



**מגדל גמל והשתלמות**  
מדריך התמצאות בדו"ח השנתי 2022

שלום רב,

כמדי שנה, אנו שמחים להגיש לך את הדוח השנתי המסכם את נתוני חשבונות הגמל וההשתלמות שלך לשנת 2022 ב"מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל".

הדוח השנתי מרכז עבורך נתונים אודות מצב החיסכון הפנסיוני. העיון בדוח הוא הזדמנות מצוינת עבורך לבחון את פרטי החשבונות והאם הם נותנים לך מענה מקיף ומתאים בהתאם לצרכיך. הדוח מציג גם מידע חשוב בנושאי ההפקדות השוטפות, התשואות ודמי הניהול ומוצע לעיין בו ביסודיות.

שנת 2022 התאפיינה בתנודתיות משמעותית בשוק ההון ואנו בקבוצת מגדל עשינו כמיטב יכולתנו כדי לשמור על זכויות החוסכים שלנו בניהול של למעלה מ- 300 מיליארד ₪ עבור למעלה מ- 2 מיליון לקוחות. הצלחנו לספק את מלוא השירות ולעמוד לצידם של העמיתים בשגרה ובעת צרה.

בשנה זו התקדמנו בפיתוח כלים דיגיטליים לטובת מענה מהיר וטיפול במגוון פעולות שאותן ניתן לבצע דרך האתר האישי. גם בשנת 2023 נמשיך לעבוד קשה ולצמוח, נמשיך ללוות אותך בתקופת העבודה וגם לאחר הפרישה, ונדאג לתת לך את המענה המקצועי והפתרונות האיכותיים לצרכיך הביטוחיים והפיננסיים.

כדאי לדעת, מאות אלפי לקוחות מגדל כבר הצטרפו ל"מגדל שלי", האזור האישי באתר, ועשרות אלפי לקוחות מבצעים בו פעולות און-ליין רבות. במידה ועדיין לא הצטרפת לשירות "מגדל שלי", אנו מזמינים אותך להירשם בהליך קצר וקל.

כמו כן, באמצעות אפליקציית מגדל, שהיא האפליקציה הראשונה והמובילה בענף הביטוח, אפשר להישאר מעודכנים, לקבל שירות ולבצע פעולות בכל תכניות הביטוח, הפנסיה והפיננסים שלך, בקלות ומכל מקום. ניתן להוריד את האפליקציה בחנויות האפליקציות.

קבוצה מובילה במשק הישראלי אנחנו גאים על עשייה מתמשכת לשיפור המצב החברתי בישראל. במסגרת זו אנו פועלים בארבעה ערוצי השקעה חברתית: שיפור רווחתם ואיכות חייהם של בני הגיל השלישי והגיל הרביעי, חיזוק תשתיות ניהוליות של ארגונים חברתיים, סיוע לקהילות מקומיות ותרומה למגוון עמותות הפועלות בקהילה.

אנחנו, עובדי קבוצת מגדל, סוכניה ומשווקיה נמשיך להעניק לך שירות מקצועי ויעיל ופועלים על מנת להצדיק את האמון שנותנים בנו למעלה משני מיליון הלקוחות שלנו למעלה מ- 85 שנה.

בברכת בריאות ואריכות ימים לך ולבני משפחתך,

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

מדריך זה יסייע בידך להבין את הדוחות והמושגים המופיעים בהם ואנו מקווים שיועיל לך בקבלת החלטות חשובות עבורך ועבור משפחתך.

במדריך זה:

<b>עמוד</b>	<b>הסברים ודגשים לטבלאות ומילון מושגים</b>
4	מגדל קרן השתלמות
7	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
10	מגדל קופת גמל להשקעה
	<b>שינויים שחלו בתקנון קופת הגמל</b>
12	מגדל קרן השתלמות
	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	מגדל קופת גמל להשקעה
	<b>שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי הרלוונטי לחיסכון פנסיוני</b>
14	מידע כללי עבור הקופות: מגדל קרן השתלמות, מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים ומגדל גמל להשקעה
	<b>הצהרת מדיניות השקעה צפויה</b>
19	מגדל קרן השתלמות
27	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
33	מגדל קופת גמל להשקעה
37	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
38	מקפת דמי מחלה
39	מקפת תקציבית
40	הצהרה על מדיניות השקעות צפויה בגופים מוסדיים- השקעות אחראיות

נשמח לעמוד לשירותך בכל עת באמצעות מרכז שירות לקוחות טל': 076-8865868  
ובאמצעות אתר האינטרנט שלנו שכתובתו [www.migdall.co.il](http://www.migdall.co.il)

# הסברים ודגשים לטבלאות ומילון מושגים –

## מגדל קרן השתלמות

### 1.1. ריכוז נתונים לחשבון העמית בקופה

\* ותק הכספים לעניין מס הכנסה – מועד התשלום הראשון, המועד המוקדם מבין סוף החודש שבו הופקדה ההפקדה הראשונה בחשבון או סוף חודש השכר בגינו הופקדה ההפקדה הראשונה אך לא לפני תחילת שנת המס שבה בוצעה ההפקדה.  
\* מועד הזכאות למשיכה – המועד בו מתקיימת זכאות למשיכת הכספים על פי דין.

### 2.1. תשלומים צפויים לעמית בקופת גמל

\* יתרת הכספים המיועדים למשיכה חד פעמית – כספים הניתנים למשיכה כסכום חד פעמי  
\* סכום חד פעמי במקרה מוות – הסכום שישולם למוטבי העמית במקרה מוות של העמית.

### 3.1. פירוט הפקדות כספים בחשבון

\* המשכורת שעל בסיסה הופקדו כספים – שכר העבודה שדווח ע"י המעסיק כשכר שעל בסיסו הופקדו הכספים לחשבון.  
\* הפקדות העמית עבור מרכיב התגמולים – סכום הפקדה למרכיב התגמולים, שנוכה משכר העובד וע"ח העובד.  
\* הפקדות המעסיק עבור מרכיב התגמולים – סכום הפקדה למרכיב התגמולים ששולם ע"ח המעסיק.  
\* הפקדות מעסיק עבור מרכיב הפיצויים – סכום הפקדה למרכיב הפיצויים ששולם ע"ח המעסיק.

פירוט המשכורת במקביל לפירוט ההפקדות מאפשר לעמית השכיר לעקוב אחר המשכורת בגינה נגזרות הפקדות העמית והפקדות המעסיק לקופת הגמל ולוודא כי ההפקדות עוברות באופן חודשי ורציף לקופת הגמל.

### 4.1. תנועות ויתרות כספים בחשבון העמית בקופה

\* משיכות כספים מקופת הגמל – פירוט הכספים שנמשכו מחשבון קופת הגמל בשנת הדיווח.  
\* העברות כספים מקופת הגמל – כספים שהועברו מקופת הגמל לקופת גמל אחרת.  
\* העברות כספים לקופת הגמל – כספים שהועברו מקופת גמל אחרת לקופת הגמל.  
\* קופה מקבלת – קופה שבתהליך העברת כספים בין קופות גמל קלטה כספים מקופת גמל אחרת.  
\* קופה מעבירה – קופה שבתהליך העברת כספים בין קופות גמל העבירה כספים לקופת גמל אחרת.  
\* החזר דמי ניהול בגין תשלום דמי סליקה ע"י המעסיק – סכומים שהוחזרו לחשבונך כהפחתה מדמי הניהול ששילמת. סכומי אלה הוחזרו בשל תשלומים ששולמו לסוכן המתפעל ע"י מעסיקך. ההחזר מבוצע בהתאם לסעיף 3 (ב) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 וכן בהתאם ולהוראות חוזר רשות שוק ההון, סוכנים ויועצים, מס' 2017-5, 10, שעניינו "כללים לתפעול מוצר פנסיוני".

## 5.ב. דמי ניהול שנגבו בפועל מחשבון העמית בקופה

\* דמי ניהול מחסכון מצטבר – סכום דמי הניהול שנגבו בגין היתרה המצטברת בתקופת הדיווח. דמי הניהול נגבים באופן יחסי אחת לחודש או במועד בו נמשכים או מועברים כספים מהקופה. טבלת דמי ניהול שנגבו בפועל מאפשרת לבצע השוואה בין שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמית לבין השיעור הממוצע של דמי הניהול שנגבה מכלל העמיתים בקופת הגמל (מכל המסלולים בקופה).

## 6.ב. פירוט הנתונים בחשבון העמית בקופה לפי מסלולי השקעה

\* קופת גמל מסלולית – קופת גמל המנהלת מספר מסלולי השקעה. לעמית קיימת אפשרות לבצע מעבר בין מסלולי ההשקעה ולחלק את השקעתו בין המסלולים השונים. טבלה זו מסכמת את כל חסכונו של העמית בכל מסלולי ההשקעה שקיימים בחשבון העמית.

### פירוט המסלולים הקיימים בקרן ההשתלמות "מגדל השתלמות":

מסלול אג"ח  
מסלול כללי  
מסלול אג"ח עד 10% מניות  
מסלול שקלי טווח קצר  
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי  
מסלול חו"ל  
מסלול מניות  
מסלול הלכה  
מסלול לבני 50 ומטה  
מסלול לבני 50 עד 60  
מסלול לבני 60 ומעלה  
מסלול פאסיבי כללי

## 8.ב. פירוט סכומים בהתאם לרפורמה במיסוי רווחי הון

\* רווחים ריאליים – רווחי השקעות בניכוי חלק הרווחים הנובע משינוי במדד המחירים לצרכן.  
\* הפרשי הצמדה – חלק הרווחים הנובע משינוי במדד המחירים לצרכן

### תקרת ההפקדה המוטבת

א. לשכירים – כל אחד מאלה:

- (1) סכום ששילם מעביד, עד גובה הסכום או השיעור שאין רואים אותו, לפי סעיף 3(ה)
- לפקודת מס הכנסה, כהכנסת עבודה בעת ששולם לקרן.
- (2) סכום ששילם העובד שהוא אחד מאלה:
  - (א) סכום שאינו עולה על שליש מהסכום ששילם המעביד בשיעור הקבוע בסעיף 3(ה)
  - לפקודת מס הכנסה, בשל משכורתו הקובעת של העובד כהגדרתה בסעיף האמור.
  - (ב) סכום בשיעור שאינו עולה על 2.5% ממשכורתו הקובעת של העובד.
  - (ג) סכום בשיעור אחר שנקבע לתשלומי העובד בהסכם קיבוצי שאושר לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957, לפני יום ב' בתמוז התשס"ב (12 ביוני 2002).

ב. לעצמאים וחברי קיבוץ - סכום ששולם לקרן השתלמות עד לסכום השווה ל- 18,960 שקלים חדשים לשנת המס 2022

### **ג.1. התשואה שהושגה על הנכסים בקופת הגמל**

\* מדד זה משקף את ביצועי תיק ההשקעות במהלך תקופת הדיווח בחשבון של עמית שלא שולמו בעבורו הפקדות שוטפות ולא בוצעו ממנו משיכות באותה השנה. התשואה המוצגת היא לאחר ניכוי הוצאות לניהול השקעות.

