

מחוג

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

דוחות שנתיים

ליום 31 בדצמבר 2024

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 2024

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"מ	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)
52.92%	36.64%	42.76%	74.93%	

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)
4.28	4.80	3.13	4.74	

ג. שינוי במספר החשבונות:

לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר החשבונות סוג העמיתים
10,856	1,126	735	11,247	שכירים
13,188	1,147	333	14,002	עצמאיים
24,044			25,249	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
1,295,899	10,106	1,380,713	9,601
1,007,453	15,143	1,079,420	14,443
2,303,352	25,249	2,460,133	24,044
1,079	986	1,128	881

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)
61	62	1,452	244	

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 הדיון, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של כ- 335,863 אלפי ש"ח לעומת כ- 317,434 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 עלה בשנת הדוח בכ- 0.54% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 4.50% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב לא סחירים

שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.77% 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- 0.87% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.02% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נדל"ן להשקעה

שיעורו של הנדל"ן להשקעה מנכסי המסלול ללא שינוי מהותי 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 1,946,785 אלפי ₪ לעומת כ- 1,826,498 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- 1.73% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 4.20% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 4.26% 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- 1.01% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.19% 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 79,688 אלפי ₪ לעומת כ- 61,432 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- 0.83% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 2.80% 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- 0.36% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.92% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.35% 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 107,848 אלפי ₪ לעומת כ- 98,555 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- 0.10% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.02% 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- 0.15% 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- 0.34% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.04% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2024

5. ניהול סיכונים

א. לענין 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, 2024				נזילות (בשנים)
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
101,287	75,184	1,720,497	297,361	נכסים נזילים וסחירים
1,835	1,426	45,059	7,579	מח"מ של עד שנה
1,267	704	30,319	5,808	מח"מ מעל שנה
2,972	1,755	143,053	24,027	אחרים
107,361	79,069	1,938,924	334,775	סה"כ

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)
125.90%	222.37%	242.19%	159.85%	

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, 2024				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 ₪				
46,462	35,559	902,384	157,339	סה"כ נכסים
38,998	23,594	541,732	99,077	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
21,901	19,916	494,812	78,359	לא צמוד
107,361	79,069	1,938,928	334,775	בהצמדה למדד המחירים לצרכן במטבע חוץ או בהצמדה אליו
-	-	-	-	סה"כ חשיפה לנכסי בסיס
15,311	19,899	716,634	103,276	סך חשיפה
15,311	19,899	716,634	103,276	לא צמוד
46,462	35,559	902,384	157,339	בהצמדה למדד המחירים לצרכן במטבע חוץ או בהצמדה אליו
38,998	23,594	541,732	99,077	סה"כ חשיפה לנכסי בסיס
21,901	19,916	494,812	78,359	
122,672	98,968	2,655,562	438,051	

(2) סיכון ריבית

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

ליום 31 בדצמבר, 2024				תשואת תיק השקעות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
(2.18%)	(1.99%)	(1.94%)	(2.00%)	1%+
2.38%	2.19%	2.13%	2.19%	1%-

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

(א) מחוג מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2024

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
22.2%	9,501	652	-	-	8,849	בנקים
5.0%	2,157	-	-	47	2,110	ביטוח
5.9%	2,528	1,430	-	207	891	ביומד
15.4%	6,579	139	-	1,594	4,846	טכנולוגיה
11.5%	4,927	1,038	-	1,252	2,637	מסחר ושרותים
16.6%	7,110	848	-	345	5,917	נדל"ן ובינוי
6.4%	2,741	527	-	802	1,412	תעשייה
7.3%	3,116	-	-	390	2,726	השקעה ואחזקות
9.8%	4,190	-	-	689	3,501	נפט וגז
100.0%	42,849	4,634	-	5,326	32,889	סך הכל

