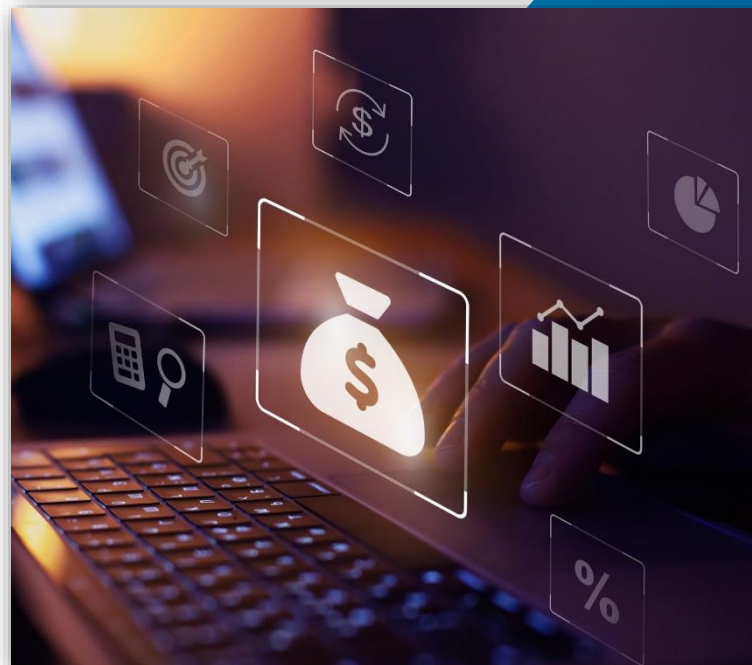




קובץ נגיש

# תוצאות כספיות

רבעון 3 | 2023



# מידע צופה פני עתיד

מצגת זו נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד וכוללת מידע חלקי ביחס לתוצאות החברה בתקופות המפורטות בה. המצגת אינה מחליפה את הצורך לעיין בדיווחים של החברה לציבור (לרבות בדוחות הכספיים של החברה) הכוללים את המידע המלא אודות החברה. במקרה של סתירה בין המידע במצגת לבין המידע המפורט בדיווחים של החברה, יגבר האמור בדיווחי החברה.

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה עשוי לכלול, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים (לרבות גורמי סיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה וכן התפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות החברה), אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת הקבוצה. מידע כאמור מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה נכון למועד מצגת זו והוא כפוף לסייגים ולהבהרות המפורטות לעיל. בנוסף, המצגת כוללת נתונים והערכות המבוססים על מקורות חיצוניים אשר תוכנם לא נבדק באופן עצמאי על-ידי החברה ולפיכך החברה אינה אחראית לנכונותם.

מצגת זו אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאמור והיא אינה מהווה המלצה או חוות דעת להשקעה בניירות ערך של החברה. בנוסף, המצגת אינה מקיפה או מכילה את כל המידע העשוי להיות רלוונטי לצורך קבלת החלטה בנוגע להשקעה בניירות ערך של החברה.

קישור למצגת המשקיעים המונגשת באתר החברה:

<https://www.migdalholdings.co.il> דוחות-כספיים/דוחות-כספיים-לשנת-2023



"קבוצת מגדל המומה וכואבת את השלכות מתקפת הטרור מיום 7 באוקטובר 2023 והמלחמה שנכפתה עלינו בעקבותיה.

**ליבנו** עם משפחות הנרצחים, הפצועים, החטופים, הנעדרים והשבויים ואנו **מחזקים** את ידי צה"ל וכוחות הביטחון העושים לילות כימים למען ביטחון תושבי מדינת ישראל.

**קבוצת הביטוח הוותיקה בישראל**, הפועלת מזה 90 שנים, יש לנו **מחויבות עמוקה** לקחת חלק בשיקומה של כלכלת ישראל לצד מחויבותנו ל-2.5 מיליון לקוחותינו.

מאז תחילת המלחמה ביצענו מגוון פעולות כדי לקדם מחויבות זו. עובדי הקבוצה ומנהליה נרתמו לסייע לתושבי הדרום ולמשפחות עובדינו שגויסו לשירות מילואים. עד כה נרתמה קבוצת מגדל ליזמות חברתיות רבות כשהמרכזית שבהן היא עזרה בשיקום העיר שדרות וסיוע לתושביה.

קבוצת מגדל מרכינה את ראשה ומביטה קדימה בתקווה לימים טובים יותר למדינה ולחברה בישראל".

רון אגסי

מנכ"ל מגדל ביטוח





**רון אגסי**  
מנכ"ל מגדל ביטוח



**יוסי בן ברוך**  
מנכ"ל מגדל אחזקות

"הרבעון השלישי של השנה התאפיין בהתמשכות המגמות המרכזיות המלוות אותנו מתחילת השנה, בהן סביבה עסקית מאתגרת והשפעות מאקרו כלכליות רחבות היקף. על אף האתגרים הרבים, **החברה ממשיכה להיות ממובילות טבלת התשואות לעמיתים מבין חברות הביטוח המסורתיות במסלולים השונים** וזאת הודות לניהול השקעות מוקפד וגמיש. במהלך הרבעון, חצה היקף הנכסים המנוהלים שלנו את רף **400 מיליארד שקל** ואנו ממשיכים לנהל אותו מתוך תחושת אחריות רבה לכספי החוסכים, במיוחד בעת הזו. אין ספק שאנו נמצאים בעיצומה של תקופה מורכבת, שבאה לידי ביטוי גם בתנודתיות בשווקים וצמצום הפעילות במשק הישראלי. קיימת אי וודאות מתמשכת באשר למועד סיום המלחמה ולהשלכותיה. **אנו נערכים לתרחישים האפשריים ולהשלמת התכניות האסטרטגיות של החברה לשנים הבאות תוך התאמה למציאות החדשה**".