### **ג.2. הוצאות לניהול השקעות ודמי ניהול ממוצעים**

\* דמי ניהול – סכומים שגובה החברה המנהלת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול) תשע"ב-2012. קרן השתלמות רשאית לגבות דמי ניהול מחיסכון בשיעורים שאינם עולים על שיעור של 2% שנתי.

\* הוצאות ניהול השקעות - הוצאות המשולמות לצדדים שלישיים בעד ניהול ההשקעות. הוצאות אלה מנוכות מהרווחים שהושגו על נכסי העמיתים, וזאת בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי. הוצאות אלו כוללות עמלות קניה, מכירה, הוצאות שמירת ניירות ערך, הוצאות בעד מתן הלוואות והשקעות בנדל"ן, הוצאות בעד השקעה מחוץ לישראל, הוצאות בגין השקעה בקרנות השקעה (קרנות הון סיכון, קרנות גידור וכיו"ב) והוצאות בעד ניהול תביעות ומתן משכנתאות.

## הסברים ודגשים לטבלאות ומילון מושגים – מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים

### א3. יתרת החיסכון המצטבר בכל החשבונות של העמית בקופות הגמל

- \* כספים שייעודם הון – כספים אשר במועד בו העמית זכאי למושכם עפ"י דין, ניתן למשוך את הכספים בסכום חד פעמי.
- \* כספים שייעודם קצבה – כספים אשר במועד בו העמית זכאי למושכם עפ"י דין, ניתן למשוך את הכספים בדרך של קצבה חודשית. קיימת אפשרות למשוך את חלק מהכספים בסכום חד פעמי (היוון קצבה) וזאת בהתאם להוראות הדין.
- \* כספי פיצויים – כספים שהופקדו ע"ח המעסיק ומהווים יעודה כספית של המעסיק לצורך תשלום פיצויי פיטורין לעובד, במידה והמעסיק יידרש לכך. באם חלו תנאי זכאות עבור העובד, יכול העובד למשוך כספים אלה לטובתו ובהתאם להוראות הדין.
- \* יתרת החיסכון המצטבר – הצבירה הכוללת הקיימת למועד הדיווח ביחס לכל סוגי הכספים.

### ב1. ריכוז נתונים לחשבון העמית בקופה

- \* ותק הכספים לעניין מס הכנסה – התאריך שבו בוצעה הפקדה ראשונה.
- \* מועד הזכאות למשיכה – המועד בו מתקיימת זכאות למשיכת הכספים על פי דין.

### ב2. תשלומים צפויים לעמית בקופת גמל

- \* יתרת הכספים המיועדים למשיכה כקצבה – ראה כספים שייעודם קצבה לעיל.
- \* יתרת הכספים המיועדים למשיכה חד פעמית – ראה כספים שייעודם הון לעיל.
- \* סכום חד פעמי במקרה מוות – הסכום שישולם למוטבי העמית במקרה מוות של העמית.
- \* קצבה חודשית במקרה של אובדן כושר עבודה – קצבה שתשולם לעמית בתדירות חודשית במקרה של אובדן כושר עבודה במידה והעמית מבוטח. **הקופה אינה מבטחת באובדן כושר עבודה.**

### ב3. פירוט הפקדות כספים בחשבון

- \* המשכורת שעל בסיסה הופקדו כספים – שכר העבודה שדווח ע"י המעסיק כשכר שעל בסיסו הופקדו הכספים לחשבון.
- \* הפקדות העמית עבור מרכיב התגמולים – סכום הפקדה שנוכה משכר העובד וע"ח העובד לצורך הפקדה למרכיב התגמולים בקופת הגמל.
- \* הפקדות המעסיק עבור מרכיב התגמולים – סכום הפקדה ששולם ע"ח המעסיק למרכיב התגמולים בקופת הגמל.
- \* הפקדות המעסיק עבור מרכיב הפיצויים – סכום הפקדה ששולם ע"ח המעסיק לצורך הפקדה למרכיב הפיצויים בקופת הגמל.

- פירוט המשכורת במקביל לפירוט ההפקדות מאפשר לעמית השכיר לעקוב אחר המשכורת בגינה נגזרות הפקדות העמית והפקדות המעסיק לקופת הגמל ולוודא כי ההפקדות עוברות באופן חודשי ורציף לקופת הגמל.

#### 4.ב. תנועות ויתרות כספים בחשבון העמית בקופה

- \* משיכות כספים מקופת הגמל – פירוט הכספים שנמשכו מחשבון קופת הגמל בשנת הדיווח.
- \* העברות כספים מקופת הגמל – כספים שנידו מקופת הגמל לקופת גמל אחרת.
- \* העברות כספים לקופת הגמל – כספים שנידו מקופת גמל אחרת לקופת הגמל.
- \* קופה מקבלת – קופה שבתהליך העברת כספים בין קופות גמל קלטה כספים מקופת גמל אחרת.
- \* קופה מעבירה – קופה שבתהליך העברת כספים בין קופות גמל העבירה כספים לקופת גמל אחרת.
- \* פינסיים (קופות גמל) דמי ייהול (דמי ייהול) תשע"ב-2012. קופת הגמל רשאית לגבות דמי ייהול בשיעור שנתי שאינו עולה על 1.05% מהחיסכון המצטבר.
- \* דמי ייהול מחסכון מהפקדה שוטפת – דמי ייהול הנגבים מסכום ההפקדה השוטפת. הקופה רשאית לגבות דמי ייהול בשיעור שאינו עולה על 4% מהפקדה. **הקופה אינה גובה דמי ייהול מהפקדה.**
- \* טבלת דמי ייהול שנגבו בפועל מאפשרת לבצע השוואה בין שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמית לבין השיעור הממוצע של דמי הניהול שנגבה מכלל העמיתים בקופת הגמל (מכל המסלולים בקופה).

#### 5.ב. דמי ייהול שנגבו בפועל מחשבון העמית בקופה

- \* דמי ייהול מחסכון מצטבר – סכומים שגובה החברה המנהלת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פינסיים (קופות גמל) דמי ייהול) תשע"ב-2012. קופת הגמל רשאית לגבות דמי ייהול בשיעור שנתי שאינו עולה על 1.05% מהחיסכון המצטבר.
- \* דמי ייהול מחסכון מהפקדה שוטפת – דמי ייהול הנגבים מסכום ההפקדה השוטפת. הקופה רשאית לגבות דמי ייהול בשיעור שאינו עולה על 4% מהפקדה. **הקופה אינה גובה דמי ייהול מהפקדה.**
- \* טבלת דמי ייהול שנגבו בפועל מאפשרת לבצע השוואה בין שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמית לבין השיעור הממוצע של דמי הניהול שנגבה מכלל העמיתים בקופת הגמל (מכל המסלולים בקופה).

#### 6.ב. פירוט הנתונים בחשבון העמית בקופה לפי מסלולי השקעה

- \* קופת גמל מסלולית – קופת גמל המנהלת מספר מסלולי השקעה. לעמית קיימת אפשרות לבצע מעבר בין מסלולי ההשקעה ולחלק את השקעתו בין המסלולים השונים. טבלה זו מסכמת את כל חסכונותיו של העמית בכל מסלולי ההשקעה שבחר בחשבון.

#### \*פירוט המסלולים הקיימים בקופה הגמל: "מגדל לתגמולים ולפיצויים":

- מסלול שקלי טווח קצר
- מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- מסלול חו"ל
- מסלול מניות
- מסלול אג"ח עד 10% במניות
- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה
- מסלול מחקה מדד s&p500
- מגדל תגמולים ופיצויים מסלול משולב סחיר (החל מ 2023)
- מגדל תגמולים ופיצויים מסלול עוקב מדדים גמיש(החל מ 2023)

#### 1.ג. התשואה שהושגה על הנכסים בקופת הגמל

- \* מדד זה משקף את ביצועי תיק ההשקעות במהלך תקופת הדיווח בחשבון של עמית שלא שולמו בעבורו הפקדות שוטפות ולא בוצעו ממנו משיכות באותה השנה. התשואה המוצגת היא לאחר ניכוי הוצאות לניהול השקעות.



## ג.2. הוצאות לניהול השקעות ודמי ניהול ממוצעים

\* דמי ניהול - בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) תשע"ב-2012 הקופה רשאית לגבות דמי ניהול מהפקדה ודמי ניהול מחיסכון בשיעורים שאינם עולים על השיעורים האמורים בהתאם להוראות התקנות בגובה 4% מהפקדה ו-1.05% מחיסכון.

\* הוצאות ניהול השקעות – הוצאות המשולמות לצדדים שלישיים בעד ניהול ההשקעות. המנוכות מהתשואות שהושגו על נכסי החוסכים, וזאת בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי. הוצאות אלו כוללות עמלות קניה, מכירה, הוצאות שמירת ניירות ערך, הוצאות בעד מתן הלוואות והשקעות בנדל"ן, הוצאות בעד השקעה מחוץ לישראל, הוצאות בגין השקעה בקרנות השקעה (קרנות הון סיכון, קרנות גידור וכיו"ב) והוצאות בעד ניהול תביעות ומתן משכנתאות.

## הסברים ודגשים לטבלאות ומילון מושגים – מגדל קופת גמל להשקעה

### ב.1. ריכוז נתונים לחשבון העמית בקופה

- \* ותק הכספים לעניין מס הכנסה – התאריך שבו בוצעה הפקדה ראשונה.
- \* מועד הזכאות למשיכה – המועד בו מתקיימת זכאות למשיכת הכספים על פי דין.

### ב.2. תשלומים צפויים לעמית בקופת גמל

- \* יתרת הכספים המיועדים למשיכה חד פעמית.
- \* סכום חד פעמי במקרה מוות – הסכום שישולם למוטבי העמית במקרה מוות העמית.

### ב.3. פירוט הפקדות כספים בחשבון

- בטבלה זו מפורטות ההפקדות שבצעת במהלך שנת הדוח.

### ב.4. תנועות ויתרות כספיים בחשבון העמית בקופה

- \* משיכות כספים מקופת הגמל – פירוט הכספים שנמשכו מחשבון קופת הגמל בשנת הדיווח.
- \* העברות כספים מקופת הגמל – כספים שניידו מקופת הגמל לקופת גמל אחרת.
- \* העברות כספים לקופת הגמל – כספים שניידו מקופת גמל אחרת לקופת הגמל.
- \* קופה מקבלת – קופה שבתהליך העברת כספים בין קופות גמל קלטה כספים מקופת גמל אחרת.
- \* קופה מעבירה – קופה שבתהליך העברת כספים בין קופות גמל העבירה כספים לקופת גמל אחרת.