(ב) מחוג מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2024

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
22.2%	67,402	4,520	-	-	62,882	בנקים
4.9%	14,944	-	-	248	14,696	ביטוח
6.0%	18,304	11,111	-	1,232	5,961	ביומד
15.0%	45,634	1,040	-	11,870	32,724	טכנולוגיה
12.3%	37,365	10,088	-	8,720	18,557	מסחר ושרותים
16.2%	49,229	4,953	-	2,340	41,936	נדל"ן ובינוי
6.4%	19,553	3,622	-	5,578	10,353	תעשייה
7.2%	22,050	-	-	2,841	19,209	השקעה ואחזקות
9.8%	29,723	-	-	4,872	24,851	נפט וגז
100.0%	304,204	35,334	-	37,701	231,169	סך הכל

ג) מחוג מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2024

%	סך הכל	אלפי ₪		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול'ל	לא סחיר			
21.9%	1,976	-	-	-	1,976	בנקים
5.5%	494	-	-	4	490	ביטוח
4.7%	424	197	-	26	201	ביומד
15.2%	1,373	6	-	270	1,097	טכנולוגיה
11.0%	994	112	-	248	634	מסחר ושרותים
17.6%	1,584	62	-	63	1,459	נדל"ן ובינוי
5.8%	527	39	-	179	309	תעשייה
7.7%	691	-	-	82	609	השקעה ואחזקות
10.6%	954	-	-	146	808	נפט וגז
100.0%	9,017	416	-	1,018	7,583	סך הכל

ד) מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2024

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול'ל	לא סחיר			
21.3%	1,519	-	-	-	1,519	בנקים
5.4%	385	-	-	5	380	ביטוח
6.2%	446	265	-	28	153	ביומד
14.9%	1,066	6	-	218	842	טכנולוגיה
10.9%	776	127	-	183	466	מסחר ושרותים
16.8%	1,201	62	-	49	1,090	נדל"ן ובינוי
6.6%	472	80	-	157	235	תעשייה
7.6%	542	-	-	66	476	השקעה ואחזקות
10.3%	734	-	-	115	619	נפט וגז
100.0%	7,141	540	-	821	5,780	סך הכל

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, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
72,801	45,593	1,010,770	186,695	נכסי חוב בארץ
2,018	1,066	51,093	9,431	סחירים
74,819	46,659	1,061,863	196,126	שאינם סחירים
				סה"כ נכסי חוב בארץ
9,129	5,734	152,050	27,342	נכסי חוב בחו"ל
1,084	1,064	24,285	3,956	סחירים
10,213	6,798	176,335	31,298	שאינם סחירים
				סה"כ נכסי חוב בחו"ל
85,032	53,457	1,238,198	227,424	סה"כ נכסי חוב

(א) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
דירוג מקומי				
אלפי ש"ח				
49,422	29,726	740,640	132,604	נכסי חוב סחירים בארץ
				אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות
				ונכסי חוב אחרים
				בדירוג:
17,086	11,145	185,030	37,698	AA ומעלה
4,351	3,247	53,902	10,349	A עד BBB
33	46	452	95	נמוך מ-BBB
1,909	1,429	30,746	5,949	לא מדורג
72,801	45,593	1,010,770	186,695	סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ
				נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
				בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,664	841	34,709	6,794	AA ומעלה
279	171	9,656	2,363	A עד BBB
-	-	12	3	נמוך מ-BBB
75	54	1,406	271	לא מדורג
-	-	5,310	-	הלוואות לעמיתים
2,018	1,066	51,093	9,431	סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
74,819	46,659	1,061,863	196,126	סה"כ נכסי חוב בארץ

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2024

2. נכסים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר, 2024				מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
דירוג מקומי אלפי ש"ח							
נכסי חוב סחירים בחו"ל							
אגרות חוב ממשלתיות							
18,849	108,617	4,426	6,671				
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים							
בדירוג:							
A ומעלה							
879	4,384	184	401				
BBB							
4,569	23,830	819	1,361				
נמוך מ-BBB							
2,628	13,007	214	569				
לא מדורג							
417	2,212	91	127				
27,342	152,050	5,734	9,129				
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל							
בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:							
A ומעלה							
3,813	23,477	1,035	1,055				
נמוך מ-BBB							
143	808	29	29				
3,956	24,285	1,064	1,084				
סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל							
31,298	176,335	6,798	10,213				