# מגדל

קבוצת הביטוח והפיננסים  
הותיקה בישראל

דירוג מגדל ביטוח (Aa2.il ע"י מידרוג)



ביטוח ופיננסים

8.1  
מיליארד  
ש"ח  
הון עצמי

402  
מיליארד  
ש"ח  
נכסים מנוהלים

89  
שנות ביטוח

3,000  
סוכנים

2.5  
מיליון  
לקוחות

4,600  
עובדים



## תוצאות



## צמיחה



## רווח חיתומי

- הרווח הכולל בתקופה המדווחת הסתכם לכ-85 מיליון ש"ח לעומת הפסד של כ-855 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- השיפור בתוצאות נבע בעיקר מהתאוששות בשוקי ההון ומהפסד חריג הנובע מיישום חוזר לוחות התמותה בתקופה המקבילה אשתקד.
- ההפסד הכולל ברבעון הסתכם לכ-14 מיליון ש"ח לעומת הפסד של כ-144 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
- השיפור בתוצאות נבע בעיקר מהתאוששות בשוקי ההון, משחרור גבוה יותר של העתודות הביטוחיות בשל עליית הריבית ומשיפור חיתומי בביטוח כללי.

- עלייה במכירות ובפרמיות השוטפות ודמי גמולים במרבית קווי העסקים.
- נמשכת המגמה החיובית בניוד נטו חיובי בקופות גמל וקרנות הפנסיה.

- הרווח החיתומי בתקופה המדווחת וברבעון השלישי הסתכם לכ-448 מיליון ש"ח ולכ-160 מיליון ש"ח לפני מס בהתאמה, לעומת 567 מיליון ש"ח וכ-227 מיליון ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה.
- הקיטון ברווח החיתומי נבע בעיקר מהרעה בתביעות בביטוח אובדן כושר עבודה ומעלייה בהיקף התביעות בביטוח בריאות. מנגד, חל שיפור ברווחיות ביטוח כללי אשר נבע בעיקר מענפי הרכב.



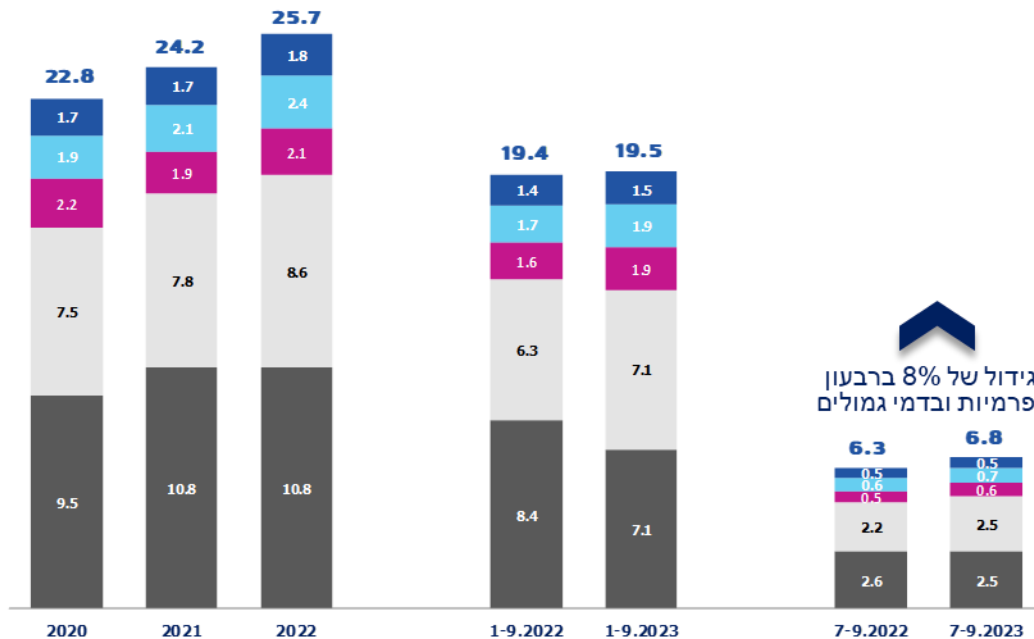
- **עליית הריבית בתקופה המדווחת** הביאה לקיטון בעתודות **ולגידול ברווח** לפני מס בסך של כ-703 מיליון לעומת כ-1,616 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- **ברבעון השלישי**, עליית הריבית הביאה לקיטון בעתודות **ולגידול ברווח** לפני מס של כ-480 מיליון ש"ח לעומת כ-429 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
- השיפור בתשואות הוביל להפסד השקעתי עודף של כ-1 מיליארד ש"ח בתקופה המדווחת, לעומת הפסד השקעתי עודף של כ-3.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- השיפור בתשואות הוביל להפסד השקעתי עודף של כ-642 מיליון ש"ח ברבעון השלישי, לעומת הפסד השקעתי עודף של כ-876 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
- **"בור" דמי הניהול המשתנים ירד מכ-1.5 מיליארד ש"ח ב-31.12.2022 לכ-1.2** מיליארד ש"ח בתום התקופה המדווחת. נכון למועד פרסום הדו"ח, מסתכם **"בור" דמי הניהול בכ-1.3** מיליארד ש"ח.

# גידול של 13% בפרמיות ובדמי גמולים בשנים 2020-2022

פרמיות ברוטו, תקבולים בגין חוזי השקעה ודמי גמולים (במיליארדי ש"ח)