### ב.5. דמי ניהול שנגבו בפועל מחשבון העמית בקופה

- \* דמי ניהול מחסכון מצטבר – סכומים שגובה החברה המנהלת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) תשע"ב-2012. קופת הגמל רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי שאינו עולה על 1.05% מהחיסכון המצטבר.
- \* דמי ניהול מחסכון מהפקדת שוטפת - דמי ניהול הנגבים מסכום ההפקדה השוטפת. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שאינו עולה על 4% מהפקדה. **הקופה אינה גובה דמי ניהול מהפקדה.**
- טבלת דמי ניהול שנגבו בפועל מאפשרת לבצע השוואה בין שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמית לבין השיעור הממוצע של דמי הניהול שנגבה מכלל העמיתים בקופת הגמל (מכל המסלולים בקופה).

**6.ב. פירוט הנתונים בחשבון העמית בקופה לפי מסלולי השקעה**  
\* קופת גמל מסלולית – קופת גמל המנהלת מספר מסלולי השקעה. לעמית קיימת אפשרות לבצע מעבר בין מסלולי ההשקעה ולחלק את השקעתו בין המסלולים השונים. טבלה זו מסכמת את כל חסכונותיו של העמית בכל מסלולי ההשקעה שבחר בחשבון.

**פירוט המסלולים הקיימים בקופה:**

מסלול שיקלי טווח קצר  
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי  
מסלול חו"ל  
מסלול מניות  
מסלול כללי  
מסלול אג"ח עד 10% מניות  
מסלול הלכתי הלכה יהודית  
מסלול מחקה מדד s&p500

**1.ג. התשואה שהושגה על הנכסים בקופת הגמל**  
\* מדד זה משקף את ביצועי תיק ההשקעות במהלך תקופת הדיווח בחשבון של עמית שלא שולמו בעבורו הפקדות שוטפות ולא בוצעו ממנו משיכות באותה השנה. התשואה המוצגת היא לאחר ניכוי הוצאות לניהול השקעות.

**2.ג. הוצאות לניהול השקעות ודמי ניהול ממוצעים**  
\* דמי ניהול- בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול) תשע"ב – 2012. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול מהפקדה ודמי ניהול מחיסכון בשיעורים שאינם עולים על השיעורים האמורים בהתאם להוראות התקנות בגובה 4% מהפקדה ו-1.05% מחיסכון.  
\* הוצאות ניהול השקעות- הוצאות המשולמות לצדדים שלישיים בעד ניהול ההשקעות. המנוכות מהתשואות שהושגו על נכסי החוסכים, וזאת ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי. הוצאות אלו כוללות עמלות קניה, מכירה, הוצאות שמירת ניירות ערך, הוצאות בעד מתן הלוואות והשקעות בבדל"ן, הוצאות בעד השקעה מחוץ לישראל, הוצאות בגין השקעה בקרנות השקעה (קרנות הון סיכון, קרנות גידור וכיו"ב) והוצאות בעד ניהול תביעות ומתן משכנתאות.

# שינויים שחלו בתקנון קופת הגמל

## **מגדל קרן השתלמות**

בשנת 2022 לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

## **מגדל קופת גמל להשקעה**

בשנת 2022 לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

## **מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים**

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים בתקנון הקופה  
להלן השינויים שחלו החל משנת 2023 בתקנון קופת הגמל, בכ הנך עמית, עליהם ניתן אישור הממונה על  
שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר:  
מהות השינוי המופיע מטה ניתן ביום 01.01.2023.  
בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופת גמל נדרשה החברה להוסיף 2 מסלולי השקעה מתמחים  
חדשים שפעילותם תחל מיום 1.1.2023.  
בתקנון מגדל לתגמולים ולפיצויים, בנספח א- מסלולי השקעה- התווספו שני המסלולים המתמחים חדשים:  
"מסלול משולב סחיר" ו-"מסלול עוקב מדדים – גמיש" לרבות שמות המסלולים ומדיניות ההשקעה כדלהלן:

<p>מס' מסלול: 14229</p>	<p>מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול משולב סחיר</p>	<p>שם מסלול מתמחה:</p>
<p>נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם, השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.</p>		<p>מדיניות השקעה:</p>
<p>מס' מסלול: 14228</p>	<p>מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול עוקב מדדים – גמיש</p>	<p>שם מסלול מתמחה:</p>
<p>נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור [ העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכתרתו ניהול נכסי השקעה], באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספיים, יעקבו אחר מדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכתרתו ניהול נכסי השקעה] בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.</p>		<p>מדיניות השקעה:</p>

## שינויים עיקריים בהוראות ההסדר התחיקתי הרלוונטיים לקרן השתלמות, קופת הגמל וקופת הגמל להשקעה

### תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון) – התש"פ 2020

בחודש מרס 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התש"פ ב-2022 ("תקנות ההוצאות"). במסגרת התיקון האמור הוארכה הוראת השעה, אשר קובעת הוראות לגבי הוצאות שתכלולנה בהוצאות הישירות בגין השקעות שונות בניהול חיצוני וכן לגבי התקרה להוצאות ישירות שאותן ניתן לגבות מנכסי המשקיע המוסדי בשל השקעות שפורטו בהוראת השעה ("הוראת השעה"). נקבע כי התיקון יהיה בתוקף מיום 7 ביולי 2021 (הוא מועד פקיעת תוקפה של הוראת השעה הקודמת בעניין) ועד יום 6 באפריל 2022. בתיקון לתקנות ההוצאות (כהגדרתו להלן) הוארך תוקף הוראת השעה מיום 7 באפריל 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022. בעקבות המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל, פורסם ביום 30 באוקטובר 2022 תיקון לתקנות ההוצאות ("התיקון"). בתיקון נקבע כי משקיע מוסדי יחליט לגבי כל מסלול או קופת גמל שבניהולו את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות בגין עמלת ניהול חיצוני (כהגדרתו בתיקון) ("מגבלת השיעור המקסימלי") וזאת חלף קביעת מגבלת השיעור המקסימלי בהוראות הדין בהתאם למצב הנוכחי. מגבלת השיעור המקסימלי ביחס לכל שנה קלנדארית תיקבע מראש, תפורסם לפני תחילתה ולא ניתן יהיה לשנותה במהלך השנה.

בהתאם להוראות התיקון, מגבלת השיעור המקסימלי לא תחול על שאר סוגי ההוצאות הישירות, בין אם נובעות מהשקעות ישירות סחירות, ובין אם נובעות מהשקעות ישירות שאינן סחירות, וכן על הוצאה שהיא "דמי ניהול משתנים", דהיינו עמלה הנגזרת מתשואת הנכסים עבורם היא נגבית (כגון "דמי הצלחה"). בנוסף, חישוב מגבלת השיעור המקסימלי יבוצע מתוך סך כל נכסי מסלול ההשקעה (לרבות הנכסים הכלולים באפיק מובטח תשואה), אולם לצורך הניצול בפועל של ההוצאות הישירות לא יבאו בחשבון ההוצאות שייגבו לצורך השקעות המוקצות לאפיק מובטח תשואה.

כן נקבע בתיקון כי מסלולים מהסוגים שנקבעו בתיקון, אשר יוקמו לאחר יום 1 בינואר 2023, יהיו כפופים להוראות ספציפיות בנוגע לגביית הוצאות ישירות. המסלולים האמורים כוללים שני מסלולים מתמחים (מסלול ההשקעה בנכסים סחירים ומסלול השקעה במכשירים עוקבי מדד), שסוגי ההוצאות הישירות הניתנים לגבייה במסגרתם יהיו מצומצמים, וכן מסלול בגינו ייגבו דמי ניהול משתנים, ואשר בו לא תתאפשר גביית הוצאות ישירות מכל סוג שהוא (למעט הוצאות בגין מיסים החלים על משקיע מוסדי, נכסיו, הכנסותיו ועסקאות הנעשות בנכסיו).

בתיקון נקבע כי על הגוף המוסדי לפרסם לעמית מדי שנה את העלות הכוללת הצפויה שבה יישא באותה שנה בשל דמי ניהול והוצאות ישירות, לרבות עמלת ניהול חיצוני, ככל שתגבה באותו המסלול ("עלות השנתית הצפויה"). הרשות צפויה לפרסם הוראות משלימות לעניין אופן הצגת העלות השנתית הצפויה על ידי הגופים המוסדיים. התיקון (למעט הארכת הוראה השעה אשר נכנסה לתוקף מיום 7 באפריל 2022 כאמור לעיל) יכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2023.

## חוזר מרכיבי חשבון בקופת גמל

- ביום 23 בדצמבר 2021 פורסם תיקון לחוזר מרכיבי חשבון. להלן עיקרי השינויים:
- עד כה ניתן היה להסב יתרה צבורה פטורה ליתרה צבורה שאינה פטורה על סמך בקשת העמית בלבד, מבלי לדרוש אישור. מנגנון ההסבה תוקן כך שההסבה תבוצע רק לאחר קבלת אישור כי בוצעה הסבה הפוכה בקופת גמל אחרת, וזאת על מנת למנוע אפשרות של קבלות הטבות מס שלא כדין. הסבת יתרות תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד בקשת העמית.
  - במקרה שהוגשה בקשה להסבת יתרות ובמקביל הוגשה בקשת נידוד, נקבע חריג מיוחד לדחיית מועד העברת כספים אגב נידוד עד להשלמת הליך ייחוס הכספים בהתאם לבקשה או עד ל-10 ימים ממועד בקשת העמית לביצוע ההסבה, המוקדם מבניהם.
  - הובהר כי לא ניתן להסב כספים בין מרכיבי חשבון שונים, נניח מרכיב פיצויים לרכיב תגמולים ולהפך.
  - תוקנה תחולת החוזר כך שההוראות לעניין הסבת יתרות יחולו על קופות ביטוח שהופקו לפני יום 1 בינואר 2004, תוך התאמות נוכח ייחודיות של קופות אלו והחגרת סעיפים ספציפיים.
  - נקבע כי התיקון ייכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2022.

## מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון וחוזר אופן הפקדת תשלומים

**לקופת גמל** בחודש פברואר 2022 פרסם הממונה עדכון ביחס לסעיף התחולה לחוזר מבנה אחיד אשר פורסם ביוני 2021, במסגרתו נדחו שינויים במספר ממשקים וקבצים מיום 20 בפברואר 2022 ליום 22 במאי 2022. כמו כן, בוטל שלב הביניים שנקבע לתקופה שמיום 22 במאי 2022 ועד יום 26 בנובמבר 2023, הודגש כי לא חל שינוי במועד המעבר לטכנולוגיית ה-API כפי שנקבע בחוזר המקורי. כמו כן, הובהר כי התיקונים שהוצעו בטיטות חוזר מבנה אחיד מדצמבר 2022, ככל שיפורסמו, יפורסמו בהמשך. בחודש פברואר 2023, פרסם הממונה עדכון נוסף לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק הפנסיוני ובו נקבע כי ביטול העברת כספים באמצעות חשבון נאמנות ידחה ל-1 בפברואר 2024 ויתר השינויים נדחו ל-1 ליוני 2024.

## חוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור – תיקון, חוזר הסדרת אופן התנהלותם של הגופים

**המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור - תיקון וחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון** בהמשך לטיטוטות מיוני 2021 בעניין שירות יחודי לבני הגיל השלישי, ביום 2 בינואר 2022 פרסם הממונה תיקונים לחוזרים לעיל. מטרת התיקונים להתאים את התהליכים השונים בחברה למאפיינים הייחודיים של אוכלוסיות ייעודיות.

בחוזרים נוספה הגדרה **לאזרחות תיק** כמי שמלאו לו 67 שנים. בדברי הרקע צויין כי הגופים המוסדיים מחויבים בהתאמות הנגישות בהן חייבים נותני שירות על פי חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח-1998 והתקנות שהותקנו מכוחו, ובפרט על פי תקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג-2013. להלן עיקרי ההוראות שנקבעו:

### חוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור

- נקבעה חובה על החברה לוודא כי מיישב תביעות ייתן את המענה המיטבי והמותאם לאוכלוסייה זו בשיעור לב למאפייניה הייחודיים, לרבות מענה וליווי אישי, **ככל הניתן**.
- נקבעה חובה לאפשר לאזרח ותיק להגיש תביעה בעל פה באופן שמילוי טופס הגשת התביעה יבוצע על ידי נציג הגוף המוסדי בהתאם לפרטים שמסר התובע.
- נקבעה חובה לבחון הליך מזורז ופשוט לאוכלוסייה זו.
- לעניין ההודעה בדבר מהלך בירור התביעה ותוצאותיה, נקבעה חובה לפעול ככל יכולתו של הגוף לצמצום זמני מענה.

5. לעניין מתן מענה לתשובות לפניות ציבור נקבע כי הללו יינתנו תוך 21 ימים ממועד קבלת הפניה.
6. נקבעה חובה לעדכן את האזרח הוותיק על ידי נציג הגוף המוסדי בעל פה בכל פעולה משמעותית בתיק.
7. בכל מקרה של חוסר במסמכים שתבצע יצירת קשר טלפוני, בנוסף למשלוח הודעה בעניין בדואר או באמצעי אלקטרוני, למעט אם האזרח הוותיק ביקש לעדכן אמצעי אלקטרוני לצורך ההתקשרות עימו. וכן חובה להקליט שיחות אלו.
8. הודעת המשך ברור או הפסקת ברור תימסר גם בעל פה, אלא אם כן ביקש האזרח הוותיק לעדכנו באמצעות אמצעי אלקטרוני.

### **חוזר הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת ברור תלונות ציבור**

1. במסגרת תיקון חוזר זה קוצר המועד למתן תשובה על ידי הגוף המוסדי לפניות של אזרחים ותיקים ואנשים עם מוגבלות כך שמענה לאזרח וותיק תבוצע תוך 21 ימים מהיום שבו הומצאה הפניה מהרשות ולאדם בעל מוגבלות תוך 14 ימים מהמועד כאמור.
2. תחילתן של הוראות חוזר נקבע שישה חודשים מיום פרסומו.

### **חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים**

1. גוף מוסדי ימנה ממונה אזרחים ותיקים שיהיה במעמד של עובד בכיר וידווח לממונה השירות של הגוף המוסדי. תפקידי ממונה אזרחים ותיקים יהיו לכל הפחות: (1) התנויות מדיניות החברה למתן שירות לאזרחים ותיקים, פילוח צרכים והתאמת התהליכים בחברה לאוכלוסייה זו; (2) אחריות על הכשרות ייעודיות לנותני שירות לאוכלוסיית האזרחים הוותיקים; (3) יצירת נתב שיחות ייעודי לאוכלוסיית אזרחים ותיקים כך שהוא יופנה באופן אוטומטי לנציג שירות אנשי;
- 4) בחינת השירותים הניתנים ללקוחות באמצעים דיגיטליים והתאמתם לאוכלוסייה זו; (5) איפיון והטמעת נוהל שבו ייקבע באילו מקרים יוצע למבוטח אזרח ותיק לצרף גורם נוסף מטעמו לשיחה; (6) יצירת מנגנונים בצמתים מרכזיים בחיי המוצר שברשות אזרח ותיק והתאמת פניות טלפוניות אקטיביות למבוטחים אלה לשם מתן מידע מהותי.
- 7) יצירת מנגנונים שמתריעים, מזהים ופועלים במקרים של חשש לניצול כלכלי של אזרחים ותיקים.
2. ממונה אזרחים ותיקים ימליץ להנהלת הגוף המוסדי לגבי העסקת אזרחים ותיקים כנותני שירות ולגבי רמת השירות ללקוחות אזרחים ותיקים ויגיש להנהלת הגוף המוסדי ולרשות שוק ההון דוח שנתי אשר יסקור את פעילות הגוף המוסדי בנושא זה. הדוח יפורסם באתר האינטרנט של הגוף המוסדי.

### **מדד הפנינג**

בחודש פברואר 2022 פרסם הממונה את מדד הפנינג לשנת 2021. מטרתו לשקף את קצב קליטת כספי הפנסיה של הציבור על ידי הגופים המוסדיים השונים מרגע הפקדתם על ידי המעסיק או העצמאי ועד לרגע שיוך הכספים לחשבון העובד. המדד בוחן את ההתנהלות השוטפת של הגופים המוסדיים בהליכי קליטת הכספים לבד. המדד מתייחס לשנת ההפקדות האחרונה ומהווה חלק מפרויקט פנסיוני 2025. מטרתו של פרסום המדד הינה לשקף לציבור היבט נוסף של ניהול הכספים על ידי הגופים המוסדיים בפן התפעולי ובכך להניע את הגופים להשתפר היכן שקיים הצורך. המדד אינו בא במקום מדד השירות בתחום החיסכון ארוך הטווח ואינו בא להחליפו.

### **חוזר נוהל איתור עמיתים ומוטבים- תיקון (דחיית מועד לשליחת פרטים לאופטורפוס הכללי)**

בחודש מרס 2022 פרסם הממונה חוזר נוהל איתור עמיתים ומוטבים- תיקון. בחוזר המקורי נקבע כי בחלוף תשע שנים מיום תחילתו של החוזר, יעבירו הגופים המוסדיים מידע לאופטורפוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עמם נותק ושל עמיתים שנפטרו. להעברת הכספים לאופטורפוס הכללי כאמור, השלכות בלתי הפיכות על זכויות החוסכים ומוטביהם אשר נכון להיום אין עליהן מענה בהוראות הדין. על מנת שניתן יהיה לייצר פתרונות להשלכות השונות, נקבע כי חובת הדיווח לאופטורפוס הכללי-אודות נכסי עמיתים מנותקי קשר מעל גיל 70 ומוטבים נדחה בשנתיים, מאפריל 2022 לאפריל 2024.



## חוק שירות מידע פיננסי - מקור מידע

בחודש יוני 2022 נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי. חוק זה נועד להסיר חסמים לגבי הגישה למידע פיננסי הנוגע ללקוחות; לשפר את השירות והאפשרויות העומדות בפני הלקוח לעניין המידע הפיננסי הנוגע אליו; וכן להגביר את התחרות במערכת הפיננסית. במסגרת זו, קובע החוק הוראות החלות על מקורות מידע המחזיקים במידע פיננסי הנוגע ללקוח, ואשר נועדו לאפשר לנותני שירות מידע פיננסי לקבל, בהסכמת הלקוח, גישה מקוונת למידע פיננסי זה. הגופים המוסדיים נחשבים גם הם למקורות מידע, אשר מחויבים במסירת מידע פיננסי מוגדר לנותני השירות. החוק קובע כי על הגופים המוסדיים לאפשר גישה למידע שהינו נתוני שארשי של מי שאינו תאגיד ("אשראי צרכני"), וזאת החל מיום 14.11.2023. הוראות הממונה לעניין אופן היישום צפויות להיקבע ע"י הממונה בהמשך, בין היתר ביחס לאופן זיהוי הלקוח, אופן מתן ההרשאה; אופן הזדהות נותן השירות בפני מקור המידע; חובות שיחולו על מקור מידע בנוגע לרמת השירות; החובות שיחולו לעניין מסירת הודעות ללקוח בדבר הרשאת גישה בחשבונו ועוד.

## חוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים - תיקון

בחודש אוגוסט 2022 פורסם תיקון לחוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים. עיקרי החוזר מתייחסים לחובות בעל רישיון אל מול לקוח מועבר לרבות חובת פנייה יזומה לקבלת הסכמתו להמשך מתן השירות; חובת מסירת מידע אודות רשימת מוצרים לגביהם ניתן השירות; דרכי התקשורת; החתמה על ייפוי כוח. בנוסף, נקבעו חובות ביחס לכלל הלקוחות כמפורט: במקרים בהם השירות מוענק בשכר יחולו: חובת יידוע לקוח על אפשרות לבצע פעולות בעצמו ללא עלות ו/או בעלות מופחתת; החלת חובת תיעוד על בעל רישיון של כל הפעולות שנעשו מול הלקוח; חובת פירוט סך התשלום ומרכיביו וקבלת הסכמה מראש ובכתב במועד ההתקשרות וטרם מתן השירות. כמו כן, נקבעו מגבלות בפרסום כך שיאסר פרסום, בכל אמצעי תקשורת, אודות אפשרות משיכת כספים או איתור כספים או איתור מוצרים פנסיוניים וכן חובה לציין בכל פרסומת המותרת את סוג בעל הרישיון, שמו ומספר רישיונו כפי המופיע ברישיון שניתן ע"י הרשות.

## חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון

בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקון לחוזר ניהול מסלולי השקעה ותיקון לרשימת מסלולי השקעה. מטרת התיקונים הינה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי השקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות השירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בתיקונים נכללו מסלולים מתמחים אשר סווגו לחמישה אשכולות בהתאם למאפייני השקעה (ניהול אקטיבי, התמחות בנכסים סחירים ומסלולים עוקבי מדד); מנגנון דמי הניהול (קבועים או משתנים התלויים בתשואת המסלול); וסוג ההוצאות הישירות בשל ביצוע השקעות שניתן יהיה לגבות בהם. כמו כן נקבע בתיקון לחוזר כי על הגוף המוסדי תחול, החל מיום 1 בינואר 2023, חובה לנהל לכל הפחות "מסלול משולב שחיר", מתוך אשכול המסלולים המתמחים באפיקי השקעה סחירים, ו"מסלול עוקב מדדים - גמיש" מתוך אשכול המסלולים עוקבי מדדים. על הגוף המוסדי להתאים את מסלולי השקעה הקיימים בקופות גמל, בקרנות הפנסיה ובפוליסות ביטוח, בהתאם להוראות החוזר עד ליום 1 בינואר 2024.

## חוזר קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד - תיקון

בחודש ספטמבר 2022 פורסם תיקון לחוזר קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. במסגרת החוזר נקבע כי החל מיום 1 בדצמבר 2022 ברירת המחדל למי שיחל בביצוע הפקדות לקופת הגמל לחיסכון לילד תהיה תחת מסלול השקעה בסיסני מוגבר. בנוסף, נקבע כי כבר בעת הליך הצירוף, במסגרת בחירת הגוף המנהל של קופת הגמל, יוכלו ההורים לבחור האם ברצונם להעביר לגוף המנהל את פרטי ההתקשרות עמם (דוא"ל וטלפון) וזאת במטרה להקל על קבלת עדכונים שוטפים ושמיירת הקשר עם ההורים בנוגע לחסכונות ילדיהם. הובהר כי החברה המנהלת אינה רשאית לעשות שימוש בפרטים אלו לצרכי שיווק ו/או מכירת מוצרים להורים.