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	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
אחוזים							
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:							
AA ומעלה							
4.63%	4.31%	4.93%	4.82%				
A							
3.08%	3.68%	4.35%	4.50%				
נמוך מ-BBB							
7.28%	7.33%	7.44%	7.44%				
לא מדורג							
7.30%	7.22%	8.34%	8.41%				

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

ליום 31 בדצמבר, 2024				מחוג מסלול כללי	
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אלפי ש"ח		
9,163	6,344	121,077	23,135	ענף משק	בנקים
292	220	855	207	ביטוח	ביומד
421	157	8,972	1,848	טכנולוגיה	מסחר ושירותים
1,577	848	21,269	4,178	נדל"ן ובינוי	תעשייה
4,310	2,428	64,317	11,394	השקעה ואחזקות	נפט וגז
9,732	6,988	113,692	23,098	אחר	אג"ח ממשלתי
635	314	12,836	2,611	סה"כ נכסי חוב	
533	351	7,261	1,380		
2,276	1,655	34,604	6,729		
-	-	4,058	1,391		
56,093	34,152	849,257	151,453		
85,032	53,457	1,238,198	227,424		

ליום 31 בדצמבר, 2024				מחוג מסלול כללי	
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אחוזים		
10.8%	11.8%	9.8%	10.2%	ענף משק	בנקים
0.3%	0.4%	0.1%	0.1%	ביטוח	ביומד
0.5%	0.3%	0.7%	0.8%	טכנולוגיה	מסחר ושירותים
1.9%	1.6%	1.7%	1.8%	נדל"ן ובינוי	תעשייה
5.1%	4.5%	5.2%	5.0%	השקעה ואחזקות	נפט וגז
11.4%	13.1%	9.2%	10.2%	אחר	אג"ח ממשלתי
0.7%	0.6%	1.0%	1.1%	סה"כ נכסי חוב	
0.6%	0.7%	0.6%	0.6%		
2.7%	3.1%	2.8%	3.0%		
-	-	0.3%	0.6%		
66.0%	63.9%	68.6%	66.6%		
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2024

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31 בדצמבר, 2024

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	136,805	63,031	38,971	-	1,480	39,053	279,340	-	279,340
ארה"ב	14,648	3,789	1,842	16,722	-	12,425	134,758	85,332	49,426
אחר	-	1,759	2,645	1,568	-	37	23,953	17,944	6,009
סה"כ	151,453	68,579	43,458	18,290	1,480	51,515	438,051	103,276	334,775

מחוג מסלול לבני 50 ומטה									
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	764,056	312,329	275,611	-	-	236,439	1,588,435	-	1,588,435
ארה"ב	85,202	19,790	13,128	104,998	-	82,301	903,202	597,783	305,419
אחר	-	9,691	18,541	14,315	-	2,527	163,925	118,851	45,074
סה"כ	849,258	341,810	307,280	119,313	-	321,267	2,655,562	716,634	1,938,928

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	30,239	16,485	8,658	-	-	8,297	63,679	-	63,679
ארה"ב	3,913	778	176	8,203	-	1,513	30,351	15,768	14,583
אחר	-	335	327	-	-	145	4,938	4,131	807
סה"כ	34,152	17,598	9,161	8,203	-	9,955	98,968	19,899	79,069

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	50,442	24,780	6,756	-	-	9,141	91,119	-	91,119
ארה"ב	5,652	1,331	227	5,484	-	2,383	27,565	12,488	15,077
אחר	-	605	343	-	-	217	3,988	2,823	1,165
סה"כ	56,094	26,716	7,326	5,484	-	11,741	122,672	15,311	107,361

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 עמיתי 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	סיכוני 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	
		X	רמת שימור תיק והיקפו	סיכונים מיוחדים
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: 18 במרס, 2025

הצהרה

אני, אורן בנימין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (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 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: 18 במרס, 2025

הצהרה

אני, גלית דהאן מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (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 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: 18 במרס, 2025

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 2024, 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: 18 במרס, 2025.