- ביטוח בריאות
- קופות גמל
- ביטוח כללי
- קרנות פנסיה
- ביטוח חיים

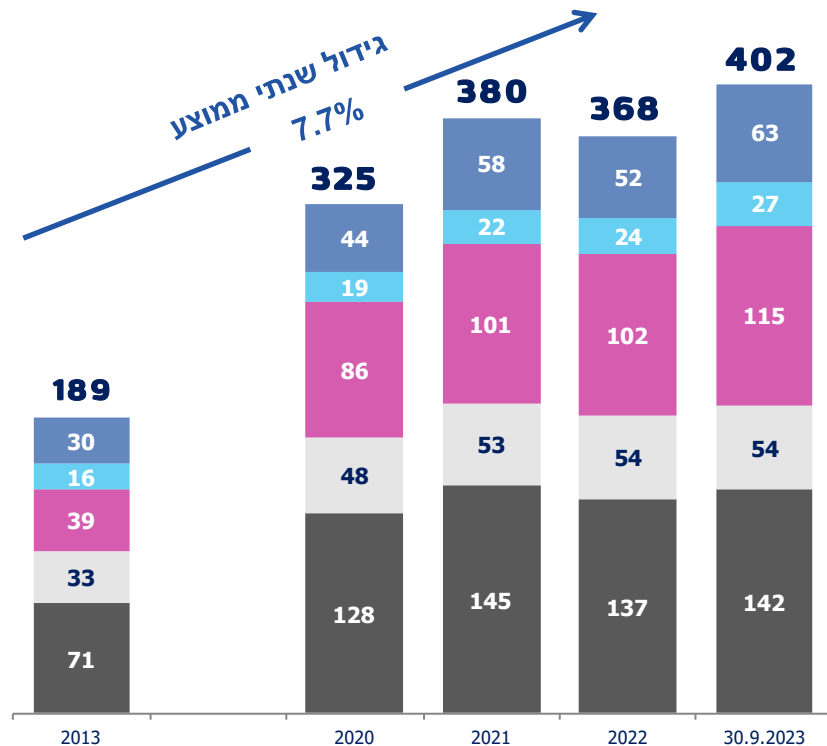


גידול של 8% ברבעון  
בפרמיות ובדמי גמולים





# הכפלת היקף הנכסים המנוהלים בעשור האחרון



- שירותים פיננסיים
- קופות גמל
- קרנות השתלמות
- קרנות פנסיה
- נוסטרו
- חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוית תשואה

■ שירותים פיננסיים ■ קופות גמל וקרנות השתלמות ■ קרנות פנסיה ■ נוסטרו ■ חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלוית תשואה

\*במיליארדי ש"ח



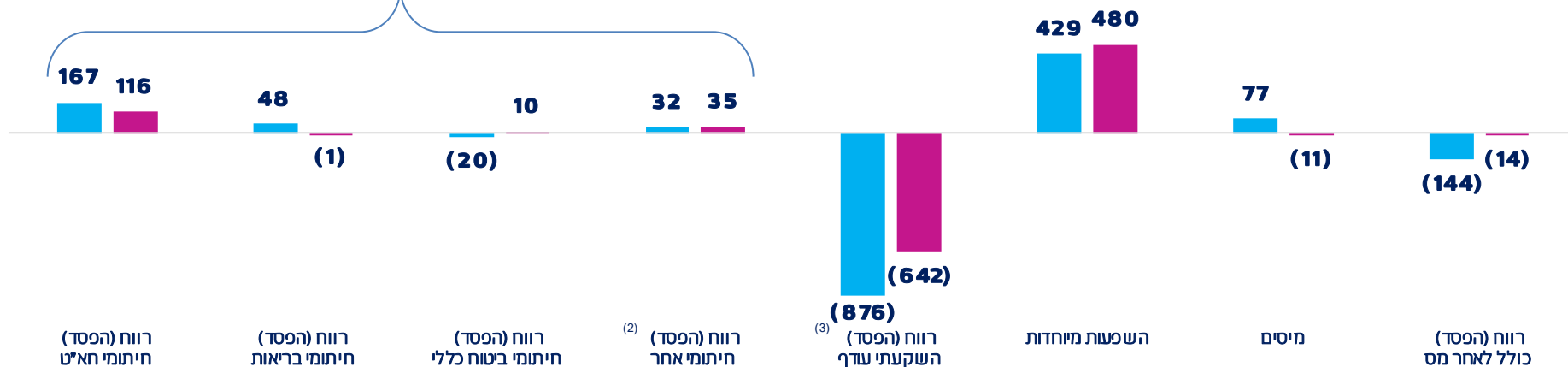
ביטוח ופיננסים

# עיקרי התוצאות העסקיות ברבעון השלישי

(במיליוני ש"ח)



סה"כ רווח חיתומי<sup>(1)</sup> ברבעון 160 מיליון ש"ח  
לעומת 227 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד



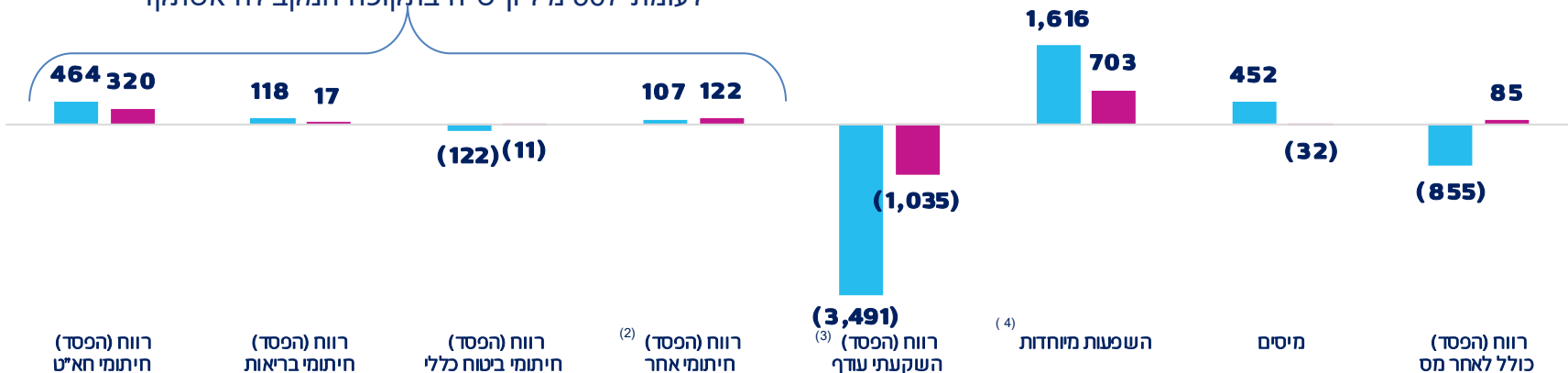
(1) רווח מפעילות ביטוחית בקווי העסקים העיקריים של הקבוצה הכולל הכנסות מהשקעות על בסיס הנחות תשואות ריאליות (קבועות בכל תקופות הדיווח) שאותן קבעה מגדל ביטוח שהינן בין 2%-ל-4.5% לשנה בתחומי הפעילות השונים וללא השפעות מיוחדות.  
 (2) רווח חיתומי אחר- רווח מפעילות הסוכנויות ושירותים פיננסיים.  
 (3) רווח עודף/חסר מהשקעות מעבר להנחות התשואה האמורות.