האמור לעיל מיועד לתת הסברים ותיאורים כלליים לגבי הוראות ההסדר התחיקתי.  
יובהר כי הנוסח המחייב והמלא של ההוראות כאמור הוא הנוסח הרשמי המפורסם.

# הצרת מדיניות השקעה צפויה לשנת 2023

## קרן השתלמות

### מגדל השתלמות מסלול כללי

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
60% – MSCI All Countries 40% מדד תל אביב 125 -	48.0%	36.0%	-/+6%	42.0%	42.8%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	13.0%	3.0%	-/+5%	8.0%	8.1%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60 -	38.0%	26.0%	-/+6%	32.0%	31.1%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	1.3%	אחר (במונחי שווי ללא קרנות לא סחירות ומזומן)
	15.0%	5.0%	-/+5%	10.0%	11.3%	קרנות לא סחירות (לא כולל נדל"ן ותשתיות)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	4.3%	נדל"ן (כולל קרנות ושותפויות נדל"ן)
	8.0%	0.0%	-/+5%	3.0%	4.7%	השקעה בתשתיות
				105.0%	103.6%	סה"כ
					12.6%	מזומן
	27.0%	15.0%	-/+6%	21.0%	17.1%	חשיפה למט"ח
	0.25%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 579

הגדרות

אחר – קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.

\*מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות. שיעור עמלת ניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה. התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

## מגדל השתלמות מסלול לבני 50 ומטה

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מינימום	מקסימום				
60% –MSCI All Countries 40% מדד תל אביב 125 -	58.0%	46.0%	-/+6%	52.0%	53.8%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	12.0%	2.0%	-/+5%	7.0%	4.2%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60 – 50%	36.0%	24.0%	-/+6%	30.0%	29.2%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	0.9%	אחר (במונחי שווי ולא קרנות לא סחירות ומזמן)
	14.0%	4.0%	-/+5%	9.0%	7.2%	קרנות לא סחירות (לא כולל נדל"ן ותשתיות)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	2.1%	נדל"ן (כולל קרנות ושותפויות נדל"ן)
	8.0%	0.0%	-/+5%	3.0%	4.6%	השקעה בתשתיות
				111.0%	102.0%	סה"כ
					17.6%	מזומן
	28.0%	16.0%	-/+6%	22.0%	19.4%	חשיפה למט"ח
	0.25%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 7253

### הגדרות

אחר –קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
 \*מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי ראשי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.  
 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של החוות, לרבות נתוני שנים קודמות.  
 שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשאיות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

## מגדל השתלמות מסלול לבני 50 עד 60

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקימום	מינימום				
60% – MSCI All Countries 40% מדד תל אביב 125 -	48.0%	36.0%	-/+6%	42.0%	42.3%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	17.0%	7.0%	-/+5%	12.0%	11.8%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60 - 50%	39.0%	27.0%	-/+6%	33.0%	34.3%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	0.8%	אחר (במונחי שווי וללא קרנות לא סחירות ומזומן)
	13.0%	3.0%	-/+5%	8.0%	5.3%	קרנות לא סחירות (לא כולל נדל"ן ותשתיות)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	1.5%	נדל"ן (כולל קרנות ושותפויות נדל"ן)
	8.0%	0.0%	-/+5%	3.0%	4.1%	השקעה בתשתיות
				108.0%	100.0%	סה"כ
					15.3%	מזומן
	27.0%	15.0%	-/+6%	21.0%	18.7%	חשיפה למט"ח
	0.25%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 7254

### הגדרות

אחר – קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שהייה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.  
השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות.  
שיעור עמלת ניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת ניהול החיצוני) ישפיע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשאות שישוגעו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

## מגדל השתלמות מסלול לבני 60 ומעלה

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקימום	מינימום				
60% – MSCI All Countries מדד תל אביב 125 - 40%	32.0%	20.0%	-/+6%	26.0%	25.5%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	23.0%	13.0%	-/+5%	18.0%	18.2%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60-50%	51.0%	39.0%	-/+6%	45.0%	44.6%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	0.8%	אחר (במונחי שווי וללא קרנות לא שחירות ומזומן)
	11.0%	1.0%	-/+5%	6.0%	3.5%	קרנות לא סחירות (לא כולל נדל"ן ותשתיות)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	1.4%	נדל"ן (כולל קרנות ושותפויות נדל"ן)
	8.0%	0.0%	-/+5%	3.0%	3.1%	השקעה בתשתיות
				108.0%	97.3%	סה"כ
					12.7%	מזומן
	19.0%	7.0%	-/+6%	13.0%	13.8%	חשיפה למט"ח
	0.25%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 470

### הגדרות

אחר – קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
 \*מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי ראשי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008  
 שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

## מגדל השתלמות מסלול פאסיבי כללי

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מנימום	מקסימום				
MSCI All Countries – 60% מדד תל אביב 125 - 40%	49.0%	37.0%	-/+6%	43.0%	41.7%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	22.0%	12.0%	-/+5%	17.0%	18.7%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60-50%	43.0%	31.0%	-/+6%	37.0%	33.0%	אשראי סחיר ולא סחיר
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	0.0%	אחר (במונחי שווי ולא מזומן)
				102.0%	93.3%	סה"כ
					9.2%	מזומן
	27.0%	15.0%	-/+6%	21.0%	19.5%	חשיפה למט"ח
	0.25%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 7256

### הגדרות

אחר – קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
 \*מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.  
 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות.  
 שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, תשאוות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

**מדיניות השקעות ל-2023 – מסלולי השקעה מתמחים במגדל השתלמות**

שיעור מירבי של עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023	ממדי יחוס	מדיניות השקעה	שם מסלול
0.10%	37% אג"ח ממשלתי כללי 45% אג"ח קונצרני כללי Bloomberg Barclay 14% Global HY Index 50%- Bloomberg Barclays Global Corporate Index 50%- 4% מדד מק"מ	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים במרחב ובחוויל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדיון, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	1 מגדל השתלמות מסלול אג"ח מספר מסלול 199
0.10%	33% אג"ח ממשלתי כללי 41% אג"ח קונצרני כללי Bloomberg Barclay 12% Global HY Index 50%- Bloomberg Barclays Global Corporate Index 50%- MSCI AC 6% ת"א 125 3% מדד מק"מ 4%	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות להברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דיון.	2 מגדל השתלמות מסלול אג"ח עד 10% מניות מספר קופה 599

**הגדרות**

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
 \* מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008 שיעור עמלת ניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת ניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שביצועו במהלך השנה, התשואות שישוגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה..



מדיניות השקעות ל-2023 – מסלולי השקעה מתמחים במגדל השתלמות				
שם מסלול	מדיניות השקעה	מדדי יחוס	שיעור מירבי של עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023	
מגדל השתלמות מסלול שקלי טווח קצר מספר מסלול 864	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים: פיקדונות שיקליים, מלוות ממשלתיות, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאין סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים המפורטים לעיל שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדיון, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	100% מדד מק"מ	0.02%	3
מגדל השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי מספר מסלול 865	נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדיון, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	100% אג"ח ממשלתי כללי	0.02%	4

#### הגדרות

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.

\*מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח - 2008 שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה..

**מדיניות השקעות ל-2023 – מסלולי השקעה מתמחים במגדל השתלמות**

שם מסלול	מדיניות השקעה	מדדי יחוס	שיעור מירבי של עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023
5 מגדל השתלמות מסלול חו"ל מספר מסלול 868	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל רבות מניות, אג"ח סחיר ולא סחיר, הלוואות ועוד, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	40% MSCI AC 25% Bloomberg Barclays All Maturity US Government Index 50% Bloomberg Barclays Global HY index- 50% Bloomberg Barclays Global Corporate index- 32%	0.25%
6 מגדל השתלמות מסלול מניות מספר מסלול 869	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	38% ת"א 125 42% MSCI AC	0.12%
7 מגדל השתלמות מסלול הלכה מספר מסלול 2048	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.	25% MSCI AC 17% ת"א 125 18% אג"ח ממשלתי כללי 26% אג"ח קונצרני כללי 10% Bloomberg Barclays 50%- Global HY index 50%- Bloomberg Barclays Global Corporate index 4% מדד מק"מ	0.13%

**הגדרות**

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008 שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) וישפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שישומו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

# קופת גמל

## מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 50 ומטה

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
MSCI All Countries – 60% מדד תל אביב 125 - 40%	58.0%	46.0%	-/+6%	52.0%	53.0%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	4.2%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60 - 50%	35.0%	23.0%	-/+6%	29.0%	27.7%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	3.0%	נדל"ן (כולל קרנות ושותפויות נדל"ן)
	14.0%	4.0%	-/+5%	9.0%	7.3%	קרנות לא סחירות (לא כולל נדל"ן ותשתיות)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	1.2%	אחר (במונחי שווי ללא קרנות לא סחירות ומזומן)
	8.0%	0.0%	-/+5%	3.0%	4.3%	השקעה בתשתיות
				108.0%	100.8%	סה"כ
					18.3%	מזומן
	28.0%	16.0%	-/+6%	22.0%	19.1%	חשיפה למט"ח
	0.25%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 9779

### הגדרות

אחר – קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי ראשי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות.  
שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשאיות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

**מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 50 עד 60**

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
60% – MSCI All Countries 40% מדד תל אביב 125	48.0%	36.0%	-/+6%	42.0%	41.6%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	17.0%	7.0%	-/+5%	12.0%	9.9%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60-50%	37.0%	25.0%	-/+6%	31.0%	32.4%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	2.6%	נדל"ן (כולל קרנות ושותפויות נדל"ן)
	15.0%	5.0%	-/+5%	10.0%	9.4%	קרנות לא סחירות (לא כולל נדל"ן ותשתיות)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	0.7%	אחר (במונחי שווי לא קרנות לא סחירות ומזומן)
	8.0%	0.0%	-/+5%	3.0%	4.2%	השקעה בתשתיות
				108.0%	100.6%	סה"כ
					14.3%	מזומן
	27.0%	15.0%	-/+6%	21.0%	18.1%	חשיפה למט"ח
	0.25%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 9780

**הגדרות**

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות.  
שיעור עמלת ניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת ניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

**מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 60 ומעלה**

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
MSCI All Countries – 60% מדד תל אביב 125 - 40%	32.0%	20.0%	-/+6%	26.0%	25.4%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	23.0%	13.0%	-/+5%	18.0%	18.2%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60 - 50%	50.0%	38.0%	-/+6%	44.0%	43.8%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	2.3%	נדל"ן (כולל קרנות ושותפויות נדל"ן)
	12.0%	2.0%	-/+5%	7.0%	4.7%	קרנות לא סחירות (לא כולל נדלן ותשתיות)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	1.0%	אחר (במונחי שווי סחירות ומזומן)
	8.0%	0.0%	-/+5%	3.0%	3.2%	השקעה בתשתיות
				108.0%	98.6%	סה"כ
					11.7%	מזומן
	19.0%	7.0%	-/+6%	13.0%	13.7%	חשיפה למט"ח
	0.25%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 9781

**הגדרות**

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן, מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח - 2008 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות. שיעור עמלת הניהול החיצוני שגובה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שישוגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

מדיניות השקעות ל-2023 – מסלולי השקעה מתמחים במגדל לתגמולים ולפיצויים				
שם מסלול	מדיניות השקעה	מדדי יחוס	שיעור מירבי של עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023	
1	מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול מניות	35% ת"א 125 SCI AC 65%	0.12%	מספר מסלול 863
2	מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול שקלי טווח קצר	100% מדד מק"מ	0.02%	מספר מסלול 858
3	מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול אג"ח ממשלתי	100% אג"ח ממשלתי כללי	0.02%	מספר מסלול 859

#### הגדרות

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע סנקציות), התשס"ח – 2008 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות.  
שיעור עמלת ניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת ניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שביצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

**מדיניות השקעות ל-2023 – מסלולי השקעה מתמחים במגדל לתגמולים ולפיצויים**

שם מסלול	מדיניות השקעה	מדדי יחוס	שיעור מירבי של עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023
4 מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול חו"ל מספר מסלול 862	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	MSCI AC 40% Bloomberg Barclays All Maturity US Government Index 25% Bloomberg Barclays Global HY index- 50% Bloomberg Barclays Global Corporate index- 50%. 32%	0.25%
5 מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול מג"ח עד 10% מניות מספר מסלול 8012	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.	33% אג"ח ממשלתי כללי 40% אג"ח קונצרני כללי Bloomberg Barclay 14% Global HY Index 50%-. Bloomberg Barclays Global Corporate Index 50%-. MSCI AC 6% ת"א 125 3% מדד מק"מ 4%	0.10%
6 מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול מחקה מדד S&P500 מספר מסלול 13565	נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספיים.	S&P500 100%	0.10%

**הגדרות**

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
אגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי ראשי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות.  
שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

**מדיניות השקעות ל-2023 – מסלולי השקעה מתמחים במגדל לתגמולים ולפיצויים**

שיעור מירבי של עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023	מדדי יחוס	מדיניות השקעה	שם מסלול	
0.10%	SCI AC 25% ת"א 125 17% אג"ח ממשלתי כללי 18% אג"ח קונצרני כללי 26% Bloomberg Barclay Global HY Index 50%- 10% Bloomberg Barclays Global Corporate Index 50%- מדד מק"מ 4%	נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחול"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תשקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.	מגדל תגמולים ופיצויים מסלול משולב סחיר מספר מסלול 14229	7
0.13%	SCI AC 25% ת"א 125 17% אג"ח ממשלתי כללי 18% אג"ח קונצרני כללי 26% Bloomberg Barclay Global HY Index 50%- 10% Bloomberg Barclays Global Corporate Index 50%- מדד מק"מ 4%	נכסי המסלול בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור, באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.	מגדל תגמולים ופיצויים מסלול עוקב מדדים גמיש מספר מסלול 14228	8

**הגדרות**

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
 מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שהיה המשקיע המוסדי ראשי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות.  
 שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.



# קופת גמל להשקעה

## מדגל גמל להשקעה מסלול כללי

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		סטיות	שיעור חשיפה לצפי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקימום	מינימום				
60% – SCI All Countries 40% תל אביב 125 - מד	50.0%	38.0%	-/+6%	44.0%	42.8%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	17.0%	7.0%	-/+5%	12.0%	10.3%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60-50%	40.0%	28.0%	-/+6%	34.0%	34.9%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובח"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	1.7%	נדל"ן (כולל קרנות ושותפויות נדל"ן)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	0.8%	אחר (במונחי שווי ללא קרנות לא סחירות ומזומן)
	12.0%	2.0%	-/+5%	7.0%	5.3%	קרנות לא סחירות (לא כולל נדל"ן ותשתיות)
	8.0%	0.0%	-/+5%	3.0%	3.8%	השקעה בתשתיות
				110.0%	99.6%	סה"כ
					16.1%	מזומן
	27.0%	15.0%	-/+6%	21.0%	18.9%	חשיפה למט"ח
	0.25%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 7936

### הגדרות

אחר – קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
 \* מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסד רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.  
 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות שיעור עמלת ניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת ניהול החיצוני) וישפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשאות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

מדיניות השקעות ל-2023 – מסלולי השקעה מתמחים במגדל גמל להשקעה				
שם מסלול	מדיניות השקעה	מדדי יחוס	שיעור מירבי של עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023	
מגדל גמל להשקעה שיקלי טווח קצר מספר מסלול 7931	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים: פקדונות שקליים, מלוח ממשלתיות, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאינן סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים המפורטים לעיל שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	100% מדד מק"מ	0.02%	1
מגדל גמל להשקעה אג"ח ממשלתי ישראלי מספר מסלול 7932	נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	100% אג"ח ממשלתי כללי	0.02%	2
מגדל גמל להשקעה חו"ל מספר מסלול 7933	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל לרבות מניות, אג"ח סחיר ולא סחיר, הלוואות ועוד, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	<p>MSCI AC 40%</p> <p>Bloomberg Barclays All Maturity US Government Index 25%</p> <p>Bloomberg Barclays Global HY index 50%. 32%</p> <p>Bloomberg Barclays Global Corporate index 50%.</p>	0.25%	3

#### הגדרות

אחר – קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.  
 \* מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאת ישרות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.  
 השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגב בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) ישפיע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

מדיניות השקעות ל-2023 – מסלולי השקעה מתמחים במגדל גמל להשקעה				
שם מסלול	מדיניות השקעה	מדדי יחוס	שיעור מירבי של עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023	
מגדל גמל להשקעה מספר מסלול 7934	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחז"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	62% SCI AC 38% ת"א 125	0.12%	4
מגדל גמל להשקעה מספר מסלול 7935	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקודנות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.	33% אג"ח ממשלתי כללי 41% אג"ח קונצרני כללי 12% Bloomberg Barclays Global HY index 50%- Bloomberg-Barclays Global Corporate index 50% 6% MSCI AC 3% ת"א 125 4% מדד מק"מ	0.10%	5

#### הגדרות

אחר – קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן,

\* מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שינים קודמות שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) ישפיע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשאיות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

מדיניות השקעות ל-2023 – מסלולי השקעה מתמחים במגדל גמל להשקעה				
שם מסלול	מדיניות השקעה	מדדי יחוס	שיעור מירבי של עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023	
מגדל גמל להשקעה הלכתי הלכה יהודית מספר מסלול 7937	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.	SCI AC 25% ת"א 125 17% אג"ח ממשלתי כללי 18% אג"ח קונצרני כללי 26% Bloomberg Barclay 10% Global HY Index 50% Barclays Bloomberg Global Corporate 50% מדד מק"מ 4%	0.13%	6
מגדל גמל להשקעה מחקה מדד S&P500 מספר מסלול 13563	נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500. בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.	S&P500 100%	0.10%	7

#### הגדרות

אחר – קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.

\* מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. השיעור האמור מבוסס על מגוון רחב של הנחות, לרבות נתוני שנים קודמות שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים						
מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקיטום	מינימום				
MSCI All Countries- 60% 125 מדד תל אביב 40%	49.0%	37.0%	-/+6%	43.0%	41.9%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	22.0%	12.0%	-/+5%	17.0%	17.8%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60- 50%	43.0%	31.0%	-/+6%	37.0%	34.1%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	0.0%	אחר (במונחי שווי ולא מזומן)
				102.0%	93.7%	סה"כ
					19.6%	מזומן
	27.0%	15.0%	-/+6%	21.0%	19.3%	חשיפה למט"ח
	0.15%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 745

#### הגדרות

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.

\*מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008 שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבא בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

מקפת דמי מחלה						
מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקימום	מינימום				
60% – MSCI All Countries 40% - מדד תל אביב 125	49.0%	37.0%	-/+6%	43.0%	41.9%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	22.0%	12.0%	-/+5%	17.0%	17.7%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60 - 50%	43.0%	31.0%	-/+6%	37.0%	34.9%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	0.0%	אחר (במונחי שווי וללא מזומן)
				102.0%	94.6%	סה"כ
					19.1%	מזומן
	27.0%	15.0%	-/+6%	21.0%	19.5%	חשיפה למט"ח
	0.15%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 1161

#### הגדרות

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.

\*מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי רשאי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח - 2008 שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

מקפת תקציבית						
מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
60% – MSCI All Countries מדד תל אביב 125 - 40%	25.0%	13.0%	-/+6%	19.0%	18.0%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	38.0%	28.0%	-/+5%	33.0%	34.2%	חוב ממשלתי (כולל ממשלות זרות)
Bloomberg Barclay's Global High Yield Total Return Index (LG30) - 25% Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCP) - 25% תל בונד 60 - 50%	50.0%	38.0%	-/+6%	44.0%	43.6%	אשראי סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח והלוואות בישראל ובחו"ל)
	10.0%	0.0%	-/+5%	5.0%	0.0%	אחר(במונחי שווי וללא מזומן)
				101.0%	95.7%	סה"כ
					9.9%	מזומן
	14.0%	2.0%	-/+6%	8.0%	11.1%	חשיפה למט"ח
	0.15%					מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2023

מספר קופה 1304

**הגדרות**

אחר - קרנות גידור ונאמנות אחרות, קרנות השקעה, נדל"ן.

\*מגבלת עמלת ניהול חיצוני המפורטת לעיל הינה השיעור המרבי של עמלת ניהול חיצוני שיהיה המשקיע המוסדי ראשי לגבות בשנת 2023 בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח - 2008 שיעור עמלת הניהול החיצוני שתגבה בפועל (אשר לא יעלה על מגבלת עמלת הניהול החיצוני) יושפע, בין היתר, מההשקעות שיבוצעו במהלך השנה, התשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה וסך ההפקדות שיופקדו במהלך השנה.

## **הצהרה על מדיניות השקעות צפויה בגופים מוסדיים- השקעות אחראיות**

קבוצת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, הכוללת את מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות בשליטתה (מגדל חברה לביטוח בע"מ והחברות בשליטתה יקראו להלן: "מגדל" ו/או "הקבוצה"), היא אחת מקבוצות הביטוח, הפנסיה והפיננסים הגדולות במשק הישראלי. מגדל מהווה משקיע מהותי בשוק בישראל, עם למעלה מ-85 שנות פעילות בענף הביטוח, 2.5 מיליון לקוחות, כ-4,600 עובדים, ונכסים מנוהלים בהיקף של כ-380 מיליארד ש"ח (נכון ליום 21 בדצמבר 2022).