מחוג

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

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, 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 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- PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של 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 נחוצים 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 שבקרת תהפוכה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של 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 לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס, 2025

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 2024 ו-2023, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. 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 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 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 2024, מסתכמת לכ- 266 מיליוני ש"ח.

השווי ההוגן 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 ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן 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 ההוגן. השווי ההוגן 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 ההוגן בהתאם ל-IFRS 13, כגון, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות 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 ההוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
 - עריכת בירורים לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערורים 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 ודיווחי 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, 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
18 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
103,013	147,180		רכוש שוטף
914	13,510	3	מזומנים ושווי מזומנים
103,927	160,690		חייבים ויתרות חובה
1,314,000	1,510,114	4	השקעות פיננסיות
177,257	93,997	5	נכסי חוב סחירים
361,449	363,211	6	נכסי חוב שאינם סחירים
346,016	340,692	7	מניות
2,198,722	2,308,014		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
1,300	1,480	8	נדל"ן להשקעה
2,303,949	2,470,184		סך כל הנכסים
597	10,051	9	זכאים ויתרות זכות
2,303,352	2,460,133		זכויות העמיתים
2,303,949	2,470,184		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

גלית דהאן
מנהלת תפעול

אורן בנימין
מנכ"ל

דניאל מרום
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 18 במרס, 2025.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
5,945	6,212	116,478	18,545	רכוש שוטף
140	243	11,049	2,078	מזומנים ושווי מזומנים
6,085	6,455	127,527	20,623	חייבים ויתרות חובה
81,930	51,327	1,162,820	214,037	השקעות פיננסיות
3,102	2,130	75,378	13,387	נכסי חוב סחירים
7,141	9,017	304,204	42,849	נכסי חוב שאינם סחירים
9,590	10,759	276,856	43,487	מניות
101,763	73,233	1,819,258	313,760	השקעות אחרות
-	-	-	1,480	סך כל השקעות פיננסיות
107,848	79,688	1,946,785	335,863	נדל"ן להשקעה
487	619	7,857	1,088	סך כל הנכסים
107,361	79,069	1,938,928	334,775	זכאים ויתרות זכות
107,848	79,688	1,946,785	335,863	זכויות העמיתים
				סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

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	רכוש שוטף
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	השקעות פיננסיות
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	סך כל השקעות פיננסיות
98,555	61,432	1,826,498	317,464	נדל"ן להשקעה
23	14	486	74	סך כל הנכסים
98,532	61,418	1,826,012	317,390	זכאים ויתרות זכות
98,555	61,432	1,826,498	317,464	זכויות העמיתים
				סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
	אלפי ש"ח			
12,618	4,265	1,937		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(78,628)	54,196	59,088		מנכסי חוב סחירים
(2,204)	11,821	7,356		מנכסי חוב שאינם סחירים
(104,405)	1,673	94,698		ממניות
(127,444)	180,784	147,715		מהשקעות אחרות
310	91	222		מנדל"ן להשקעה
(312,371)	248,565	309,079		סך כל ההכנסות מהשקעות
(299,753)	252,830	311,016		סך כל ההכנסות
				הוצאות
5,831	5,509	5,895	10	דמי ניהול
1,140	1,323	1,819	11	הוצאות ישירות
877	436	(448)	14	מסים
7,848	7,268	7,266		סך כל ההוצאות
(307,601)	245,562	303,750		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
183	117	1,302	335	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
3,168	1,874	45,345	8,701	מנכסי חוב סחירים
191	108	6,055	1,002	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,721	2,262	79,471	11,244	ממניות
3,100	3,805	123,069	17,741	מהשקעות אחרות
			222	מנדליין להשקעה
8,180	8,049	253,940	38,910	סך כל ההכנסות מהשקעות
8,363	8,166	255,242	39,245	סך כל ההכנסות
				הוצאות
250	170	4,666	809	דמי ניהול
61	62	1,452	244	הוצאות ישירות
(4)	(1)	(403)	(40)	מסים
307	231	5,715	1,013	סך כל ההוצאות
8,056	7,935	249,527	38,232	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

