הדירוג מ-A1 תחזית יציבה ל-A2 תחזית שלילית ובחודש ספטמבר 2024 הורידה

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

את הדירוג בשתי דרגות נוספות ל-Baa1 עם תחזית שלילית. כמו כן, בחודש אפריל 2024 חברת דירוג האשראי S&P הורידה את דירוג האשראי של ישראל מ-AA- ל-A+ ובתחילת חודש אוקטובר 2024 הורידה את הדירוג מ-A+ ל-A- והוסיפה תחזית שלילית.

בחודש נובמבר 2024 נחתם הסכם להפסקת אש בגזרת לבנון ובחודש ינואר 2025, ישראל וחמאס הגיעו להסכם בן מספר שלבים, על שחרור חטופים והפסקת אש ברצועת עזה.

לאור האמור לעיל ובצל אי הודאות הרבה בעת הזו לרבות ביחס לחידוש הלחימה, החברה נוקטת בצעדים שמטרתם לצמצם את הסיכונים ממשיבר מקומי. עד למועד עריכת הדוחות הכספיים לא היו השלכות משמעותיות על הרכב הנכסים משיכות כספים ניד או על תשואת הקופה, כמו כן פעילות החברה מתקיימת באופן שגרתי בהתאמות הדרושות לעבודה מרחוק והיעדרות של בעלי תפקיד בשל שירות מילואים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. כללי

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 (להלן "תקנות חישוב שווי") ולהוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר) (להלן – "רשות שוק ההון").

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

ב. הגדרות

- **הקופה - קופת גמל מחר.**
- **החברה המנהלת - מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.**
- **צדדים קשורים -** כהגדרתם בגילויי הדעת של לשכת רואי החשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, התשע"ב-2012. ובהתאם לסעיף 5.10.2 לפרק 4 חלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
- **רשות שוק ההון –** רשות שוק ההון הביטוח והחיסכון במשרד האוצר.
- **הבנק המתפעל -** לאומי שירותי שוק ההון בע"מ.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר.

בשנת 2022, יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר 2022. לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2022. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

נכסי הקופה והתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות חישוב שווי ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

פיקדונות קצרי מועד, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא עלתה על יותר משלושה חודשים, מוצגים בסעיף זה.

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)

הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.

מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.

הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

2. השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות סחירות מוצגות לפי שווי הבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. ולגבי ניירות ערך סחירים בחו"ל לפי שער חליפין יציג ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

3. השקעות פיננסיות שאינן סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות כלולות בדוחות הכספיים כדלהלן:

- אגרות חוב – בהתאם לציטוט השווי ההוגן המתפרסם על ידי חברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון או המחושב באמצעות מערכת שספקה אותה חברה, שתמצית המתודולוגיה המפורסמת שלה להלן:
 - א. אם בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים – לפי המחיר הקובע של הנכס בזירת המסחר בסוף יום העסקים.
 - ב. במידה ולא בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים – לפי נתוני Bid-Ask בזירת המסחר בהתאם לתנאי Bid-Ask.
 - ג. אם לא התקיימו התנאים בסעיפים א ו-ב, לפי מודל ציטוט שווי הוגן המבוסס על היוון תזרימי מזומנים חזויים, כאשר כל תזרים מהוון בריבית הרלוונטית לו בהתאם למועד התשלום. תזרים המזומנים הוא התזרים הרשום במערכת ניירות ערך המשרתת את הקופה. הריבית נגזרת מעקום ריבית חסרת סיכון ומרווח סיכון לנכסי חוב לא סחירים, על פי המסחר של כלל אגרות החוב הרלוונטיות בבורסה.
- פיקדונות בבנקים, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם עלתה על יותר משלושה חודשים, והלוואות כלולים בדוחות הכספיים בהתאם לחישוב השווי ההוגן כמפורט בסעיף קטן ג. לעיל.
- קרנות השקעה – השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום הדוח על המצב הכספי ובלבד שהתקבל ציטוט מהמנפיק לפחות אחת לשנה. וכל זאת בכפוף לשערך נכסים פרטניים על ידי ועדת השקעות.
- מכשירים נגזרים – בהתאם לשיטות הערכה מקובלות, ככל הניתן בתדירות הזהה לתדירות שיערוך נכס הבסיס ובלבד שהערכה תיערך אחת לחודש לפחות.

4. עסקאות במטבע חוץ

עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.

פריטים כספיים במטבע חוץ מתורגמים לפי שער החליפין היציג הידוע ליום הדוח על המצב הכספי.

5. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות, שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים, וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. שיעורי השינוי במדדים נבחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024
	(באחוזים)	
5.27	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
שיעור עליית שער החליפין של דולר ארצות הברית

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

א. מצרפי

ליום 31 בדצמבר

2023	2024
אלפי ש"ח	
362	171
579	328
158	133
531	523
10	11
1,640	1,166

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
הוצאות מראש
מוסדות
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. הרכב לפי מסלולים

מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										
מחר										

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
269,611	208,400
211,845	162,993
1,345	-
213,190	162,993
482,801	371,393

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר										
מחר ומטה	מחר 50-60	מחר ומעלה	מחר 60 ומעלה	מחר אשראי ואג"ח	מחר מניות	מחר מזד S&P 500	מחר ומטה	מחר 50-60	מחר ומעלה	מחר אשראי ואג"ח
אלפי ש"ח										
2023										
2024										
1,849	8,603	8,781	5,213	245,165	-	1,682	7,835	11,091	4,428	183,364
786	1,722	5,422	3,643	200,272	-	552	1,786	6,761	3,528	150,366
51	-	-	35	1,259	-	-	-	-	-	-
837	1,722	5,422	3,678	201,531	-	552	1,786	6,761	3,528	150,366
2,686	10,325	14,203	8,891	446,696	-	2,234	9,621	17,852	7,956	333,730

אגרות חוב
ממשלתיות

אגרות חוב
קונצרניות:

שאינן ניתנות
להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב
סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
17,347	10,376
978	-
18,325	10,376

אגרות חוב קונצרניות

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

ב. הרכב לפי מסלולים

מחר עוקב מדד S&P 500										
מחר מחיר מניות	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה	מחר מחיר מניות	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה	
ליום 31 בדצמבר										
2023					2024					
אלפי ש"ח										
46	-	-	257	17,044	-	26	-	-	118	10,232
-	-	-	-	978	-	-	-	-	-	-
46	-	-	257	18,022	-	26	-	-	118	10,232

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים

באור 6 - מניות

א. מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
194,332	181,944
13,094	11,617
207,426	193,561

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. הרכב לפי
מסלולים:

מחר עוקב מדד S&P 500										
מחר מניות	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה	מחר מניות	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה	מחר מניות
ליום 31 בדצמבר										
2023					2024					
אלפי ש"ח										
2,415	-	2,327	2,003	187,587	-	2,514	-	2,678	1,982	174,770
27	-	-	33	13,034	-	27	-	-	33	11,557
2,442	-	2,327	2,036	200,621	-	2,541	-	2,678	2,015	186,327

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות

א. מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
148,796	319,611
7,048	6,784
7,930	-
1,118	983
284	138
165,176	327,516
208,559	214,854
1,268	9,068
209,827	223,922
375,003	551,438

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר										
מחר מניית	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה	מחר מדד S&P 500	מחר מניית	מחר אשראי ואג"ח	מחר 60 ומעלה	מחר 50-60	מחר 50 ומטה
אלפי ש"ח										
2023										
2024										
1,907	526	6,818	1,561	137,984	4,164	4,635	508	9,292	5,756	295,256
1,254	-	-	65	5,729	-	989	-	-	75	5,720
93	-	-	93	7,744	-	-	-	-	-	-
38	-	69	-	1,011	-	-	-	66	-	917
11	-	-	5	268	-	2	-	3	2	131
3,303	526	6,887	1,724	152,736	4,164	5,626	508	9,361	5,833	302,024
-	-	946	-	207,613	-	-	-	1,122	76	213,656
6	-	26	-	1,236	-	23	-	100	31	8,914
6	-	972	-	208,849	-	23	-	1,222	107	222,570
3,309	526	7,859	1,724	361,585	4,164	5,649	508	10,583	5,940	524,594

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה
וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות
אחרות

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
4,924	5,009	4,974

הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
2.00%	2.00%	2.00%
0.45%	0.44%	0.44%

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

באור 10 - הוצאות ישירות

א. מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
327	309	334
40	39	-
2,454	2,755	2,951
187	117	273
23	40	68
112	72	77
3,143	3,332	3,703

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

עמלות אחרות (*)

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
0.03%	0.03%	0.03%
0.00%	0.00%	-
0.20%	0.25%	0.26%
0.02%	0.01%	0.02%
0.00%	0.00%	0.01%
0.01%	0.01%	0.01%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

עמלות אחרות (*)

(*) נובע מתשלומים בגין השקעה בקרנות נאמנות ישראליות

קופת גמל מחר
באורים לדוחות הכספיים

ב. הרכב לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר																
2022					2023					2024						
אלפי ש"ח																
15	2	5	9	296	10	3	5	4	287	2	6	2	6	7	311	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	1	-	39	-	-	1	-	38	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:																
-	-	3	-	2,451	-	-	9	-	2,746	-	-	-	12	-	2,939	בגין השקעה בקרנות השקעה
1	-	4	-	181	1	-	3	1	112	2	4	-	8	4	255	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	1	-	22	-	-	2	-	38	-	1	-	3	1	63	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	-	112	-	-	-	-	72	-	-	-	-	-	77	באמצעות קרנות סל
עמלות אחרות (*)																
16	2	14	9	3,101	11	3	20	5	3,293	4	11	2	29	12	3,645	סך הכל הוצאות ישירות

