מיטב בטחון

סקירת הנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעילותה ליום 31 בדצמבר 2024

מיטב בטחון

תוכן העניינים:

	דף
מאפיינים כלליים של קופת הגמל	3
ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	4
מידע אודות דמי ניהול	5
ניתוח מדיניות השקעה	6-7
ניהול סיכונים	8-17
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	18
הצהרה לגבי גילוי בדוחות השנתיים	19-20
דוח רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	21

****

****

****

סקירת ההנהלה לשנת 2024

1. מאפיינים כללים של קופת הגמל

שם קופת הגמל ותיאור כללי: מיטב בטחון (להלן: "**הקופה**").
הקופה הינה קופת גמל לחיסכון וקופת גמל לתגמולים לעצמאיים ושכירים.

קופת גמל היא מכשיר פיננסי שנועד לחיסכון לטווח ארוך ומנוהל בנאמנות על ידי חברה מנהלת שהינה גוף מוסדי. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

קוד קופה: 512065202-00000000000120-0120-000

החברה המנהלת: מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**החברה המנהלת**"). החל מיום 19, בספטמבר, 2022, החברה המנהלת מוחזקת 100% (בהון ובהצבעה) על ידי מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ.
מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ מוחזקת 100% על ידי מיטב בית השקעות בע"מ, אשר הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

מועד הקמת הקופה: הקופה הוקמה בחודש אוגוסט, 1972.

סוג העמיתים: שכירים ועצמאיים.

אישור מס הכנסה: א. כקופת גמל לחיסכון על כספים שהופקדו בה או בקופת גמל אחרת והועברו אליה, למעט כספים כאמור בסעיף ב. להלן;
ב. כקופת גמל לתגמולים על כספים שהופקדו בה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 בלבד או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים אחרת, לפי העניין.

שם המסלול	מספר אישור	קוד קופה
מבטיח תשואה 5.5%	529	512065202-00000000000120-0529-000
מבטיח תשואה 4.5%	120	512065202-00000000000120-0120-000
בטחון	923	512065202-00000000000120-0923-000

האישורים ניתנו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ותוקפם עד שנה. תוקף האישור האחרון שניתן לקופה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2025.

שיעורי הפרשה מירביים: הפרשות לעובד בשיעור של עד 7% והפרשות מעביד בשיעור של עד 7.5% מהשכר.

שינוי מסמכי יסוד: לעניין שינוי תקנון הקופה, ראה באור 1ב' בדו"ח הכספי.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל ליום 31 בדצמבר, 2024 :

שם המסלול	יחס נזילות באחוזים
מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	98.26
מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	97.20
מיטב בטחון	96.61

ב. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה.

שם המסלול	מח"מ (שנים)
מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	0.00
מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	2.54
מיטב בטחון	7.34

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2024 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה)

	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	427	4	25	406
עצמאיים	369	3	26	346
סה"כ	**796**	**7**	**51**	**752**

ד. ניתוח זכויות עמיתים

	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2023	
	מספר חשבונות	נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	8	4,323	32	4,592
חשבונות לא פעילים (*)	744	126,252	764	119,657
סה"כ	**752**	**130,575**	**796**	**124,249**
(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	61	189	61	166

ה. ניתוח והסברי הנהלה

להלן שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לפי מסלולים ליום 31 בדצמבר, 2024 :

	%
מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	90.29
מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	95.02
מיטב בטחון	92.74

לאור זאת, הנהלת הקופה לא צופה בעיה באשר לנזילות נכסים ביחס להוראות משיכה של עמיתים.

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי ניהול:

מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2024	
דמי ניהול מהפקדות / דמי ניהול מנכסים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים
	0%	
0%-0.25%	11	469
0.25%-0.50%	4	67
0.50%-0.75%	-	124
0.75%-1.05%	7	70
	22	730

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024	
דמי ניהול מהפקדות / דמי ניהול מנכסים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים
	0%	
0%-0.25%	4,386	107,168
0.25%-0.50%	73	3,238
0.50%-0.75%	-	7,140
0.75%-1.05%	38	8,532
	4,497	126,078

(*) סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי ניהול, הינו 26 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ב. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)	0.45
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	80,142
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	61.38
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	388
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	51.60

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

מידע בדבר מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה לשנת הדוח, פורט באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

https://www.meitavdash.co.il/companies-and-business-units/long-term-savings/savings-info/a-/statement-of-investment-policy

לפרטים אודות סקירת שוק, ראה סעיף 2ג' בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

ב. תיאור כללי של מדיניות ההשקעה לפי מסלולים

מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5% ומבטיח תשואה 5.5%

בהתאם להסכם שנחתם ביום 21 במרס, 2004, עם משרד האוצר, הופקדו אצלו על ידי הקופה פקדונות שנושאים ריבית שנתית בשיעור של 5.95% ו- 4.95%, בהתאמה וצמודים למדד ידוע. סכומים אלה לא יעלו בכל עת על 85% מיתרת נכסי הקופה או על התחייבויות הקופה, לפי הנמוך. יתר נכסי הקופה מושקעים במזומנים, פקדונות בנקאיים ובאגרות חוב קונצרניות.

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

המהלכים העיקרים שבוצעו בשנת 2024 הינם הגדלת החשיפה למניות בישראל החל מהרבעון השלישי, בעקבות ירידת פרמיית הסיכון, שנבעה בעיקרה מהורדת הסיכון הקיומי של מדינת ישראל. בתיק מניות חו"ל גדלה בצורה משמעותית ההחזקה בשוק ארה"ב בסוף השנה, תוך מיקוד בסקטורים של טכנולוגיה, תקשורת וצריכה.

במהלך שנת 2024 בוצעה הארכת מח"מ בתיק הממשלתי והקונצרני בישראל ובארה"ב לצורך קיבוע תשואות לאורך זמן.
במהלך הרבעון השלישי בוצעה הסטה מארה"ב לישראל באג"ח ממשלתי, בעקבות ירידת פרמיית הסיכון והצפי לסיום המלחמה ובעקבות הפער החיובי הגדול שנוצר בין התשואות בישראל לארה"ב. באפיק הקונצרני בוצעה הארכת מח"מ והקטנת חשיפה לאגרות חוב בדירוג נמוך/ללא דירוג, בעקבות המשך צמצום המרווחים.

ג. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן טבלאות המרכזות את השינויים בשיעור ההשקעה באפיקי ההשקעה לפי מסלולים:

מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%

	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2023	שיעור השינוי (*)
	באחוזים		
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים	1.48	2.46	(39.84)
חייבים ויתרות חובה	10.06	9.53	5.56
סך כל רכוש שוטף	11.54	11.99	(3.75)
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	0.02	10.61	(99.81)
נכסי חוב שאינם סחירים	76.44	77.31	(1.13)
מניות	5.49	-	100.00
השקעות אחרות	6.51	0.09	7,133.33
סך כל השקעות פיננסיות	88.46	88.01	0.51
סך כל הנכסים	100.00	100.00	-
זכאים ויתרות זכות	0.75	0.68	10.29
זכויות העמיתים	99.25	99.32	(0.07)
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	100.00	100.00	-

(*) שיעור הגידול (קיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר, 2024, לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר, 2023.

מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%

	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2023	שיעור השינוי (*)
	באחוזים		
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים	2.35	4.02	(41.54)
חייבים ויתרות חובה	4.84	4.81	0.62
סך כל רכוש שוטף	7.19	8.83	(18.57)
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	0.02	8.96	(99.78)
נכסי חוב שאינם סחירים	81.04	81.22	(0.22)
מניות	5.61	0.31	1,709.68
השקעות אחרות	6.14	0.68	802.94
סך כל השקעות פיננסיות	92.81	91.17	1.80
סך כל הנכסים	100.00	100.00	(0.00)
זכאים ויתרות זכות	0.09	0.09	-
זכויות העמיתים	99.91	99.91	-
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	100.00	100.00	-

מיטב בטחון

	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2023	שיעור השינוי (*)
	באחוזים		
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים	4.61	4.05	13.83
חייבים ויתרות חובה	0.06	0.02	200.00
סך כל רכוש שוטף	4.67	4.07	14.74
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	47.89	50.33	(4.85)
נכסי חוב שאינם סחירים	6.19	7.39	(16.24)
מניות	17.51	17.88	(2.07)
השקעות אחרות	23.74	20.34	16.72
סך כל השקעות פיננסיות	95.33	95.94	(0.64)
סך כל הנכסים	100.00	100.01	(0.01)
זכאים ויתרות זכות	0.85	1.30	(34.62)
זכויות העמיתים	99.15	98.70	0.46
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	100.00	100.00	-

(*) שיעור הגידול (קיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר, 2024, לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר, 2023.

5. ניהול סיכונים

א. כללי

מדיניות הסיכונים מתייחסת למספר היבטים עיקריים:

החברה מנהלת את תיק ההשקעות בקופה במגמה להשיג תשואה מרבית בכפוף לרמת הסיכון שמתאימה לאופי הקופה ובכפוף למדיניות ההשקעה כפי שנקבעה על ידי הדירקטוריון.

במסגרת ניהול ההשקעה, החברה בוחנת באופן שוטף את חשיפת הקופה לסיכונים פיננסיים שונים ובהם סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכוני שוק. סיכונים אלו עשויים לגרום להפסד כתוצאה משינוי במחירים ובהם ריביות, אינפלציה, שערי חליפין, מרווחי אשראי, מחירי מניות ומחירי נכסים אחרים.

ניהול הסיכונים, המבוצע על ידי החברה באופן שוטף, נועד להבטיח את זיהויים וכימותם של הסיכונים לצורך בחינה מתמדת של השקעות הקופה, כך שתישמר רמת הסיכון שהוגדרה והשקעות הקופה יעמדו במגבלות שנקבעו על ידי ועדת השקעות, הדירקטוריון והוראות הדין.

לפירוט מדיניות ניהול הסיכונים ראה סעיף 21 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

להלן סקירה תמציתית של סיכוני שוק והאופן בו מתמודדת הנהלת הקופה עימם:

ב. (1) סיכוני נזילות

סיכון הנובע מאפשרות של משיכות והעברות בהיקפים גדולים המחייבים שמירת נכסים נזילים ברמה נאותה.

ניתוח נזילות הקופה:

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	באלפי ש"ח				
שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים, נטו
מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	20,925	6	-	2,245	23,176
מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	81,368	6	-	4,261	85,635
מיטב בטחון	20,184	264	1,094	222	21,764

(2) היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות העמיתים הנזילים ליום 31 בדצמבר 2024:

שם מסלול	סך שיעור נכסים נזילים	סך שיעור זכויות עמיתים נזילים	יחס בין סך נכסים נזילים לסך זכויות העמיתים הנזילים
	%		
מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	90.29	98.26	91.89
מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	95.02	97.20	97.76
מיטב בטחון	92.74	96.61	96.00

ראה גם ניתוח זכויות עמיתי קופת גמל סעיף 2א' לעיל.

ג. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק - שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה.

ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובהתאם בוחנת שינויים באפיקי ההשקעה.

אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

להלן ניתוח של סיכוני שוק של הקופה:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון זה בא לידי ביטוי בשינויים אפשריים של אינדקסים כלכליים כגון, שערי החליפין של השקל מול המטבעות ומדד מחירים לצרכן.

להלן התפלגות סך נכסי המסלול בחלוקה לפי בסיסי הצמדה:

	ליום 31 בדצמבר 2024			
שם המסלול	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%				
סך נכסי המסלול	3,626	17,846	1,704	23,176
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	141	-	121	262
מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%				
סך נכסי המסלול	10,150	69,532	5,953	85,635
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	201	-	(72)	129
מיטב בטחון				
סך נכסי המסלול	8,572	6,155	7,037	21,764
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	65	-	(536)	(471)

(2) סיכון ריבית

שווי אגרות החוב בהן מחזיקה הקופה מושפע, בין היתר, משינויים בתשואות.
הגורמים העיקריים לשינויי התשואה הם שינוי פרמיית סיכון של המדינה או שינוי פרמיית הסיכון של החברה הלווה לעומת סיכון המדינה. בנוסף, עודף פדיונות על גיוסים על ידי הממשלה, ציפיות אינפלציוניות, שינוי הריבית על ידי בנק ישראל, שינוי התשואות בעולם ועוד. בנוסף, גובה החשיפה לשינויי הריבית תלוי, בין היתר, במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

להלן ניתוח שינוי בשיעור הריבית על התשואה לשנת 2024:

	ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית	
תשואת תיק השקעות	+1%	-1%
	אחוזים	
מיטב בטחון	(2.82)	3.06

(3) חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים לפי מסלולי השקעה

להלן פירוט חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים לפי מסלולי השקעה:

מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%

ענף משק	ליום 31 בדצמבר 2024				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	סה"כ
	אלפי ש"ח				אחוזים
בנקים	293	-	27	320	24.96
ביטוח	40	-	-	40	3.12
ביומד	38	-	40	78	6.08
טכנולוגיה	79	7	154	240	18.72
מסחר ושרותים	46	-	75	121	9.44
נדל"ן ובינוי	204	26	17	247	19.28
תעשיה	43	5	35	83	6.47
השקעה ואחזקות	28	-	8	36	2.81
נפט וגז	86	2	21	109	8.50
אחר	-	-	8	8	0.62
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	857	40	385	1,282	100.00

מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%

ענף משק	ליום 31 בדצמבר 2024				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	סה"כ
	אלפי ש"ח				אחוזים
בנקים	1,126	-	93	1,219	25.36
ביטוח	155	-	-	155	3.22
ביומד	147	-	145	292	6.07
טכנולוגיה	302	28	560	890	18.50
מסחר ושרותים	177	-	256	433	9.00
נדל"ן ובינוי	781	99	59	939	19.52
תעשיה	164	18	125	307	6.38
השקעה ואחזקות	109	-	29	138	2.87
נפט וגז	329	7	75	411	8.54
אחר	-	-	26	26	0.54
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	3,290	152	1,368	4,810	100.00

מיטב בטחון

ענף משק	ליום 31 בדצמבר 2024				
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	סה"כ
	אלפי ש"ח				אחוזים
בנקים	906	-	72	978	25.46
ביטוח	124	-	-	124	3.23
ביומד	118	-	115	233	6.06
טכנולוגיה	243	22	443	708	18.42
מסחר ושירותים	142	-	200	342	8.90
נדל"ן ובינוי	628	80	46	754	19.62
תעשיה	132	15	99	246	6.40
השקעה ואחזקות	87	-	23	110	2.86
נפט וגז	264	5	59	328	8.53
אחר	-	-	20	20	0.52
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	2,644	122	1,077	3,843	100.00

ד. סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו חשיפה לאפשרות שהמנפיק של ניירות ערך שהקופה מחזיקה בהם ו/או מקבלי אשראי אחרים מהקופה (מקבלי הלוואות או פקדונות) לא יעמוד בתשלומי קרן, ריבית והצמדה בגין אגרות חוב או התחייבויותיו, או יגיע לחדלות פרעון.

(1) מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	4	17,851	17,855
בחו"ל	1	-	1
סך הכל נכסי חוב	**5**	**17,851**	**17,856**

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	3
לא מדורג	1
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	4
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
פקדונות באוצר	17,845
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	6
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	17,851
סך הכל נכסי חוב בארץ	17,855

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בחו"ל	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	1
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	1
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	1

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2024 באחוזים
AA ומעלה	3.26
A	4.90

ד. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	סכום	סה"כ
ענף משק	אלפי ש"ח	%
אג"ח ממשלתי	17,845	99.94
בנקים	6	0.03
טכנולוגיה	1	0.01
השקעה ואחזקות	4	0.02
סך הכל	17,856	100.00

(2) מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	12	69,534	69,546
בחו"ל	5	-	5
סך הכל נכסי חוב	**17**	**69,534**	**69,551**

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	9
לא מדורג	3
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	12

	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
פקדונות באוצר	69,528
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	6
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	69,534
סך הכל נכסי חוב בארץ	69,546

נכסי חוב בחו"ל	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	2
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB עד A	3
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	5
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	5

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2024 באחוזים
AA ומעלה	3.26
A	4.95

ד. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	סכום	סה"כ
ענף משק	אלפי ש"ח	%
אג"ח ממשלתי	69,530	99.97
בנקים	5	0.01
טכנולוגיה	3	-
השקעה ואחזקות	13	0.02
סך הכל	69,551	100.00

(3) מיטב בטחון

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	9,316	1,313	10,629
בחו"ל	1,195	45	1,240
סך הכל נכסי חוב	**10,511**	**1,358**	**11,869**

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	5,360
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	3,013
BBB עד A	658
נמוך מ-BBB	4
לא מדורג	281
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	9,316
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	290
BBB עד A	62
לא מדורג	123
הלוואות לאחרים	838
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	1,313
סך הכל נכסי חוב בארץ	10,629
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	53

נכסי חוב בחו"ל	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	122
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	106
BBB	619
נמוך מ-BBB	168
לא מדורג	180
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	1,195
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
נכסי חוב אחרים	45
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	1,240

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2024 באחוזים
AA ומעלה	3.64
A	4.75
BBB	7.65
לא מדורג	5.18

ד. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2024	
	סכום	סה"כ
ענף משק	אלפי ש"ח	%
אג"ח ממשלתי	5,482	46.19
בנקים	2,059	17.35
ביטוח	273	2.30
ביומד	34	0.29
טכנולוגיה	103	0.87
מסחר ושרותים	716	6.03
נדל"ן ובינוי	1,731	14.58
תעשיה	30	0.25
השקעה ואחזקות	337	2.84
נפט וגז	824	6.94
אחר	280	2.36
סך הכל	11,869	100.00

ה. סיכונים גיאוגרפיים (*)

הקופה משקיעה בנכסים שונים, אשר חלקם במדינות שונות בחו"ל. האטה כלכלית, שינויים גאופוליטיים ו/או ירידה בשווקי ההון במדינות בהן מושקעים נכסי הקופה עשויים לפגוע בערכם של נכסים אלה.

(1) מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח								
ישראל	17,845	9	998	104	-	2,603	21,559	(438)	21,121
אחר	-	-	283	1,266	96	(28)	1,617	700	2,317
סך הכל	**17,845**	**9**	**1,281**	**1,370**	**96**	**2,575**	**23,176**	**262**	**23,438**

(2) מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח								
ישראל	69,529	18	3,829	400	-	6,343	80,119	(2,268)	77,851
אחר	2	-	978	4,338	327	(129)	5,516	2,397	7,913
סך הכל	**69,531**	**18**	**4,807**	**4,738**	**327**	**6,214**	**85,635**	**129**	**85,764**

(3) מיטב בטחון

ליום 31 בדצמבר 2024

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח								
ישראל	5,432	5,706	3,078	331	-	1,158	15,705	(2,855)	12,850
ארה"ב	49	210	525	2,929	165	23	3,901	1,847	5,748
גרמניה	-	51	31	26	-	-	108	-	108
צרפת	-	3	-	-	-	-	3	-	3
סין	-	-	-	61	-	15	76	65	141
יפן	-	-	-	-	39	2	41	226	267
אחר	-	511	206	528	706	(21)	1,930	246	2,176
סך הכל	**5,481**	**6,481**	**3,840**	**3,875**	**910**	**1,177**	**21,764**	**(471)**	**21,293**

(*) החשיפה הגיאוגרפית המוצגת הינה על פי הפילוח של מנהל הסיכונים הפיננסים כפי שאושרה על ידי ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה המנהלת ואינה עולה בקנה אחד עם הפילוח המוצג בביאורים לדוחות הכספיים של המסלול.

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

תלות במצב שוק הון - החברה מושפעת מתנודות בשווקי ההון בארץ ובעולם. המשק הישראלי בכלל ושוק ההון בפרט מושפע גם מהתנאים הגאופוליטיים השוררים בישראל ומחוצה לה. החברה פועלת לפזר את השקעותיה בגיאוגרפיות שונות ובאפיקי השקעה שונים לרבות אפיקי השקעה אלטרנטיביים (קרנות פרייבט אקויטי), עסקאות אשראי לא סחיר והשקעות בנכסים פיננסיים ולאחרונה גם ריאליים.

סיכונים תפעוליים -פעילות החברה הן בניהול זכויות העמיתים והן בניהול ההשקעות תוך שימוש במערכות תפעוליות מורכבות, חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון טעויות אנוש, תקלות במערכות המידע ובעיבוד הנתונים, מעילות והונאות, וכיוצ"ב.