# עיקרי התוצאות העסקיות בתקופה המדווחת

(במיליוני ש"ח)



סה"כ רווח חיתומי<sup>(1)</sup> בתקופה 448 מיליון ש"ח לעומת 567 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד



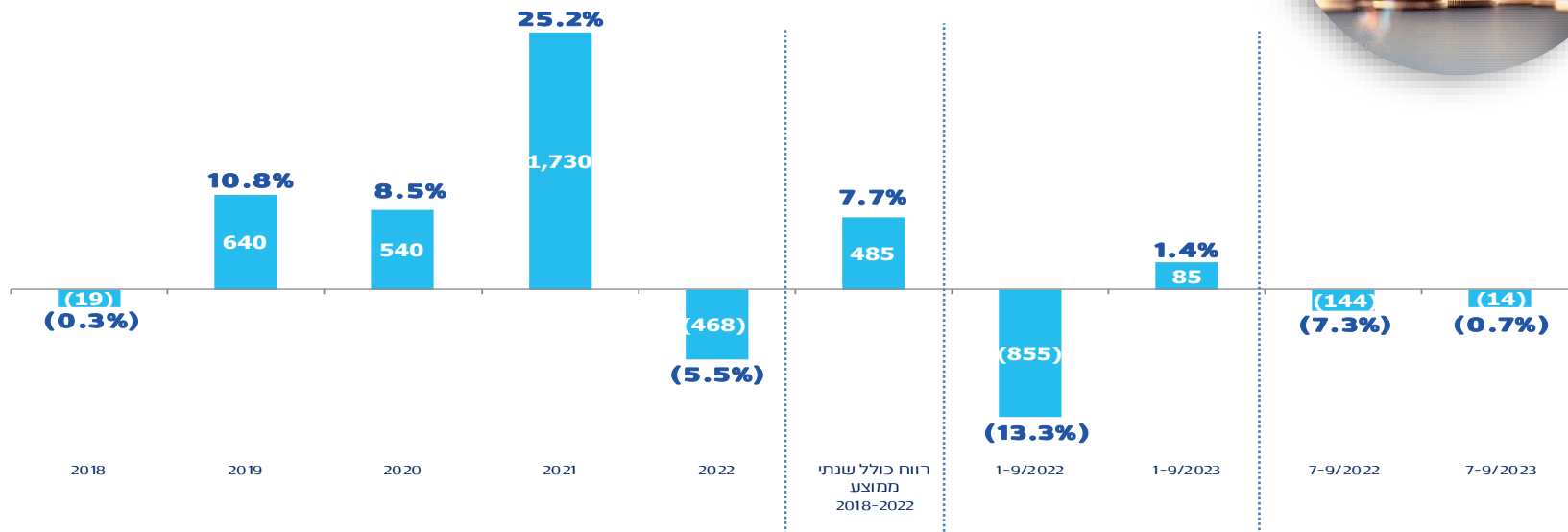
■ 1-9/2023

■ 1-9/2022

- (1) רווח מפעילות ביטוחית בקווי העסקים העיקריים של הקבוצה הכולל הכנסות מהשקעות על בסיס הנחות תשואות ריאליות (קבועות בכל תקופות הדיווח) שאותן קבעה מגדל ביטוח שהינן בין 2% ל-4.5% לשנה בתחומי הפעילות השונים וללא השפעות מיוחדות.  
 (2) רווח חיתומי אחר- רווח מפעילות הסוכנויות ושירותים פיננסיים.  
 (3) רווח עורף/חסר מהשקעות מעבר להנחות התשואה האמורות.  
 (4) כולל השפעת ישום חוזר לוחות התמורה בסך כ-923 מיליון ש"ח בשנת 2022.

# רווח כולל ושיעור תשואה להון

תשואה על ההון (במונחים שנתיים) ברבעון ובתקופה

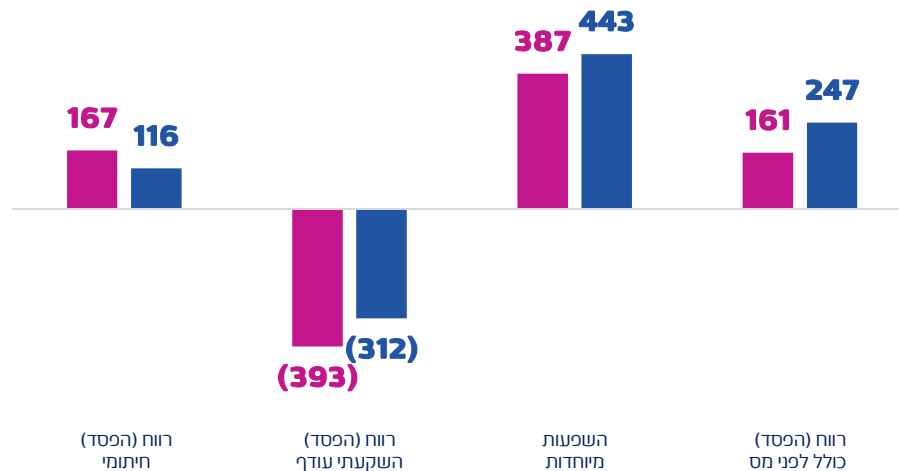




# חסכון ארוך טווח

מקורות הרווח (הפסד) הכולל לפני מס ברבעון השלישי  
(במיליוני ש"ח)

גידול של כ-35% במכירות החדשות בפנסיה  
ניוד נטו חיובי בקופות הגמל רבעון שמיני ברציפות  
ניוד נטו חיובי בפנסיה רבעון שני ברציפות