### **1. כללי**

בשנים האחרונות יותר ויותר אנשים במגזר העסקי מבינים שעולם העסקים אינו מנותק מהחברה הכללית, ושתאגידים אינם "איים" שתכליתם הבלעדית היא השאת ערך לבעלי המניות. מצופה מהתאגידים להשיא ערך נוסף לכלל מחזיקי העניין (עובדים, לקוחות, משקיעים, ספקים ועוד) אשר מחפשים ייעוד ומשמעות הן כעובדים במקום העבודה והן כלקוחות אשר מעמידים ציפיות מחברה איתנה לפעול לקידום רווחת החברה בכללותה. אחריות תאגידית היא גישה ניהולית הרואה בתאגיד אחראי על הדרך שבה הוא מתנהל ומשפיע על החברה והסביבה. מדובר בהתנהגות היומיומית של התאגיד, בדרך שבה הוא מנהל את העסקים שלו, בדרך שהוא מתייחס אל עובדיו ומנהל אותם, היחס שלו ללקוחות ולספקים, המסרים והערכים שהוא מעביר באמצעי תקשורת, השפעה סביבתית יש לפעילותו וכיוצא באלו.

חטיבת ההשקעות במגדל מנהלת את כספי ציבור לקוחותיה במוצרי חסכון (קרנות פנסיה, קופות גמל, ביטוח מנהלים, קרנות השתלמות וכיוצא באלו), וכן את ההון העצמי של הקבוצה, וזאת באמצעות השקעה במגוון אפיקים, סחירים ולא סחירים, בישראל ומחוצה לה. החטיבה משלבת, כחלק משיקולי ההשקעה שלה, שיקולים חברתיים, שיקולים סביבתיים ושיקולי ממשל תאגידי, כגון זיהום אוויר, השפעות על האקלים, בטיחות עובדים, בריאות הציבור, סיכוני טכנולוגיה וסייבר ושיקולים אתיים.

### **1.1 שיקולי סביבה, חברה, וממשל תאגידי (ESG)**

משקלם של שיקולי ESG בקבלת החלטות השקעה הולך וגדל, הן בהיבט ניהול הסיכונים והן בהיבט מקסום ההזדמנויות עסקיות. נכון לדצמבר 2021, נכסים מנוהלים בהיקף של למעלה מ-2.7 טריליון דולר הושקעו ישירות בקרנות ESG, ולמעלה מ-35 טריליון דולר מנוהלים על ידי מנהלי השקעות אשר הצהירו על התחשבות בשיקולי ESG בבחינת השקעותיהם, ביניהם Blackrock, Schroders ואחרים.<sup>1</sup> השקעות ESG מתבססות על

<sup>1</sup> GSIA, Global Sustainable Investment Review (2020).



מדיניות התאגידים נשואי ההשקעה (להלן: "התאגיד", "החברה" או "החברות") ביחס לאתגרים סביבתיים, חברתיים ותאגידיים.

במישור הסביבתי (Environmental), נבחנת התייחסותה של החברה להשפעותיה הסביבתיות, ובכלל זה על ההשפעות העקיפות חיוביות או השליליות שפעילותה של החברה מייצרת על הסביבה. במסגרת זו, נבחנת החברה על פי רמת הזיהום של פעילותה, לאורך כל שרשרת האספקה והייצור. כמו כן, נבחנת החברה על פי השקעתה בצמצום רמות הזיהום והתנהלות בת קיימא ביחס לכדור הארץ (Operations Sustainable).

במישור החברתי (Social), נבחנת החברה בהקשר של שמירה על זכויותיהם של עובדים קיימים ופוטנציאליים, וכן לקוחות, ספקים, ושאר מחזיקי עניין. בכלל זה, נדרשת החברה לפעול למען שמירה על פרטיות, בטיחות והגיינות. כמו כן, נדרשת החברה לפעול בשוויון תוך העסקה מגוונת (על בסיס גזע, דת, מין, ומצב אישי) והיעדר הפליה באספקת שירותיה ומוצריה.

במישור הממשל התאגידי (Governmental) נדרשת החברה להפגין ביקורת פנים איכותית, שמירה על עצמאות, הדירקטוריון, הגנה על זכויות בעלי מניות המיעוט, שמירה על שקיפות, מדיניות תגמול הוגנת, מניעת שחיתות, ניגוד עניינים והגדרת שיטות אפקטיביות למניעת פגיעה בכל האמור.

## 1.2 יתרונות בהשקעה על פי שיקולי ESG

ככלל, שיקולי ESG אינם עומדים בסתירה למטרתה העיקרית של חטיבת ההשקעות – השאת ערך עבור לקוחותיה. זאת, כל עוד שיקולים אלו נלקחים כחלק ממכלול שיקולי ההשקעה, להבדיל ממצב שבו שיקולים אלו מהווים הבסיס היחיד לקבלת ההחלטה.<sup>2</sup>

### תשואה

מחקרים מראים כי קיים מתאם חיובי בין חברות הפועלות לפי שיקולי ESG לבין ביצועי מניותיהן. מחקרים אלו מדגישים כי אחת הסיבות העיקריות למתאם חיובי זה אינו של סיבה-תוצאה אלא של קורלציה. כלומר, חברות אשר לוקחות בחשבון שיקולי ESG נוטות להיות חברות מבוססות ויציבות יותר, כך שפעילות ESG מהווה סממן לאיכותה של החברה.<sup>3</sup>

---

<sup>2</sup> Boffo, R., and R. Patalano (2020), "ESG Investing: Practices, Progress and Challenges", OECD Paris, [www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-and-Challenges.pdf](http://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-and-Challenges.pdf).

<sup>3</sup> EDHEC Business School, [ESG Investing Risk Adjusted Performance](#) (2022).

## ניחול סיכונים

הכלכלה העולמית ניצבת בפני סיכונים שונים. על פי דו"ח ארגון ה-World Economic Forum<sup>4</sup>, הסיכונים המרכזיים הצפויים לכלכלה בחמש השנים הקרובות הם סיכונים חברתיים וסביבתיים, כאשר בטווח הארוך הסיכון המרכזי שבהם הוא לבריאות כדור הארץ, בפרט בתחום האקלים. כמו כן צפויים סיכונים של אי-עמידה בהחזרי חוב וכן סיכונים של טכנולוגיה וסייבר. חברות הפועלות לפי מדיניות ESG סדורה, הכוללת התמודדות עם הסיכונים הסביבתיים והחברתיים, לצד ממשל תאגידי יציב ואקטיבי הפועל ללקיחת סיכונים באופן אחראי, ייהנו מפעילות יציבה ומתמשכת בטווח הארוך.

## תדמית

חברות המתחשבות בשיקולי ESG נהנות מדעת קהל חיובית אשר תומכת בשמירה על לקוחות ורכישת לקוחות חדשים. בנוסף, התנהלות ESG עשויה לייצר מורל גבוה בקרב עובדים ושאר מחזיקי עניין, וכן לתמוך בהתקשרות עם גורמים נוספים.

## **2. מדיניות**

פעילות ההשקעה של מגדל מבוססת על שיקולים ארוכי טווח, מתוך אחריות על הכספים המנוהלים על ידה. בחינת נושאי ESG, אקלים וסייבר מהווה חלק ממכלול השיקולים הרלוונטיים לבחינת השקעות, כאשר השקעה בחברה בעלת ציון ESG נמוך כרוכה בסיכונים מסוימים אשר אינם חלים באופן זהה בהשקעה בחברה בעלת ציון ESG גבוה. כמו כן, קיימת הערכה כללית כי השקעה בחברות הפועלות לקידום פעילות ESG סדורה תניב תשואה גבוהה יותר.

מגדל פועלת ותמשיך לפעול להטמעה של שיקולי ESG בתהליך קבלת ההחלטות של חטיבת ההשקעות בדרך של שילוב שיקולים אלו בתהליך. כאמור, המטרה של הקבוצה היא בראש ובראשונה השאת ערך ללקוחותיה. שיקולי ה-ESG יהיו חלק ממכלול השיקולים אשר תשקול הקבוצה בקבלת החלטות ההשקעה שלה. מגדל תבחן את היבטי ה-ESG על פי אמות מידה ברורות אשר יאפשרו, ככל הניתן, לייצר השוואה בין חברות רלוונטיות, תוך התחשבות במאפיינים הייחודיים של כל אחת מהחברות והסקטור בו הן פועלות. משקלם של שיקולי ה-ESG בקבלת ההחלטה יתאם את המהותיות של היבט זה בהשקעה זו או אחרת, בפרט בקשר עם ניהול הסיכונים של חברת המטרה עצמה ותיק ההשקעות של מגדל בכללותו. הטמעת המדיניות במגדל תיושם באופן הדרגתי בתהליך קבלת ההחלטות בחטיבה, הכולל את קביעת תמהיל תיק ההשקעות וכן החלטה בדבר כניסה להשקעות חדשות וביצוע שינויים בהשקעות קיימות.

---

<sup>4</sup> WEF, The Global Risks Report (2022).

### **3. כלים**

מגדל רואה חשיבות רבה בבניית יכולות פנימיות להערכת סיכוני ESG בחברות בהן היא משקיעה, תוך שילוב מגוון יועצים המתמחים בתחום.

#### **3.1. השקעות סחירות בישראל**

על מנת ליישם את מדיניותה בהשקעות סחירות בישראל, מגדל תתבסס בין היתר על שירותיה של חברת Greeneye ESG Ltd. (להלן: "גרינאיי"). גרינאיי הינה יועץ מוביל בתחום ה-ESG בישראל. מערך המידע של גרינאיי – Greeneye ESG Datta כולל הערכות על כלל החברות אשר מניותיהן ו/או אגרות החוב שלהן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שיטת הבחינה והניקוד של גרינאיי בוחנת את החברה על פי עשרות פרמטרים בתחום הסביבתי, החברתי והממשל תאגידי, תוך התחשבות בסקטור הפעילות ובפריסה טריטוריאלית. גרינאיי מתבססת על פרסומי החברה, דוחותיה השנתיים, דוחות האחריות התאגידית, הערכות החברה וכן מקורות חיצוניים שונים.

בתחום הסביבתי, החברה נבחרת על פי אסטרטגיה, מערכות ניהול סביבה, צריכת אנרגיה ומים, פליטות שפכים, מדיניות צמצום השפעה סביבתית מפסולת, מדיניות צמצום זיהום אוויר, שרשרת האספקה, מוכנות להתמודדות עם השפעות שינוי אקלים, ועוד. בתחום החברתי, החברה נמדדת על פי מדדי זכויות עובדים, גיוון תעסוקתי, שוויון, רווחה, בטחון תעסוקתי, בטיחות עובדים, יחסי עבודה, פיתוח וקידום חברתי, אופי פעילות השיווק, השפעות המוצר ועוד. בתחום הממשל התאגידי, נבחנת עצמאות הדירקטוריון, אופן ניהול ה-ESG בדירקטוריון ובכלל זה גיוון בדירקטוריון עצמו, עצמאות רואי החשבון, ועדת הביקורת, שיעור הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים, ניסיונם המקצועי של הדירקטורים, מערכות בקרה אפקטיביות למניעת שחיתות ועוד.