סיכון תפעולי עלול להשליך, בין היתר, על התממשות סיכון משפטי שמשמעותו חבות כספית או אחרת. החברה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתי הקופות או מצדדים שלישיים וכן חשופה להטלת עיצומים וקנסות מצד הרגולטורים השונים בגין אי ציות להוראות החוק והתקנות.

החברה מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים הן בהיבט האנושי והן במערכות התפעוליות על מנת לוודא עמידה בכל הפיתוחים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על דרישות החברה והרגולציה. כמו כן החברה עורכת מדי תקופה סקרי סיכונים תפעוליים המשולבים עם מיפוי סיכוני ציות וסיכוני מעילות והונאות, שתכליתם למפות את הסיכונים העיקריים הנובעים מפעילות החברה ולמזער את אותם הסיכונים באמצעות מנגנונים מובנים שתכליתם למזער את הנזק מהתממשות הסיכונים כאמור.

כפועל יוצא מחשיבותן של מערכות המידע לפעילותה העסקית של החברה, השינוי במתכונת העבודה לעבודה מרחוק ולנוכח האיום המתגבר בארץ ובעולם מפני תקיפות סייבר בכלל והשנויים הגיאו פוליטיים האזוריים, לרבות מלחמת חרבות ברזל, שהגדילו את כמות ואיכות התקיפות וניסיונות התקיפות על גופים ישראליים, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. החברה מקיימת את הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בכל הנוגע לאבטחת מידע ונמצאת בממשק שוטף מול מערך הסייבר הלאומי. בהקשר זה, מערך אבטחת המידע בחברה, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבויו של המידע, מיושם בהתאם לפעילויות השונות ובהתאם להוראות הרגולציה והפרקטיקה המקובלת.

במקביל, החברה מטמיעה מוצרים ואמצעים טכנולוגים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות ע"י גורם בלתי תלוי. ממצאי הבחינות והבדיקות נדונים בהנהלת החברה ומטופלים על ידי מנהל הגנת הסייבר בחברה, מחלקת אכיפה וניהול סיכונים ומחלקת מערכות המידע. כמו כן החברה משקיעה רבות בהטמעת נהלי אבטחת המידע בקרב העובדים והגברת המודעות והערנות לנסיונות תקיפה והתממשות סיכוני סייבר.

2. גורמי סיכון

מסלול מבטיח תשואה 5.5% ומסלול מבטיח תשואה 4.5%

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	תלות במצב שוק ההון	✓		
אבטחת מידע וסייבר	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	✓		
סיכונים ענפיים	שינויי חקיקה/רגולציה	✓		
	תביעות משפטיות		✓	
סיכונים מיוחדים לקופה	הון אנושי			✓
	סיכונים תפעוליים	✓		
	סיכוני שוק	✓		
	סיכוני נזילות			✓
	סיכוני אשראי			✓

מסלול בטחון

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	תלות במצב שוק ההון	✓		
אבטחת מידע וסייבר	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	✓		
סיכונים ענפיים	שינויי חקיקה/רגולציה	✓		
	תביעות משפטיות			✓
סיכונים מיוחדים לקופה	הון אנושי			✓
	סיכונים תפעוליים	✓		
	סיכוני שוק	✓		
	סיכוני נזילות	✓		
	סיכוני אשראי	✓		

6. אין נושאים מיוחדים שרואה החשבון הפנה אליהם את תשומת הלב בחוות הדעת.

בקרות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

1. **הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהלת הכספים קופות גמל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה הזו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים קופות גמל הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "**הממונה**") ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. **בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2024, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מיטב בטחון (להלן: "**קופת הגמל**"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מוגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-"Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission"

(להלן: "**COSO**").

בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

13 במרס, 2025			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	עינת רום יו"ר הדירקטוריון	חגי אורן מנהל כללי	שרה סרוסי סמנכ"ל כספים

הצהרה (Certification)

אני, חגי אורן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מיטב בטחון (להלן: "**קופת הגמל**") לשנת 2024 (להלן: "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של קופת הגמל; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

13 במרס, 2025

חגי אורן
מנהל כללי

[1] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, שרה סרוסי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מיטב בטחון (להלן: "**קופת הגמל**") לשנת 2024 (להלן: "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של קופת הגמל; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

13 במרס, 2025

שרה סרוסי
סמנכ"ל כספים

[1] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א',
תל-אביב 6492102

טל +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מיטב בטחון
המנוהלת על ידי מיטב גמל ופנסיה בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מיטב בטחון (להלן "הקופה") המנוהלת על ידי מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר, 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 והדוח שלנו, מיום 13 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

תל אביב,
13 במרס, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מיטב בטחון

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

מיטב בטחון

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים	דף
דוח רואה חשבון המבקר	24-25
דוחות על המצב הכספי - מצרפיים	26
דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים	27-28
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים	29
דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים	30-32
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים	33
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים	34-36
באורים לדוחות הכספיים	37-54

****

****

****

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א',
תל-אביב 6492102

טל +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של מיטב בטחון

המנוהלת על ידי מיטב גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מיטב בטחון (להלן – "הקופה") המנוהלת על ידי מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן – "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2023, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2024 ו- 2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

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

<u>מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:</u>

כמתואר בבאורים 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמת לכ- 34 אלפי ש"ח.

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א',
תל-אביב 6492102

טל +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן וכן של נכסי חוב שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד, נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.
לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת על נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי את מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

<u>נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת</u>

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

- בחנו את התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות לרבות, בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 13 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

תל-אביב,
13 במרס, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

		ליום 31 בדצמבר	
		2024	2023
	באור	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		3,370	4,678
חייבים ויתרות חובה	3	6,517	6,111
סך כל רכוש שוטף		9,887	10,789
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	10,533	19,415
נכסי חוב שאינם סחירים	5	88,743	86,387
מניות	6	9,935	3,664
השקעות אחרות	7	11,995	4,461
סך כל השקעות פיננסיות		121,206	113,927
סך כל הנכסים		**131,093**	**124,716**
זכאים ויתרות זכות	8	518	467
זכויות העמיתים	9	130,575	124,249
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		**131,093**	**124,716**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

13 במרס, 2025			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	עינת רום יו"ר הדירקטוריון	חגי אורן מנהל כללי	שרה סרוסי סמנכ"ל כספים

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

מסלול	ליום 31 בדצמבר 2024			
	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
רכוש שוטף				
מזומנים ושווי מזומנים	346	2,012	1,012	3,370
חייבים ויתרות חובה	2,348	4,155	14	6,517
סך כל רכוש שוטף	2,694	6,167	1,026	9,887
השקעות פיננסיות				
נכסי חוב סחירים	5	17	10,511	10,533
נכסי חוב שאינם סחירים	17,851	69,534	1,358	88,743
מניות	1,282	4,810	3,843	9,935
השקעות אחרות	1,519	5,264	5,212	11,995
סך כל השקעות פיננסיות	20,657	79,625	20,924	121,206
סך כל הנכסים	**23,351**	**85,792**	**21,950**	**131,093**
זכאים ויתרות זכות	175	157	186	518
זכויות העמיתים	23,176	85,635	21,764	130,575
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	**23,351**	**85,792**	**21,950**	**131,093**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