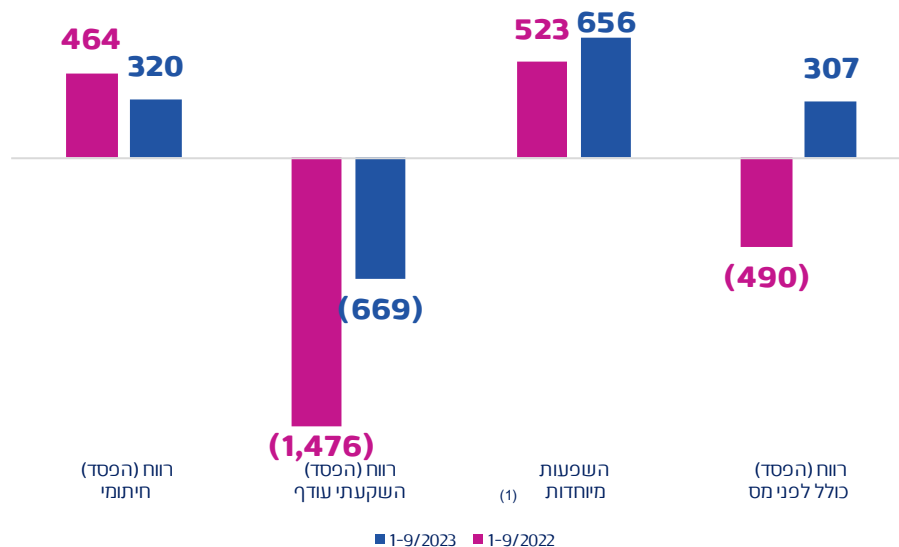
■ 7-9/2023 ■ 7-9/2022



# חסכון ארוך טווח

מקורות הרווח (הפסד) הכולל לפני מס בתקופה המדווחת  
(במיליוני ש"ח)

גידול של כ-18% במכירות החדשות בפנסיה  
גידול של כ-14% במכירות החדשות בגמל  
ניוד נטו חיובי בקופות הגמל נמשך וניוד נטו חיובי בפנסיה בתקופה המדווחת



(1) כולל השפעת ישום חוזר לוחות התמורה בסך כ-923 מיליון ש"ח בשנת 2022.



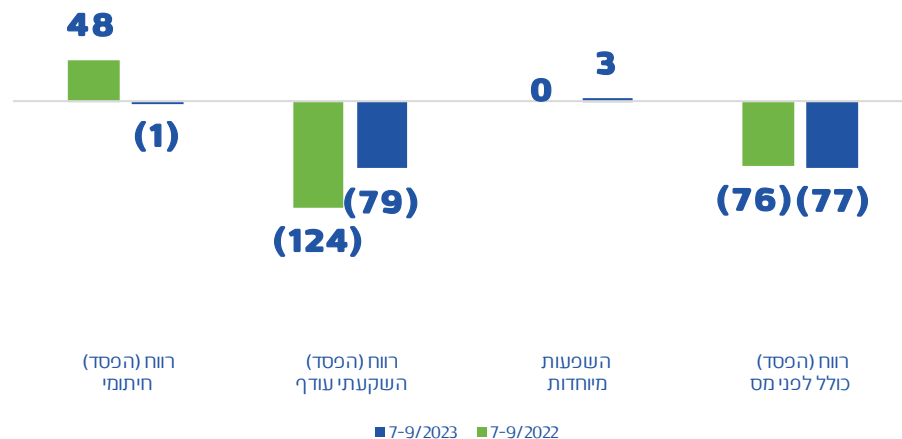
ביטוח ופיננסים



# ביטוח בריאות

מקורות הרווח (הפסד) הכולל לפני מס ברבעון השלישי  
(במיליוני ש"ח)

גידול של כ-5% בפרמיות  
עלייה בהיקף ובעלות התביעות

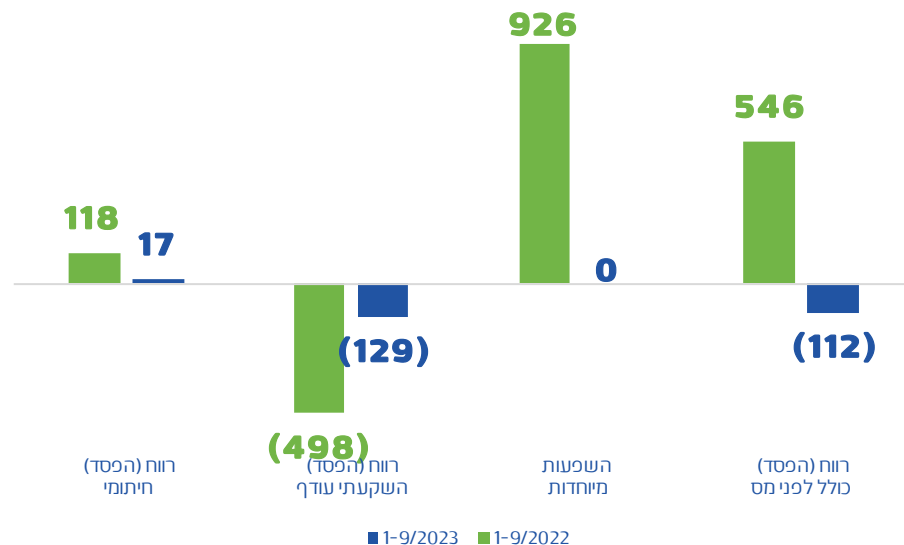




# ביטוח בריאות

מקורות הרווח (הפסד) הכולל לפני מס בתקופה המדווחת  
(במיליוני ש"ח)