(*) נובע מתשלומים בגין השקעה בקרנות נאמנות ישראליות

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

										מחר עוקב מדד S&P 500	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה
מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה	מחר מחיר 60 ומעלה
לשנה שהסתיימה ביום															
31 בדצמבר															
2022					2023					2024					
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.14%	0.01%	0.02%	0.06%	0.02%	0.11%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.07%	0.06%	0.02%	0.02%	0.05%	0.03%
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-
-	-	0.01%	-	0.21%	-	-	0.04%	-	0.26%	-	-	-	0.04%	-	0.27%
0.01%	0.00%	0.02%	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.04%	0.04%	0.00%	0.03%	0.03%	0.02%
-	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	-	-	-0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%
-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01%	-	-	-	-	-	0.01%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות קרנות סל

עמלות אחרות (*)

(*) נובע מתשלומים בגין השקעה

בקרנות נאמנות ישראליות

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2020	2021	2022	2023	2024	
באחוזים						
5.81%	2.81%	15.40%	(11.28%)	10.42%	14.09%	מסלול לבני 50 ומטה
4.63%	2.30%	13.70%	(12.23%)	9.64%	12.04%	מסלול לבני 50 עד 60
3.39%	0.26%	8.00%	(8.14%)	8.65%	9.32%	מסלול לבני 60 ומעלה
1.24%	(0.01%)	2.28%	(3.54%)	3.96%	3.72%	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
7.41%	5.9%	27.14%	(22.79%)	13.47%	21.22%	מסלול מניות
1.93%	-	-	-	-	10.01%	מסלול s&p 500

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה, אף אם קיימת אחזקה שלהם בחברה.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
1,029	-	מניות
426	-	אגרות חוב קונצרניות
158	133	הוצאות מראש
4,376	5,720	קרנות נאמנות
579	328	חייבים - חברה מנהלת

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה של החברה המנהלת עמדה על 752 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 1,087 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
4,924	5,009	4,974	דמי ניהול לחברה המנהלת
78	103	133	עמלות ניהול השקעות ששולמו לצדדים קשורים

קופת גמל מחר

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות מסים

הקופה אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה לפי אישור אוצר שבתוקף עד ליום 31.12.25, לפיכך הכנסותיה פטורות ממס לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה. הקופה משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור.

באור 14 - התחייבויות תלויות התקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדס באמצעות העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

בהמשך לתהליך מקצועי שכלל חוות דעת של מומחה חיצוני בתחום גביית חובות מעסיקים ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2020 אורגני החברה אישרו עדכון הנחות יסוד לאומדן חוב מעסיקים. לפיכך ובהתאם למתודולוגיה שאושרה - אומדן חוב מעסיקים בפיגור לסוף שנת 2024 עמד על כ- 426 אלפי ש"ח (בשנת 2023 כ- 333 אלפי ש"ח). האומדן האמור כולל סך של כ-163 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (בשנת 2023 - כ-125 אלפי ש"ח).

מטיוב שוטף שהחברה עורכת עולה כי חלק מהחוב נובע מהיעדר הזכאות של העובדים לרובד השכר של שעות נוספות והחזר הוצאות בהתאם למאפייני הקופה. הנושא קיבל מענה בטיוטה של רפורמת התשלומים שפרסם רשות שוק ההון שעתידה להפריד בין רובד שכר יסוד לרובדי שכר אחרים והקופה ממתינה להסדרה זו לצורך סיום צבירת הפיגורים מסיבה זו. בנוסף, יתכן כי חלק מהחוב נובע מאי דיווח מסודר על הפסקות עבודה או מעבר לקופה אחרת, מהעדר דיווח של המעסיק לא ניתן לאמוד האם החוב אכן קיים. יחד עם זאת, החברה המנהלת מבצעת תהליך רציף של טיוב החובות אל מול המעסיקים, ובתוך כך בשנת 2024 טויבו סך של 1,021 אלפי ש"ח (בשנת 2023 6,217 אלפי ש"ח).

בשנת 2024 לא הוגשו תביעות משפטיות כנגד מעסיקים חייבים, כאמור הקופה עוסקת בטיוב החובות. הבנק המתפעל את הקופה שולח למעסיקים החייבים מכתבי התראה וכן מכתבי הודעה לעמיתים של מעסיקים חייבים. תביעות כנגד מעסיקים חייבים מוגשות לבתי הדין לעבודה, ככל שנדרש.

ב. ההתחייבות להשקעה בקרנות השקעה בגין קרנות השקעה שטרם הושלמה ההתחייבות בגין למועד הדוחות על המצב הכספי היא 45,060 אלפי ש"ח.

ג. לידיעת החברה אין תביעות תלויות ועומדות כנגדה וכנגד הקופות בניהולה.

באור 15 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. ביום 5 בפברואר 2024 התקבל אישור מרשות שוק ההון למסלול חדש, קופת גמל מחר עוקבי מדדים עוקב מדד S&P.

ב. ביום 31 בינואר 2024 הסתיים הסכם ניהול ההשקעות עם מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ובהתאם לכך החל מיום 1 בפברואר ניהול ההשקעות מתבצע על ידי אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ בלבד.