מסלול	ליום 31 בדצמבר 2023			
	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
רכוש שוטף				
מזומנים ושווי מזומנים	534	3,373	771	4,678
חייבים ויתרות חובה	2,068	4,040	3	6,111
סך כל רכוש שוטף	2,602	7,413	774	10,789
השקעות פיננסיות				
נכסי חוב סחירים	2,301	7,526	9,588	19,415
נכסי חוב שאינם סחירים	16,769	68,211	1,407	86,387
מניות	-	259	3,405	3,664
השקעות אחרות	19	568	3,874	4,461
סך כל השקעות פיננסיות	19,089	76,564	18,274	113,927
סך כל הנכסים	**21,691**	**83,977**	**19,048**	**124,716**
זכאים ויתרות זכות	148	72	247	467
זכויות העמיתים	21,543	83,905	18,801	124,249
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	**21,691**	**83,977**	**19,048**	**124,716**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2023	2022
	באור	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים, שווי מזומנים וחוזים עתידיים		76	(107)	(149)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		1,379	1,143	(866)
מנכסי חוב שאינם סחירים		7,441	7,433	8,636
ממניות		2,545	1,420	(552)
מהשקעות אחרות		(263)	224	(538)
סך כל ההכנסות מהשקעות		11,102	10,220	6,680
סך כל ההכנסות		11,178	10,113	6,531
הוצאות				
דמי ניהול	10	602	558	526
הוצאות ישירות	11	26	25	21
ביטוח חיים	12	175	149	162
מיסים	15	16	7	9
סך כל ההוצאות		819	739	718
עודף הכנסות על הוצאות לשנה		**10,359**	**9,374**	**5,813**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים, שווי מזומנים וחוזים עתידיים	17	85	(26)	76
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים	29	533	817	1,379
מנכסי חוב שאינם סחירים	1,599	5,722	120	7,441
ממניות	145	769	1,631	2,545
מהשקעות אחרות	5	(156)	(112)	(263)
סך כל ההכנסות מהשקעות	1,778	6,868	2,456	11,102
סך כל ההכנסות	1,795	6,953	2,430	11,178
הוצאות				
דמי ניהול	101	386	115	602
הוצאות ישירות	2	6	18	26
ביטוח חיים	-	175	-	175
מיסים	2	6	8	16
סך כל ההוצאות	105	573	141	819
עודף הכנסות על הוצאות לשנה	**1,690**	**6,380**	**2,289**	**10,359**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
	אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים, שווי מזומנים וחוזים עתידיים	23	35	(165)	(107)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים	1	494	648	1,143
מנכסי חוב שאינם סחירים	1,802	5,549	82	7,433
ממניות	-	137	1,283	1,420
מהשקעות אחרות	-	41	183	224
סך כל ההכנסות מהשקעות	1,803	6,221	2,196	10,220
סך כל ההכנסות	1,826	6,256	2,031	10,113
הוצאות				
דמי ניהול	96	374	88	558
הוצאות ישירות	1	3	21	25
ביטוח חיים	-	149	-	149
מיסים	-	1	6	7
סך כל ההוצאות	97	527	115	739
עודף הכנסות על הוצאות לשנה	**1,729**	**5,729**	**1,916**	**9,374**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול	**מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%**	**מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%**	**מיטב בטחון**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים, שווי מזומנים וחוזים עתידיים	4	(9)	(144)	(149)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים	(135)	(420)	(311)	(866)
מנכסי חוב שאינם סחירים	2,038	6,611	(13)	8,636
ממניות	(1)	(11)	(540)	(552)
מהשקעות אחרות	2	(4)	(536)	(538)
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	1,904	6,176	(1,400)	6,680
סך כל ההכנסות (הפסדים)	1,908	6,167	(1,544)	6,531
הוצאות				
דמי ניהול	102	360	64	526
הוצאות ישירות	1	2	18	21
ביטוח חיים	-	162	-	162
מיסים	-	-	9	9
סך כל ההוצאות	103	524	91	718
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה	**1,805**	**5,643**	**(1,635)**	**5,813**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים - מצרפיים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	124,249	122,154	119,069
תקבולים מדמי גמולים	193	88	30
תשלומים לעמיתים	(3,525)	(6,166)	(3,723)
העברות צבירה לקופה			
העברות בין מסלולים	3,360	2,309	5,056
	3,360	2,309	5,056
העברות צבירה מהקופה			
העברות לחברות ביטוח	-	(70)	(19)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(313)	(337)	(852)
העברות לקופות גמל	(749)	(1,272)	(502)
העברות בין מסלולים	(3,360)	(2,309)	(5,056)
	(4,422)	(3,988)	(6,429)
העברות צבירה, נטו	(1,062)	(1,679)	(1,373)
השלמה (עודף מעל) לתשואה המובטחת לעמיתי בטחון 4.5% ו-5.5% ע"י החברה המנהלת	361	478	2,338
עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	10,359	9,374	5,813
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	**130,575**	**124,249**	**122,154**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים - לפי מסלולים

מסלול	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר 2024	21,543	83,905	18,801	124,249
תקבולים מדמי גמולים	8	-	185	193
תשלומים לעמיתים	(189)	(1,137)	(2,199)	(3,525)
העברות צבירה לקופה				
העברות בין מסלולים	-	-	3,360	3,360
	-	-	3,360	3,360
העברות צבירה מהקופה				
העברות לחברת ביטוח	-	-	-	-
העברות לקרנות פנסיה חדשות	-	(290)	(23)	(313)
העברות לקופות גמל	-	(100)	(649)	(749)
העברות בין מסלולים	(123)	(3,237)	-	(3,360)
	(123)	(3,627)	(672)	(4,422)
העברות צבירה, נטו	(123)	(3,627)	2,688	(1,062)
השלמה לתשואה המובטחת לעמיתי בטחון 4.5% ו-5.5% ע"י החברה המנהלת	247	114	-	361
עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,690	6,380	2,289	10,359
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	**23,176**	**85,635**	**21,764**	**130,575**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים - לפי מסלולים

מסלול	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר 2023	20,970	81,390	19,794	122,154
תקבולים מדמי גמולים	18	70	-	88
תשלומים לעמיתים	(1,273)	(1,034)	(3,859)	(6,166)
העברות צבירה לקופה				
העברות בין מסלולים	-	-	2,309	2,309
	-	-	2,309	2,309
העברות צבירה מהקופה				
העברות לחברת ביטוח	-	-	(70)	(70)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	-	(320)	(17)	(337)
העברות לקופות גמל	-	-	(1,272)	(1,272)
העברות בין מסלולים	-	(2,309)	-	(2,309)
	-	(2,629)	(1,359)	(3,988)
העברות צבירה, נטו	-	(2,629)	950	(1,679)
השלמה לתשואה המובטחת לעמיתי בטחון 4.5% ו-5.5% ע"י החברה המנהלת	99	379	-	478
עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,729	5,729	1,916	9,374
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2023	**21,543**	**83,905**	**18,801**	**124,249**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים - לפי מסלולים