גידול של כ-7% בפרמיות  
עלייה בהיקף ובעלות התביעות



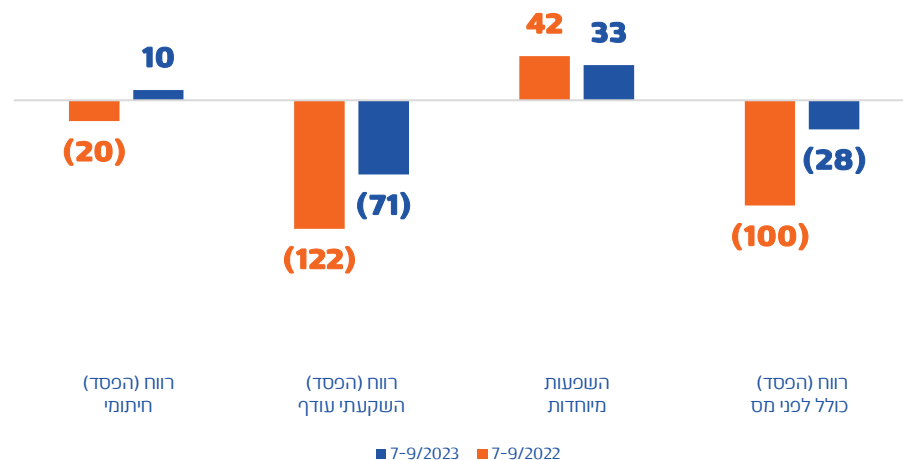




# ביטוח כללי

מקורות הרווח (הפסד) הכולל לפני מס ברבעון השלישי  
(במיליוני ש"ח)

גידול של כ-17% בפרמיות הנובע בעיקר מעלייה  
בפרמיה הממוצעת בענף רכב רכוש  
צמצום בהפסד החיתומי בעיקר בענפי הרכב

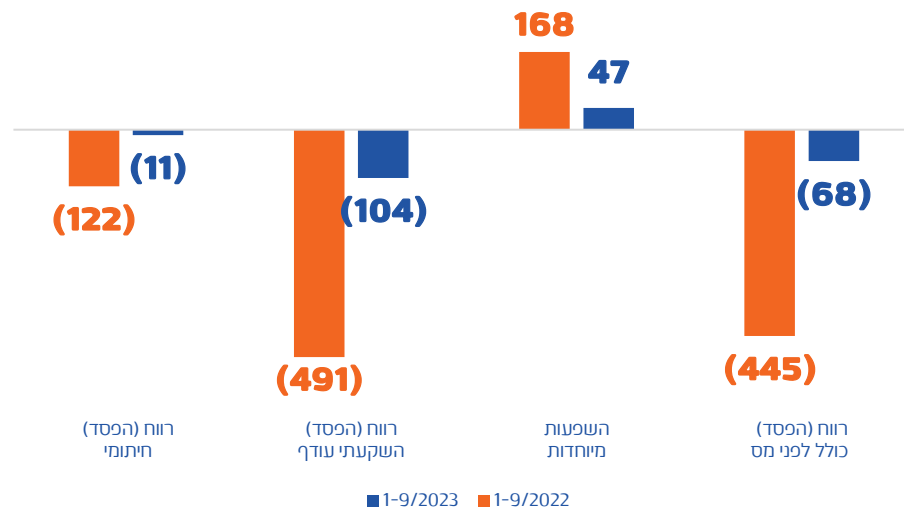




# ביטוח כללי

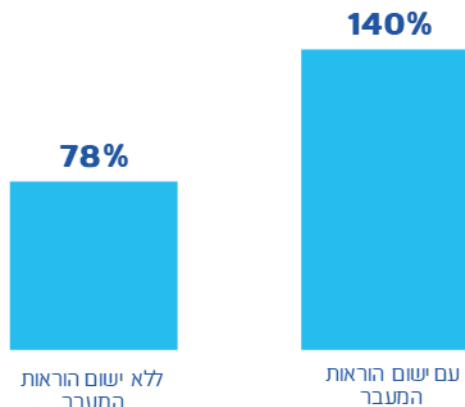
מקורות הרווח (הפסד) הכולל לפני מס בתקופה המדווחת  
(במיליוני ש"ח)

גידול של כ-17% בפרמיות הנובע בעיקר מעלייה  
בפרמיה הממוצעת בענף רכב רכוש ובענפי החבויות  
צמצום בהפסד החיתומי בעיקר בענפי הרכב



# הון וחלוקת דיבידנד

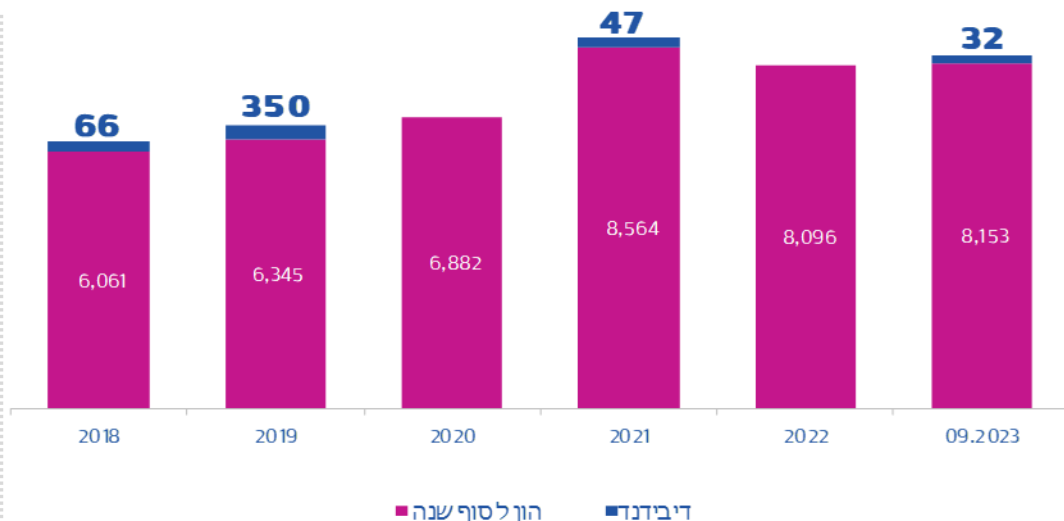
(במיליוני ש"ח)



ללא ישום הוראות המעבר

עם ישום הוראות המעבר

יחס כושר פירעון סולבנסי 2  
(נכון ל-30.06.2023)



הון לסוף שנה דיבידנד

ביום 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 25 מיליון ש"ח, אשר מקורו בדיבידנדים שהתקבלו ממגדל שוקי הון לבעלי מניות החברה.