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
7,490	5,795	203,541	31,739	סך כל ההכנסות מהשקעות
7,694	5,937	206,809	32,390	סך כל ההכנסות
				הוצאות
238	136	4,375	760	דמי ניהול
46	38	989	250	הוצאות ישירות
11	11	363	51	מסים
295	185	5,727	1,061	סך כל ההוצאות
7,399	5,752	201,082	31,329	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

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	מנדל"ן להשקעה
(6,412)	(4,317)	(264,484)	(37,158)	סך כל ההכנסות מהשקעות
(6,745)	(4,641)	(253,570)	(34,797)	סך כל ההכנסות
				הוצאות
236	122	4,676	797	דמי ניהול
34	27	928	151	הוצאות ישירות
12	10	750	105	מסים
282	159	6,354	1,053	סך כל ההוצאות
(7,027)	(4,800)	(259,924)	(35,850)	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
2,758,888	2,264,819	2,303,352	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
104,521	90,126	89,932	תקבולים מזדמי גמולים
53,583	66,612	60,769	תשלומים לעמיתים
-	-	-	העברות צבירה לקופה
69	41	190	העברות מתברות ביטוח
21,174	14,949	24,163	העברות מקרנות פנסיה חדשות
25,189	19,378	17,727	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(5,721)	(1,775)	(1,487)	העברות צבירה מהקופה
(11,627)	(8,117)	(8,610)	העברות לחברות ביטוח
(241,301)	(235,641)	(190,388)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(25,189)	(19,378)	(17,727)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(237,406)	(230,543)	(176,132)	העברות צבירה, נטו
(307,601)	245,562	303,750	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,264,819	2,303,352	2,460,133	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
98,532	61,418	1,826,012	317,390	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,928	3,014	71,056	13,934	תקבולים מדמי גמולים
2,114	1,576	47,377	9,702	תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	העברות צבירה לקופה
-	190	-	-	העברות מחברות ביטוח
3,494	7,916	11,885	868	העברות מקרנות פנסיה חדשות
7,137	7,422	3,168	-	העברות מקופות גמל
				העברות בין מסלולים
(57)	-	(1,042)	(388)	העברות צבירה מהקופה
(670)	(179)	(7,236)	(525)	העברות לחברות ביטוח
(6,461)	(5,691)	(155,047)	(23,189)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,484)	(1,380)	(12,018)	(1,845)	העברות לקופות גמל
				העברות בין מסלולים
959	8,278	(160,290)	(25,079)	העברות צבירה, נטו
8,056	7,935	249,527	38,232	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר
				מדוח הכנסות והוצאות
107,361	79,069	1,938,928	334,775	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,236	2,661	71,802	13,427	תקבולים מדמי גמולים
4,624	1,512	51,760	8,716	תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	העברות צבירה לקופה
-	-	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)	העברות צבירה מהקופה
(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
(5,802)	2,619	(195,807)	(31,553)	העברות צבירה, נטו
7,399	5,752	201,082	31,329	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
98,532	61,418	1,826,012	317,390	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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, 2022				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
99,289	48,236	2,236,675	374,688	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,436	3,553	83,630	14,902	תקבולים מדמי גמולים
3,927	2,016	39,838	7,802	תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	העברות צבירה לקופה
-	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)	העברות צבירה מהקופה
(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
8,552	6,925	(219,848)	(33,035)	העברות צבירה, נטו
(7,027)	(4,800)	(259,924)	(35,850)	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר
				מדוח הכנסות והוצאות
99,323	51,898	1,800,695	312,903	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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 שיידרשו 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

2022	2023	2024
באחוזים		
5.28	3.34	3.43
13.15	3.07	0.55

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
2023	אלפי ש"ח		2024	
473			424	ריבית ודיבידנד לקבל
-			613	מוסדות
441			12,473	אחרים
914			13,510	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר, 2024				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
26	20	320	58	ריבית ודיבידנד לקבל
5	4	517	87	מוסדות
109	219	10,212	1,933	אחרים
140	243	11,049	2,078	סך הכל חייבים ויתרות חובה