מסלול	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			
	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר 2022	22,442	77,827	18,800	119,069
תקבולים מדמי גמולים	8	-	22	30
תשלומים לעמיתים	(256)	(1,566)	(1,901)	(3,723)
העברות צבירה לקופה				
העברות בין מסלולים	-	-	5,056	5,056
	-	-	5,056	5,056
העברות צבירה מהקופה				
העברות לחברת ביטוח	-	(1)	(18)	(19)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	-	(824)	(28)	(852)
העברות לקופות גמל	-	-	(502)	(502)
העברות בין מסלולים	(3,601)	(1,455)	-	(5,056)
	(3,601)	(2,280)	(548)	(6,429)
העברות צבירה, נטו	(3,601)	(2,280)	4,508	(1,373)
השלמה לתשואה המובטחת לעמיתי בטחון 4.5% ו-5.5% ע"י החברה המנהלת	572	1,766	-	2,338
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,805	5,643	(1,635)	5,813
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	**20,970**	**81,390**	**19,794**	**122,154**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. מיטב בטחון (להלן: "**הקופה**") הינה קופה מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005.
הקופה מנוהלת על ידי מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**החברה המנהלת**" או "**החברה**"). החברה המנהלת התאגדה ביום 15 בדצמבר, 1994 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל.
קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ב. ביום 28 בפברואר 2023, התקבל אישור הממונה על רשות שוק ההון לתיקון תקנון הקופה בעקבות הסרת המילה "דש" משם החברה , הקופה והמסלולים.

ג. ביום 7 באוקטובר, 2023, התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור. למחרת, הוכרז מצב לחימה על ידי ממשלת ישראל ("חרבות ברזל"). כפועל יוצא, מועסקים רבים במשק ובכללם עובדי החברה ונותני שירותים של החברה גויסו למילואים או עברו לעבוד במתכונות שונות ואף מצומצמות ובתנאים מיוחדים המאפיינים מצב חירום ומדיניות התגוננות האוכלוסייה עליה הורה פיקוד העורף.

לנוכח תוצאות המלחמה באזורים שונים בארץ, החברה גיבשה מערך ייעודי לטיפול בפניות ומימוש זכויות מצד עמיתים הנמנים על תושבי קו העימות, המסייע לעמיתים בכל הנוגע לצרכים שוטפים וייעודים הנובעים מהלחימה והשלכותיה.

נכון למועד הדוח, לא נצפו שינויים מהותיים בפעילות הקופה, הערכות החברה בדבר ההשפעה של מלחמת חרבות ברזל על הקופה הינו מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות לאופן התממשותו ואשר עשוי להתממש באופן ובמועדים שונים מכפי שמוערך על ידי החברה וזאת בין היתר בהתחשב בהתפתחויות בלחימה, החלטות ממשלה ובתוצאותיה של פעילות הקופה בתחום.

ד. **הגדרות**

הקופה - מיטב בטחון.

החברה המנהלת - מיטב גמל ופנסיה בע"מ.

המתפעל - בנק מזרחי טפחות בע"מ.

בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

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

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון .

הממונה - הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון .

תקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ו/או תקנות שהותקנו מכח החוק לפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ה. **הקופה מפעילה שלושה מסלולי השקעה כדלהלן:**

1. מסלול מבטיח תשואה 5.5% (529)
2. מסלול מבטיח תשואה 4.5% (120)
3. מסלול בטחון (923)

ו. החל מיום 30 בספטמבר, 2003 ולאחר שהקופה הגיעה להסכם עם משרד האוצר, אשר נחתם ביום 21 במרס, 2004, לגבי הבטחת התשואה אותה היא התחייבה לעמיתים הזכאים לכך, פוצלה הקופה לשלושה מסלולים שונים. מסלול המבטיח תשואה שנתית של 5.5%, מסלול המבטיח תשואה שנתית של 4.5% ומסלול שמחושב לפי התשואה שהשיגו הנכסים המיוחסים לו. למסלולים אלה ניתן אישור של "קופת גמל לתגמולים". לפרטים נוספים ראה באור 9 ו-14ד'.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים לתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

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

השווי ההוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות. השווי ההוגן של מניות לא סחירות נקבע על-פי הערכת שווי של מומחה.

2. מניות לא סחירות

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות מודלים להערכה. ההערכה דורשת להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי ותנודתיות.

3. נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים שהוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, חוזי אקדמה על מטבע חוץ וחוזי אקדמה על סחורות. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שערי חוזי האקדמה, עקומות ריבית ועקומות שערי חוזי אקדמה של סחורות.

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה.

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

- אופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

- נכסי חוב שאינם סחירים
מכשירי חוב שאינם סחירים במסלולים שאינם מבטיחי תשואה - נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, או לפי המלצת ועדת אשראי ואישור של ועדת השקעות.

- מכשירי חוב שאינם סחירים במסלולים מבטיחי תשואה - נמדדים לפי עלות מתואמת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	נקודות			%		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*)	123.75	119.66	115.78	3.43	3.34	5.28
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.65	3.63	3.52	0.55	3.07	13.15

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2010 - 100.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	10	5
החברה המנהלת	6,247	5,886
מוסדות	1	-
חייבים אחרים	259	220
סך הכל חייבים ויתרות חובה	**6,517**	**6,111**

פירוט לפי מסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
ריבית ודיבידנד לקבל	1	3	6	10
החברה המנהלת	2,095	4,152	-	6,247
מוסדות	-	-	1	1
חייבים אחרים	252	-	7	259
סך הכל חייבים ויתרות חובה	**2,348**	**4,155**	**14**	**6,517**

	ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
ריבית ודיבידנד לקבל	-	2	3	5
החברה המנהלת	1,848	4,038	-	5,886
חייבים אחרים	220	-	-	220
סך הכל חייבים ויתרות חובה	**2,068**	**4,040**	**3**	**6,111**

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	5,484	8,192
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	4,930	11,098
שניתנות להמרה	119	125
	5,049	11,223
סך הכל נכסי חוב סחירים	**10,533**	**19,415**

פירוט לפי מסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
אגרות חוב ממשלתיות	-	2	5,482	5,484
אגרות חוב קונצרניות:				
שאינן ניתנות להמרה	2	6	4,922	4,930
שניתנות להמרה	3	9	107	119
	5	15	5,029	5,049
סך הכל נכסי חוב סחירים	**5**	**17**	**10,511**	**10,533**

	ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
אגרות חוב ממשלתיות	2,100	1,308	4,784	8,192
אגרות חוב קונצרניות:				
שאינן ניתנות להמרה	201	6,144	4,753	11,098
שניתנות להמרה	-	74	51	125
	201	6,218	4,804	11,223
סך הכל נכסי חוב סחירים	**2,301**	**7,526**	**9,588**	**19,415**

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	487	822
פקדונות באוצר	87,373	84,612
הלוואות לאחרים	883	953
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (*)	**88,743**	**86,387**

פירוט לפי מסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
אגרות חוב קונצרניות:				
שאינן ניתנות להמרה	6	6	475	487
פקדונות באוצר	17,845	69,528	-	87,373
הלוואות לאחרים	-	-	883	883
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (*)	**17,851**	**69,534**	**1,358**	**88,743**

	ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
אגרות חוב קונצרניות:				
שאינן ניתנות להמרה	83	285	454	822
פקדונות באוצר	16,686	67,926	-	84,612
הלוואות לאחרים	-	-	953	953
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (*)	**16,769**	**68,211**	**1,407**	**86,387**

(*) שווי הוגן וערך בספרים של נכסי חוב לא סחירים המוצגים בעלות מתואמת.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5% ו-מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%

	ליום 31 בדצמבר			
	2024		2023	
	אלפי ש"ח			
	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
אגרות חוב קונצרניות	12	12	310	368
פקדונות באוצר	107,039	87,373	109,163	84,612
סך הכל	**107,051**	**87,385**	**109,473**	**84,980**

מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%

	ליום 31 בדצמבר			
	2024		2023	
	אלפי ש"ח			
	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
אגרות חוב קונצרניות	6	6	77	83
פקדונות באוצר	21,178	17,845	20,365	16,686
סך הכל	**21,184**	**17,851**	**20,442**	**16,769**

מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%

	ליום 31 בדצמבר			
	2024		2023	
	אלפי ש"ח			
	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
אגרות חוב קונצרניות	6	6	233	285
פקדונות באוצר	85,861	69,528	88,798	67,926
סך הכל	**85,867**	**69,534**	**89,031**	**68,211**

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

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

באור 6 - מניות

מצרפי

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	9,935	3,656
מניות לא סחירות	-	8
סך הכל מניות	**9,935**	**3,664**

פירוט לפי מסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
מניות סחירות	1,282	4,810	3,843	9,935

	ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח		
מניות סחירות	259	3,397	3,656
מניות לא סחירות	-	8	8
סך הכל מניות	259	3,405	3,664

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
קרנות סל	9,975	2,752
קרנות נאמנות	1,316	805
מכשירים נגזרים	-	36
מוצרים מובנים	89	220
אופציות	19	-
אחרות	10	1
	11,409	3,814
השקעות אחרות שאינן סחירות		
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	34	179
מכשירים נגזרים	291	465
אופציות	230	2
אחרות	31	1
	586	647
סה"כ השקעות אחרות	**11,995**	**4,461**

ב. מכשירים נגזרים:

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
מניות	5,392	2,396
מטבע זר	(5,992)	(2,867)
ריבית	520	694

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

פירוט לפי מסלולים

א. הרכב:

מסלול	ליום 31 בדצמבר 2024			
	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
השקעות אחרות סחירות				
קרנות סל	1,367	4,724	3,884	9,975
קרנות נאמנות	92	317	907	1,316
מוצרים מובנים	3	10	76	89
אופציות	4	9	6	19
אחרות	1	5	4	10
	1,467	5,065	4,877	11,409
השקעות אחרות שאינן סחירות				
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	2	5	27	34
מכשירים נגזרים	17	68	206	291
אופציות	29	111	90	230
אחרות	4	15	12	31
	52	199	335	586
סה"כ השקעות אחרות	**1,519**	**5,264**	**5,212**	**11,995**

ב. מכשירים נגזרים:

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

מסלול	ליום 31 בדצמבר 2024			
	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
מניות	844	2,610	1,938	5,392
מטבע זר	(582)	(2,481)	(2,929)	(5,992)
ריבית	-	-	520	520

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

פירוט לפי מסלולים (המשך)

א. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
השקעות אחרות סחירות				
קרנות סל	5	300	2,447	2,752
קרנות נאמנות	6	56	743	805
מכשירים נגזרים	-	2	34	36
מוצרים מובנים	-	120	100	220
אופציות	-	-	-	-
אחרות	-	-	1	1
	11	478	3,325	3,814
השקעות אחרות שאינן סחירות				
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	-	2	177	179
מכשירים נגזרים	8	88	369	465
אופציות	-	-	2	2
אחרות	-	-	1	1
	8	90	549	647
סה"כ השקעות אחרות	**19**	**568**	**3,874**	**4,461**

ב. מכשירים נגזרים:

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

	ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
מניות	-	275	2,121	2,396
מטבע זר	(48)	(824)	(1,995)	(2,867)
ריבית	44	34	616	694

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
חברה מנהלת	53	46
מוסדות	-	7
התחייבות בגין נגזרים	294	234
אחרים	171	180
סך הכל זכאים ויתרות זכות	**518**	**467**

פירוט לפי מסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
חברה מנהלת	9	32	12	53
התחייבות בגין נגזרים	28	93	173	294
אחרים	138	32	1	171
סך הכל זכאים ויתרות זכות	**175**	**157**	**186**	**518**

	ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	סה"כ
	אלפי ש"ח			
חברה מנהלת	8	31	7	46
מוסדות	-	-	7	7
התחייבות בגין נגזרים	2	9	223	234
אחרים	138	32	10	180
סך הכל זכאים ויתרות זכות	**148**	**72**	**247**	**467**

באור 9 - זכויות העמיתים

פרטים בדבר המסלולים הקיימים בקופה בהתאם להסכם עם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון:

הקופה פוצלה לשלושה מסלולים שונים בעלי מעמד של קופת גמל לחיסכון וקופת גמל לתגמולים.
תנאי המסלולים הינם כלהלן:

1. מסלול בטחון מבטיח תשואה 5.5%

מסלול המבטיח ריבית שנתית ריאלית, בשיעור של 5.5% לעמיתים שהצטרפו עד חודש דצמבר, 1976. עמיתים המגיעים לגיל פרישה זכאים למשוך את היתרה שנצברה לזכותם או לקבל קצבה חודשית.

2. מסלול בטחון מבטיח תשואה 4.5%

מסלול המבטיח ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 4.5%, לעמיתים שהצטרפו לאחר חודש דצמבר, 1976 ועד חודש מאי, 1988. עמיתים המגיעים לגיל פרישה זכאים למשוך את היתרה שנצברה לזכותם או לקבל קצבה חודשית.

3. מסלול בטחון

מסלול אליו מועברות הפקדות של עמיתים שהפקידו למסלולים מבטיחי תשואה לאחר תקופת פיגור של שלושה חודשים בהפקדות השוטפות (להלן: "**הפקדות בפיגור**") והפקדות עודפות מעבר לסכום ההפקדה הבסיסי כשהוא צמוד למדד או מעבר לסכום הממוצע השנתי שהיה בשנה שקדמה לשנה השוטפת (להלן: "**הפקדה עודפת**"). במסלול זה זכויות העמיתים מחושבות בהתאם לתשואה שהשיגו הנכסים המיוחסים למסלול.