בנוסף לתחומים אלו, גרינאיי מתמקדת בהערכת סיכוני האקלים ומעריכה את רמת ההשפעה של החברה על שינוי אקלים, שקיפות החברה בנושא זה וכן את הערכות החברה להתמודדות עם שינוי אקלים במסגרת האסטרטגיה העסקית שלה. כמו כן, נבחנת החברה על פי מוכנותה לסיכוני סייבר וטכנולוגיה שונים, ובכלל זה על פי קיומן של מערכות בקרה והגנה. לגבי כל קריטריון מוגדר משקל התואם את רמת הסיכון. הציון המתקבל מבוסס על ממוצע משוקלל של משקל וציון.

גרינאיי מבצעת מעקב שוטף אחר אירועים חריגים בהם החברה מעורבת ומעריכה את חומרתם והשפעתם, וכן את האופן בו התמודדה החברה עימם. לעניין זה, אירועים חריגים כוללים תביעות ייצוגיות, חקירות, אירוע בטיחות, אירוע הטרדה מינית, אירוע פגיעה סביבתית ועוד. בנוסף, גרינאיי ממפה את הפעילויות השנויות

במחלוקת בהן עוסקת החברה, במידה ועוסקת בכאלו. פעילות שנויה במחלוקת כוללת לדוגמה פורנוגרפיה, טבק והימורים.

כן התקשרה מגדל עם יועץ ותיק נוסף לצורך קבלת ניתוחי ממשל תאגידי לחברות בישראל.

## **השקעות סחירות בחו"ל**

לצורך יישום מדיניותה בהשקעות סחירות בחו"ל, תשתמש מגדל בשירותיו של יועץ בינלאומי מוכר. שירותיו של היועץ יכללו, בין היתר, ניתוח ודירוג ESG לחברות באמצעות מתודולוגיות קבועות ועצמאיות אשר לוקחות בחשבון את כל היבטי ה-ESG; הצפה של דגשים ונקודות שליליות וחיוניות בכל חברה; מודל הערכה מבוסס ציון סופי המשקל את הפעילות החברתית, הסביבתית והיבטי הממשל התאגידי ובחינת סיכוני אקלים וסיכוני סייבר בהתאם לחברה, לסקטור ולגאוגרפיה. הממצאים נבחנים גם באופן יחסי בהשוואה לחברות אחרות בסקטור הפעילות.

### **3.2. השקעות לא סחירות**

בהשקעות שאינן סחירות (אשראי, פרייבט אקוויטי, נדל"ן וכו'), תתבסס מגדל על שאלונים ייעודיים אשר יופנו לחברות המטרה השאלונים יתייחסו למגוון רחב של סיכוני ESG על מנת לנתח טוב יותר את ההשקעה בהיבטים אלו.

### **4. תהליכי עבודה יישומיים**

תחום ה-ESG עוסק בסוגיות רבות ומורכבות, אשר מידת החשיבות של כל אחת מהן שונה עבור כל סקטור או כל חברה. כך למשל, בסקטור התוכנה נושא זיהום האוויר רלוונטי פחות מאשר בסקטור התעשייתי. על מנת ליישם באופן אפקטיבי את מדיניות ההשקעות האחראיות של החברה, מגדל תבצע, בין היתר, את התהליכים להלן:

#### **4.1. פרום ESG וועדת השקעות**

מגדל תכנס פרום ESG על בסיס רבעוני ובהתאם לצורך מעת לעת. במסגרת הפרום ידונו אירועי ESG חריגים. כמו כן, מנהלי ההשקעות ידווחו לוועדת ההשקעות, על בסיס שנתי, את תמונת המצב של תיק ההשקעות של הקבוצה בהיבט ה-ESG. בנוסף, הפרום יהיה אחראי למיפוי וניתוח השינויים בעולם ה-ESG והשפעתם על תיק ההשקעות.

## 4.2. קריאה לחברות

מגדל קוראת לכלל החברות לקחת בחשבון את כל מחזיקי העניין שלהן בעת קביעת האסטרטגיה העסקית שלהן, בכל שרשרת הניהול והתפעול. לדעת מגדל, על החברות להתחשב ביעדי ESG לאומיים ובינלאומיים הרלוונטיים אליהן, על מנת לייצר יציבות וערך לאורך זמן. מגדל תקיים שיחות עם חברות במשק הישראלי על מנת לעודד את קידום ניהול תחום ה-ESG באותן חברות.

## 4.3. טיפול באירועים חריגים

במקרה של אירוע מהותי בתחום ה-ESG, יתקיים דיון בפרום ESG לאחר ניטור כל המידע הציבורי הרלוונטי.

## 4.4. השקעה בדירוג ESG נמוך

תחום ה-ESG בישראל נמצא בחיתוליו. מרבית החברות אינן מדווחות על התפתחות ניהול תחום ה-ESG בחברה, ככל שקיימת. על חברות ציבוריות בישראל לא מוטלת חובה רגולטורית לדיווח בנושא ESG, אם כי לאחרונה קיים עידוד מצד הרגולטור אשר הוביל לעלייה ברמת הדיווח. משום כך, רמת ציוני ה-ESG בשנים הראשונות צפויה להיות נמוכה ואנו פונים לחברות לפעול לשיפור איכות הניהול והדיווח בנושא זה. מגדל תבצע ניתוח השוואתי סקטוריאלי ותתייחס לחברות שבתחתית הדירוג הסקטוריאלי באופן פרטני וההשקעה בחברות הללו תועבר לאישור לפי מדרג הסמכויות.

## 4.5. היעדר הימנעות גורפת

בהמשך לאמור לגבי תקופת ההסתגלות, נכון למועד זה מגדל אינה רואה לנכון להגביל באופן גורף השקעה בענפים מסוימים בשל שיקולי ESG. מדיניות מגדל לעניין זה תיבחן מעת לעת וייתכן שתשתנה בעתיד, בהתאם להתפתחויות רגולטוריות ושינויים בשוק.

## 5. יעדים

### 5.1. יעדים לצמצום סיכוני ה-ESG

מגדל הציבה יעד לצמצום החשיפה להשקעות שאינן עונות לקריטריוני ESG בכ- 10% לשנת 2023. אחד הנושאים המשמעותיים ביותר במסגרת האחריות הסביבתית הוא נושא השימוש בדלקים פוסיליים והשפעתם על משבר האקלים. השקעות הקשורות להפקה וזיקוק של דלקים פוסיליים יחשבו כהשקעות שאינן עונות לקריטריוני ESG לעניין יעד ההפחתה.

להשקפתנו, השקעה הקשורה להפקה וזיקוק של דלקים פוסיליים כרוכה גם בסיכונים פיננסיים עודפים בשל השינויים ארוכי הטווח שמתחוללים במשק האנרגיה העולמי, כתוצאה מהמדיניות הגלובאלית להתמודדות עם משבר האקלים. לאור זאת, מגדל פועלת לצמצם את החשיפות לייצור והפקה של דלקים פוסיליים באופן מדורג וזהיר ותימנע ככלל מהשקעות ארוכות טווח ביכולות ייצור חדשות.

יחד עם זאת, התמורות בשוק האנרגיה מצביעות שתהליך המעבר יארך זמן, משום כך, מגדל נדרשת לצמצם את השקעותיה בתחום באופן הדרגתי ומושכל, תוך גמישות מרבית בתהליך בהתאם להתפתחויות. יעדי הצמצום וההפחתה נועדו, להקטין לאורך זמן את הסיכונים הפיננסיים הכרוכים בתחום ייצור והפקת דלקים הפוסיליים.

מגדל תחתור לסיים את תהליך הסטת ההשקעות מחברות הפקה וייצור דלקים פוסיליים עד לסוף שנת 2030 באופן הדרגתי ובמסגרת מדיניות ESG, להוציא המשך אחזקות בחברות עם פעילות פוסילית היסטורית אשר הסיטו את מרכז כובד פעילותן העסקית.

## 5.2. יעדי השקעות Net positive

אנו סבורים כי ההשפעה המרכזית של המדיניות תהיה בהתייחסותנו להשקעות "Net positive" כגון השקעות בחברות המייצרות אנרגיה מתחדשת או נקיה, חברות המפתחות טכנולוגיות לייצור אנרגיה מתחדשת או נקיה וכן טכנולוגיות המאפשרות להקטין השפעות סביבתיות שליליות.

בשנים 2021-2022 מגדל השקיעה מיליארדי שקלים בהשקעות מסוג NE POSITIVE, בדגש על אנרגיית מתחדשות, במסגרת יעדים אשר הציבה לעצמה. כעת, לאחר ביסוס רכיב זה בתיקים, מציבה מגדל יעד מעודכן במסגרתו מגדל תשאף, בכפוף, בין היתר, לשיקולי השאת תשואה, להשקיע עד 2030 כ-10 מיליארד ש"ח נוספים בהשקעות מסוג NET POSITIVE ובכלל זה שילוב השקעות בתחום ENERGY RANSITION והשקעות בטכנולוגיות לצמצום פליטות.

**הקבוצה רואה ערך רב בהטמעת מדיניות ה-ESG בחטיבת ההשקעות במגדל. ההטמעה תתבצע באופן הדרגתי בשאיפה לייצר תשתית אפקטיבית אשר תאפשר להתייחס לשיקולי ה-ESG באופן אשר יתמוך בהשגת מטרות העיקריות של הקבוצה אשר הינה השאת ערך השקעתי עבור לקוחותיה.**

מגדל היא חלק בלתי נפרד מהנוף הישראלי. המשורר הלאומי חיים נחמן ביאליק הוא שנתן לה את שמה, בשנת 1934. הרופא הראשון של מגדל היה המשורר ד"ר שאול טשרניחובסקי.

לאורך ההיסטוריה של מדינת ישראל שימשה מגדל גורם כלכלי מרכזי במשק כיום, כבר יותר מ-80 שנה מגדל היא החברה המובילה בישראל בתחומים ביטוח, פנסיה ופיננסים.

מגדל פועלת לחדש ולפתח תוכניות ביטוח, חיסכון פנסיוני ומוצרים פיננסיים מתקדמים, שיענו על הצרכים המשתנים של קהל לקוחותיה, תוך שהיא מקפידה להעניק להם שירות מקצועי וביטחון כלכלי.

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ  
מידע נוסף ניתן למצוא אצל סוכן הביטוח שלך, באתר [migdal.co.il](http://migdal.co.il) או במרכז שירות לקוחות

---

**מרכז שירות לקוחות: טלפון 076-8865869 | פקס 03-9201020 | קבלת קהל: א-ה', 8:00-16:00, רח' היצירה 2, קרית אריה פתח תקווה | כתובת למשלוח דואר: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, ת.ד. 3778**  
קרית אריה פתח תקווה, מיקוד 4951106