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
2	1	375	63	אחרים
26	14	741	133	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב מאוחד
2023	2024	
882,903	1,090,955	אגרות חוב ממשלתיות
417,434	405,253	אגרות חוב קונצרניות:
13,663	13,906	שאינן ניתנות להמרה
431,097	419,159	שניתנות להמרה
1,314,000	1,510,114	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
56,093	34,152	849,257	151,453	אגרות חוב ממשלתיות
25,286	16,743	302,662	60,562	אגרות חוב קונצרניות:
551	432	10,901	2,022	שאינן ניתנות להמרה
25,837	17,175	313,563	62,584	שניתנות להמרה
81,930	51,327	1,162,820	214,037	סך הכל נכסי חוב סחירים
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
73,867	37,847	1,014,261	188,025	סך הכל נכסי חוב סחירים

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 קונצרניות 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
2023	2024		אלפי ש"ח	
69,027	59,306			אגרות חוב קונצרניות:
101,851	29,381			שאינן ניתנות להמרה
6,379	5,310			פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
177,257	93,997			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2024				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
2,047	1,094	46,591	9,574	אגרות חוב קונצרניות:
1,055	1,036	23,477	3,813	שאינן ניתנות להמרה
-	-	5,310	-	פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
3,102	2,130	75,378	13,387	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2023				א. 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
2,687	1,421	148,534	24,615	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 – מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2023	אלפי ש"ח		2024	
361,449			363,211	מניות סחירות
361,449			363,211	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר, 2024				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				
7,141	9,017	304,204	42,849	מניות סחירות
7,141	9,017	304,204	42,849	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	
אלפי ש"ח				
6,857	7,515	303,818	43,259	מניות סחירות
6,857	7,515	303,818	43,259	סך הכל מניות

באור 7 – השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
		א. הרכב מאוחד
		השקעות אחרות סחירות
143,757	151,293	קרנות סל
3,588	-	מכשירים נגזרים
19,129	18,630	מוצרים מובנים
275	442	כתבי אופציות
<u>166,749</u>	<u>170,365</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
136,308	144,359	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
42,959	24,499	מכשירים נגזרים
-	1,391	מוצרים מובנים
*-	78	כתבי אופציות
<u>179,267</u>	<u>170,327</u>	
<u>346,016</u>	<u>340,692</u>	סך הכל השקעות אחרות

*- סכום נמוך מ- 1 א' שח.

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
<u>691,901</u>	<u>855,120</u>	מניות

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024				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				
				השקעות אחרות
				סחירות
5,485	8,205	119,313	18,290	קרנות סל
-	-	-	-	מכשירים נגזרים
1,111	785	14,146	2,588	מוצרים מובנים
22	15	343	62	כתבי אופציות
<u>6,618</u>	<u>9,005</u>	<u>133,802</u>	<u>20,940</u>	
				השקעות אחרות שאינן
				סחירות
2,689	1,495	120,407	19,768	קרנות השקעה וקרנות
201	201	21,527	2,570	הון סיכון
80	55	1,057	199	מכשירים נגזרים
2	3	63	10	מוצרים מובנים
<u>2,972</u>	<u>1,754</u>	<u>143,054</u>	<u>22,547</u>	כתבי אופציות
<u>9,590</u>	<u>10,759</u>	<u>276,856</u>	<u>43,487</u>	סך הכל השקעות אחרות

*- סכום נמוך מ- 1 א' שח

ד. **מכשירים נגזרים**
להלן, סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר, 2024				מניות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
<u>15,311</u>	<u>19,899</u>	<u>716,634</u>	<u>103,276</u>	