ביום 7 באוקטובר 2023, לאחר תאריך המאזן, פרצה מלחמת "חרבות ברזל".  
הקבוצה העריכה את השפעות המלחמה ממועד סוף תקופת הדיווח ועד למועד הסמוך לפרסום הדו"חות הכספיים.

עיקר החשיפה בתחום חיסכון ארוך טווח נובעת מביטוחי ריסק מוות ואובדן כושר עבודה. להערכת מגדל, נכון למועד הסמוך לפרסום הדו"ח, הגידול המשוער בעלות התביעות בענפים אלו הינו בסך של כ-80 מיליון ש"ח לפני מס (כ-53 מיליון ש"ח לאחר מס).

מאומדן ראשוני עולה כי ההפסד בתיק נכסי הנוסטרו, בסך של כ-110 מיליון ש"ח לאחר מס, קוזז במלואו מהקיטון בעתודות הביטוח בשל העלייה של עקום הריבית, לרבות השינוי בפרמיית אי הנזילות.

בנוסף, נזקי רכוש הנובעים מאירועי מלחמה מכוסים על ידי המדינה במסגרת "מס רכוש" ואינם מכוסים במסגרת פוליסות רכוש. לפיכך הגידול בהיקף החשיפה בתחום זה כתוצאה מהמלחמה אינו צפוי להיות מהותי.

התהליכים התפעוליים והעסקיים מתקיימים במלואם.

---

קבוצת מגדל הודיעה על תמיכה ארוכת טווח בעיר שדרות בשנים הקרובות במטרה לסייע לעיר בשיקום לאחר המלחמה.

הקבוצה תעניק לעיר תמיכה כספית של מיליוני ש"ח בשנים הקרובות, בנוסף למשאבים אנושיים ומקצועיים, בהתאם לצרכים שיגובשו עם העירייה.

במהלך השבועות האחרונים, קבוצת מגדל מקיימת פעילויות שונות עבור תושבי שדרות המפונים מבתם, בין השאר, פעילויות לילדים, ימי תרבות במוזיאונים ועוד.



מלחמת  
חרבות ברזל



מגדל  
ושדרות



# מהתקשורת



כלבים סימליים למען חוסמי השוק

## לב של כלב

«גנה מרומם מתרבת מהו שירות טיפול, וזה עם שישבו בדיח אלמנו. כלכלים נטושים. מהחוק השלים בעדה מנוה המרדף היחידה מבלגנון שמוללת שיהיה העודות כושרת. מומחים ונשים חושבו בלגנון של בעיות וקשים מרומם ונשים במסגרתה הוא מסומת לילדים ונערך באמצעות כלבים מוכשרים לכלייה».

לפני מספר שנים הודיעה הרמת גרנד ביטוח ופי' נגדית על הברית פנה החברה התמלולית, על איחוד עתיד באמצעות הרמת על 10 מיליון שקלים התחייבות לטונון פעילות התחייבות. למען חושבו העתיד, הברית האמצע באופן קבוע את עמדת 505 חיות הורמת לה שירות אלפי שקלים בשנה. כמאה חוברת היה נכבד, ונראה הרמת מיר את הברית, כלכלים ש'שולם'. ל'גידות חודר מרובק המסורת. נכבד. לאור שירות המסנים שנמצאים במלון רח מנורה ברא' לאור העתיד, הברית האמצע באופן קבוע את עמדת המסנים בעלת הפעילות. מניה קיבלה כקשת להניע למסנים נוספים שהם מתגוררים בעת חושבו השקט המסנים ותשמה ללבך עוד מניה».

מניה מספרת: 'אזרחי הכי נרדף בחיים שלי, מכובד אחי המספרה חולידים. אח כלכלים. בעת מספר האחריות נחשפתי בדיח המלגנה התחייבות למכ המסנים שיש להם ברישוי של מנה המספר של בני אדם. עצמתי מספרתי אשר המספר מנילים. הגב שלי יבאד לילד עתה עוד, שירות ואודיו העיתות. חלקם עברו וזעזעו שאי אפשר להגן, אחים גריבס המרומם עד ירשי חיל ועבר חרקה מביחם. הקשת המנוח החיובי להם, חרקהם כלכל מהם קשת מנייה הרעלים העתיד. ו'חוד המלגלה למכ אדם, את אלה מנה המספר לילדים. אני שמתי מ'עצמתי למנה עתה, וזה עם עד מתגברים מרומים ומסורים. להסבית מהם אל כל החיים שהם עוזרים והאנתי מאור רוצים לעוד לעוד לילד לעבור את התקופה הנוראת הזו'.

אזרחי הפעלה התרבותית עם המסנים סימליים וצבד עתיד, מנהלת האחריות הבריתית קבועת נטרלי: anate@migdal.co.il

יענו ריחם

## השוק

חמיל מנהלי ההקטנות של כלכלים:

## "אם יתברר ששיל הנ"ט בצפון היה החלקה' חד פעמית, השוק יחזור לתמחר תרחיש אופטימי"

הקטן שמצא אתמול ששיל עובד תרבה החמיל שישו או המענה בנרמת חתך, שבעתי לירידות אחרי חרקה מביחם. בעלת עמדת המסנים עתה מנייה כמחב אבי אבי אהמל או המספר לירידות המספרות במספרה. מנהל אשדוד עבד נכבד שרועדו ורישוי מומים באשדוד את הסיבה לירידה



המספרים בנרמת חתך, שבעתי לירידות אחרי חרקה מביחם. בעלת עמדת המסנים עתה מנייה כמחב אבי אבי אהמל או המספר לירידות המספרות במספרה. מנהל אשדוד עבד נכבד שרועדו ורישוי מומים באשדוד את הסיבה לירידה

### מגדל ביטוח

הקמה בעמוד הפיסקו שלה את חמיל מגדל במטרה לענות על השאלות שמטרידות את הציבור בנושאי השקעות, ביטוח, פנסיה ופיננסים. השירות ניתן לכל הציבור ולא רק ללקוחות מגדל. ניתן לפנות גם בהודעה פרטית. [יחן להיכנס לשירות כאן](#).