בהתאם להסכם עם האוצר, הופקדו אצלו על ידי הקופה פקדונות שיתרתם ליום 31 בדצמבר, 2024, הינה בסך של 17.8 מיליוני ש"ח בגין בטחון מבטיח תשואה 5.5% (2023 - 16.7 מיליוני ש"ח) ו- 69.5 מיליוני ש"ח בגין בטחון מבטיח תשואה 4.5% (2023 - 67.9 מיליוני ש"ח) הצמודים למדד המחירים לצרכן ונושאים ריבית שנתית בשיעור של 5.95% ו-4.95%, בהתאמה. כמו כן, סוכם כי סכומי הפקדונות באוצר בכל עת לא יעלו על 85% מיתרת נכסי הקופה ו/או מיתרת התחייבויות הקופה כנמוך שבהם, בגין העמיתים להם מובטחת תשואה.

במידה וסכום הפקדונות כאמור יעלה על התקרה המותרת כאמור יהא על הקופה להשיב לאוצר את התשואה העודפת, כפי שהוגדרה בהסכם עם האוצר. נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים לשנת 2024 ולשנת 2023, יתרת הפקדון במסלולים בטחון מבטיח תשואה 5.5% ובטחון מבטיח תשואה 4.5% לא עולה על התקרה כאמור.

דמי הניהול המקסימאליים אותם רשאית הקופה לגבות מעמיתיה בגין הכספים המופקדים באוצר, הינם בשיעור של 0.45%. ראה גם באור 10 ב' להלן.

באור 10 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים			
מסלול מבטיח תשואה 5.5%	101	96	102
מסלול מבטיח תשואה 4.5%	386	374	360
מסלול בטחון	115	88	64
סך הכל הוצאות דמי ניהול	**602**	**558**	**526**

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

בהתאם להסכם עם משרד האוצר, זכאית החברה המנהלת לדמי ניהול שנתיים מקופות בטחון מבטיחת תשואה 5.5% ובטחון מבטיחת תשואה 4.5% בשיעור של 0.45% בגין הפקדונות המופקדים באוצר. לגבי יתרת נכסי הקופה זכאית החברה המנהלת לגבות דמי ניהול שנתיים בהתאם לתקנון הקופה. בפועל גבתה הקופה דמי ניהול בשיעור של 0.45% מיתרת כספי העמיתים במסלולים בטחון מבטיח תשואה 5.5% ובטחון מבטיח תשואה 4.5%.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אחוזים		
שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים:			
מסלול מבטיח תשואה 5.5%	0.45	0.45	0.45
מסלול מבטיח תשואה 4.5%	0.45	0.45	0.45
מסלול בטחון	0.59	0.45	0.35

באור 11 - הוצאות ישירות

מצרפי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (אחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	12	12	9	0.01	0.01	0.01
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	2	- (*)	- (*)	- (*)
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	-	2	3	-	- (*)	- (*)
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	13	10	7	0.01	0.01	0.01
סך הכל הוצאות ישירות	**26**	**25**	**21**			

פירוט לפי מסלולים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (אחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	3	8	- (*)	- (*)	0.04
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	1	-	-	- (*)
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	1	3	9	- (*)	- (*)	0.04
סך הכל הוצאות ישירות	**2**	**6**	**18**			

(*) שיעור קטן מ - 0.01%.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (אחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	2	9	- (*)	- (*)	0.05
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	1	-	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	-	-	2	-	-	0.01
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	1	9	-	- (*)	0.05
סך הכל הוצאות ישירות	**1**	**3**	**21**			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון	מיטב בטחון מבטיח תשואה 5.5%	מיטב בטחון מבטיח תשואה 4.5%	מיטב בטחון
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (אחוזים)		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1	1	7	- (*)	- (*)	0.04
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	1	1	-	- (*)	0.01
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	-	-	3	-	-	0.02
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	-	7	-	-	0.04
סך הכל הוצאות ישירות	**1**	**2**	**18**			

(*) שיעור קטן מ - 0.01%.

באור 12 - ביטוח חיים

הקופה הינה קופת גמל לתגמולים, המהווה קופת גמל המבטיחה תשואה מזערית לעמיתיה (בכפוף לתקנון הקופה) וכן מאפשרת לאותם עמיתים, בהגיעם לגיל פרישה, לבחור למשוך את היתרה בחשבונם בקופה באמצעות תשלומים מובטחים לכל שארית חייהם. החברה מבטחת את תשלומי הפנסיה החודשיים המובטחים, החל מתום 10 שנים לאחר הגיעם של אותם עמיתים לגיל פרישה, באמצעות חברת הביטוח כלל חברה לביטוח בע"מ בהתאם להסכם בין הקופה לחברת הביטוח.

בעת פרישת העמית לפנסיה, פרמיית הביטוח משולמת על ידי העמית באמצעות קיזוז מיתרת התשלום שהעמית מקבל. כאמור, עבור עמיתים שטרם הגיעו לגיל הפרישה משולמת הפרמיה על ידי הקופה עצמה.

באור 13 - תשואות מסלולי השקעה

	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	2024	2023	2022	2021	2020	
	באחוזים					
מיטב בטחון	13.28	10.79	(8.15)	13.86	3.07	6.23

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כבעלות עניין וצדדים קשורים לקופה נחשבות החברה המנהלת והחברות הקשורות.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר	
	2024	2023
	אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה, נטו - החברה המנהלת	6,194	5,840

היתרה הגבוהה במשך השנה של חייבים ויתרות חובה הינה 6,854 אלפי ש"ח.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2023	2022
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול לחברה המנהלת	602	558	526
הוצאות ישירות	1	2	7

ד. החברה המנהלת התחייבה להשלמת התשואה בקופה במסלולים המבטיחים תשואה. ליום 31 בדצמבר 2024 מסלול מבטיח תשואה 5.5% ומסלול מבטיח תשואה 4.5% השיגו תשואה בחסר.

באור 15 - מיסים

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל לא משלמת לקצבה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2025.

ב. הכנסות הקופה אינן חייבות במס. הוצאות המס בקופה נבעו בעיקר מהמס שנוכה במקור בחו"ל מניירות ערך זרים.

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר תשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לדעת ההנהלה לא ניתן להכיר בנכס בגין הסכומים האמורים להגבות מהמעסיקים בשל אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד - מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב).

בחברה המנהלת קיים נוהל גביית חובות מעסיקים על פיו ננקטות פעולות בירור וגבייה מול מעסיקים.

ב. תביעות משפטיות

הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת.

לפרטים אודות תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ומיטב בית השקעות בע"מ, ראה באור 21א'1 ו-21א'2 בדוח הכספי של החברה המנהלת.