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2023				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				
				השקעות אחרות
				סחירות
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>	
				השקעות אחרות שאינן
				סחירות
				קרנות השקעה וקרנות
2,287	1,242	113,960	18,819	הון סיכון
-	-	38,075	4,884	מכשירים נגזרים
*-	*-	*-	*-	כתבי אופציות
<u>2,287</u>	<u>1,242</u>	<u>152,035</u>	<u>23,703</u>	
<u>9,787</u>	<u>10,355</u>	<u>281,546</u>	<u>44,328</u>	סך הכל השקעות אחרות

1. **מכשירים נגזרים**

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

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				
<u>11,225</u>	<u>12,277</u>	<u>586,162</u>	<u>82,237</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		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
1,250	1,300	יתרה ליום 1 בינואר
50	180	התאמת שווי הוגן
1,300	1,480	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% (2023 – 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		
2023	2024	
אלפי ש"ח		א. הרכב מאוחד
518	578	חברה מנהלת
-	9,273	התחייבויות בגין נגזרים
79	200	מוסדות
597	10,051	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 – זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024				מחוג מסלול כללי	הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול אלפי ש"ח		
25	18	454	81	חברה מנהלת	
461	601	7,226	985	התחייבות בגין נגזרים	
1	-	177	22	מוסדות	
487	619	7,857	1,088	סך הכל זכאים ויתרות זכות	

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	מחוג מסלול אלפי ש"ח		
22	14	411	71	חברה מנהלת	
-	-	-	-	התחייבות בגין נגזרים	
1	-	75	3	מוסדות	
23	14	486	74	סך הכל זכאים ויתרות זכות	

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		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
797	760	809
4,676	4,375	4,666
122	136	170
236	238	250
5,831	5,509	5,895

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		
2022	2023	2024
אחוזים		
0.24	0.24	0.24
0.24	0.24	0.24
0.24	0.24	0.24
0.24	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						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.01	0.02	0.02	227	308	278	א. הרכב מאוחד עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	61	46	45	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.03	0.05	627	748	1,254	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.01	0.01	225	208	202	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
	-	0.00		13	40	עמלות אחרות
0.05	0.06	0.08	1,140	1,323	1,819	סה"כ הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
16	16	209	37	א. הרכב לפי מסלולים עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	33	12	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
30	17	1,038	169	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
8	12	159	23	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
7	17	13	3	עמלות אחרות
61	62	1,452	244	סה"כ הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
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	0.03	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	0.00	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.02	0.06	0.05	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.02	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00	0.02	0.00	0.00	עמלות אחרות
0.06	0.09	0.08	0.07	סה"כ הוצאות ישירות

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 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	
אלפי ש"ח				
14	13	164	117	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	סה"כ הוצאות ישירות
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	סה"כ הוצאות ישירות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				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				
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
34	27	928	151	סה"כ הוצאות ישירות

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

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
<u>0.03</u>	<u>0.05</u>	<u>0.05</u>	<u>0.04</u>	סה"כ הוצאות ישירות

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2020	2021	2022	2023	2024	
5.98%	2.13%	16.05%	(9.64%)	10.77%	12.69%	מחוג מסלול כללי
6.63%	3.07%	18.30%	(11.85%)	12.06%	14.46%	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
6.00%	2.73%	14.36%	(8.83%)	11.05%	12.51%	מחוג מסלול לבני 50 עד 60
3.75%	0.49%	9.24%	(6.69%)	8.05%	8.60%	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

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
<u>518</u>	<u>578</u>	החברה המנהלת

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
<u>5,831</u>	<u>5,509</u>	<u>5,895</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 14 – מיסים

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
	אלפי ש"ח		1. הרכב מאוחד
877	436	496	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
-	-	(944)	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
877	436	(448)	סך הכל מיסים

(*) החזר מיסים שנוכו במקור מריבית ודיבידנד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				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				
13	14	415	54	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
(17)	(15)	(818)	(94)	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
(4)	(1)	(403)	(40)	סך הכל מיסים

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				
11	11	363	51	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
-	-	-	-	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
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
-	-	-	-	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
12	10	750	105	סך הכל מיסים

ב. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025.

ג. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראות סעיף 2(9) 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- 78,099 אלפי ש"ח.