בנוסף, החברה תרמה עד כה כמיליון שקל וזאת, בין היתר, במסגרת רכישה וחלוקה של כ-600 מטענים נידים שהועברו לחיילי צה"ל, טיפול בבקשות טיוע ספציפיות של מפוני קיבוצים ותרומת מאות ארגונים למרכזי חלוקת מזון וכו'.

החברה הארכת את ביטוח הגניסות לח"ל ללקוחות שהסכימו שלהם מסתיים ומצאים עדיין בחו"ל, עד ליום 20.10.23. הארכת תקופת הביטוח מובעת ללא עלויות נוספות ואופאן אוטומטי ללא צורך לפנות למוקד. לפנות במקרה חירום: [mose@mgd.co.il](mailto:mose@mgd.co.il) (19/10/23)

## מדגל

קבועת מגדל המלגנה לעיר שרונה מענה תמכית בנובמבר 2010 מיליון שקל, ובנוסף תעמיד משאבים אנושיים ומקצועיים לטובת שיקום העיר לאחר המלגמה, בתאם לצרכים שיוכשו עם העירייה. הקבועת חרקה את התשלום לכל מספרה, שהגם עסקים קטנים ובינוניים. כמו כן, בדף המיסוכית של החברה ניתן להפגות שאלות בנושאי השקעות, ביטוח, פנסיה ופיננסים, ולקבל מענה מעובדים ומומחים טכנים מגדל. עוד הודיעה החברה על הרחבת פוליסה ביטוח כלכלי ללא עלות, במטרה להציע מענה ראשוני למפוני העוקים, למרות הביטוח ולמשרתי המילואים.

### מגדל ביטוח מקדימה את התשלום לספקים בשבוע

עד חודש וצחי: לאור החלטה המתמשכת, מגדל שפועלת להקדמת תשלומים ל-1,000 ספקים במסגרת תחומים, מבוקש של למעלה מ-4.5 מיליון ש"ח ותשלום להם ידיו. מדובר בהקדמת תשלומים בשבוע בשותפים העסקיים שלנו שמלווים אותנו לאורך השנה ולטיעי בהרמת חמץ כלכלי נדרש לעסקים הקטנים והבינוניים בישראל שעצפים, כמו תמיד, להיות הראשונים לסכס את צוואות המשכר". בנוסף, החברה רכשה וחלוקה כ-600 מטענים נידים שהועברו לחיילי צה"ל ובערכת לרכישה כמות משמעותית נוספת; מטפלת בבקשות טיוע ספציפיות של מפוני לקוחים, ותרומה מאות ארגונים לתרומי חלוקת מזון וכו'.

ה'לאונג' מילוד אלוני

## מתגיסיים למען ישראל

על רקע הביצואית המואבת, בקהילה הפסיקה לא נותרו ארישים - ומתגיסיים בכל המכל למען החיות ונועדו על מנת לתמוך באזרחים וכוחות הביטוח בעת המלחמה. הלאונג' הולדו על מיר מחיל'למן, ויחון במה להזרמים ולרומים, המראים את מניה הרופת של החברה הישראלית שבעתיה הקשות ביותר

מקבצת מגדל ביטוח ופיננסים מסיכיה לטות חלק ממסגרים להקטנת טיוע מירייה לכושרת הכוחות, חמיש המענה יאודיו מרמת מישראל. המענה מודיע על המיכה ארומת מגדל ביטוח שירות טכנים חרקה. מסגרת זה, מנייה המענה לעיר המספרת שפועל של כ-10 מיליון שקל כמנייה חרקה, וכן על תעמיד לרשות העיריות מסאבים אנושיים ומקצועיים. כמאה לעובדים שיוכשו עם העירייה, במטרה לעיר לעיר מספרים לאחד המלחמה. וזמן אנוכי, מכל'ל מגדל ביטוח, מנייה על ראם עריות שירות אלוני חרקה, חרקה על לה המספר שמעניק מגדל לעיר, ומיני אחר רוח ראשוני כענוד לצרכים המרומים של חושבי שרות.



זמן אנוכי ואלון דריר



# מהתשורה

## שוק הון והשקעות

# "הגדלנו חשיפה לבנקים ודל"ו": כך פעל נוהל השקעות בכי"ר בימים של ידועות

מנכ"ל מדינת ישראל מנכ"ל ההשקעות חגי יונתן: "בנוהל החדש חשיפה לרז"ר גדלה ויש להגדיל את חשיפתנו לבי"ר" • סטיליה 560' ו-5.8' דרוי 3% כנסטטר: "השקעה ארוכה" שיכולה ליתרונות המיזם "כח"ר" • ש"ר יבנה כנסטטר: "השקעה ארוכה" שיכולה ליתרונות המיזם "כח"ר"



חגי יונתן, מנכ"ל ההשקעות

**-1.1%**  
השקעה  
של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

**6.13%**  
השקעה  
של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

## התעוררה

### הדור הצעיר ארז 4 שקלים

# "הפגיעה מהמלחמה עדיין לא מגולמת בשוק החוב המקומי"

בזמן משבר כלכלי, המגמה והשקעה מושפעת לרוב מהחשש של מדינת ישראל ומהשקעה של מדינת ישראל

דור	שינוי יומיומי	שינוי חודשי	שינוי שנתי
ממשל	-0.8%	-1.8%	-8.1%
ממשל	-0.9%	-1.8%	-8.1%
ממשל	-0.9%	-1.8%	-8.1%
ממשל	-0.9%	-1.8%	-8.1%
ממשל	-0.9%	-1.8%	-8.1%
ממשל	-0.9%	-1.8%	-8.1%
ממשל	-0.9%	-1.8%	-8.1%
ממשל	-0.9%	-1.8%	-8.1%

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

# מגדלה חשיפה לתשתיות בחו"ל: השקיעה 550 מיליון שקל בשתי עסקות

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר



השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר



ברוט פיננסים

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר

השקעה של שוק הון ו-177.3' כנסטטר  
177.3' כנסטטר



# תודה רבה

