



מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ דוח תקופתי לשנת 2019



תוכן העניינים

- פרק 1 דוח תיאור עסקי תאגיד
- פרק 2 דוח דירקטוריון
- פרק 3 דוחות כספיים של החברה המנהלת
- פרק 4 דוחות כספיים, אקטוארים וסקירות הנהלה של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה
- פרק 5 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה
- פרק 6 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה
- פרק 7 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופת גמל להשקעה המנוהלת על ידי החברה
- פרק 8 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופת גמל לחסכון לילד המנוהלת על ידי החברה



דוח תיאור עסקי תאגיד



דוח תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2017-9-1 "עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות" מיום 1 בפברואר 2017 וכן בהתאם לחוזרים המתקנים לו מימים 4 במרס 2018 וה-27 בדצמבר 2018.

מידע צופה פני עתיד

בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח 1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת", וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד אינו ודאי והוא מושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה הנזכרים בדוח זה וכן אופן היישום של הוראות רגולציה ותגובת הגורמים הרלוונטיים, לרבות צרכנים וגופים מוסדיים אליהן, ההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שהן מופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי החברה באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיוניים המתוארים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל הרלבנטיות, והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנונים כאמור.

תוכן העניינים

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- [4](#) .1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
- [8](#) .2 תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

- [13](#) .3 תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה
- [17](#) .4 תחום פעילות ניהול קופות גמל
- [19](#) .5 ריכוז תוצאות הפעילות
- [34](#) .6 תחרות
- [38](#) .7 לקוחות

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

- [40](#) .8 מגבלות ופיקוח החלים על החברה
- [41](#) .9 חסמי כניסה ויציאה
- [44](#) .10 גורמי הצלחה מהותיים
- [45](#) .11 השקעות
- [46](#) .12 ביטוח משנה
- [48](#) .13 הון אנושי
- [49](#) .14 שיווק והפצה
- [53](#) .15 ספקים ונותני שירותים
- [54](#) .16 רכוש קבוע
- [54](#) .17 עונתיות
- [55](#) .18 נכסים לא מוחשיים
- [55](#) .19 גורמי סיכון
- [63](#) .20 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

פרק ד': היבטי ממשל תאגידי

- [64](#) .21 הדירקטורים של החברה המנהלת
- [69](#) .22 נושאי משרה
- [76](#) .23 האקטואר של קרן הפנסיה
- [76](#) .24 מדיניות תגמול בחברה המנהלת
- [78](#) .25 מבקר פנים
- [79](#) .26 רואה חשבון מבקר
- [80](#) .27 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- [80](#) .28 החלטות החברה

הגדרות

למען נוחות הקריאה בדוח זה יהיו למונחים המפורטים להלן המשמעות שלצידם:

-	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד אשר המדינה מנפיקה לקרנות הפנסיה בריבית ולתקופה קבועים מראש מסוג "מירון" ו"ערד".	"אג"ח מיועדות"
-	אליהו 1959 בע"מ (לשעבר אליהו חברה לביטוח בע"מ).	"אליהו 1959"
-	אליהו הנפקות בע"מ.	"אליהו הנפקות"
-	מבטח וחברה מנהלת כהגדרתם בחוק הפיקוח.	"גוף מוסדי"
-	הסכומים שמפקיד עמית (או שמפקידים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.	"דמי גמולים"
-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	"החברה"
-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (שהינו גם ה"מפקח על הביטוח" כהגדרתו בחוק הפיקוח).	"הממונה"
-	אותו חלק מהנכסים שאינו מושקע באג"ח מיועדות.	"השקעות חופשיות"
-	חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרנות פנסיה וקיבלה רישיון לכך מאת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות הגמל.	"חברה מנהלת"
-	חוק החברות, התשנ"ט-1999.	"חוק החברות"
-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.	"חוק הפיקוח"
-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	"חוק ניירות ערך"
-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.	"חוק קופות הגמל"
-	העמית בקרנות פנסיה וקופות גמל.	"עמית"
-	מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ (חברה בת של מגדל סוכנויות).	"מבטח סימון"
-	מגדל חברה לביטוח בע"מ.	"מגדל ביטוח"
-	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות שלה, בבעלותה המלאה או החלקית, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות מגדל אחזקות.	"קבוצת מגדל"
-	כהגדרתה בחוק קופות הגמל (קופת גמל כוללת גם קרן השתלמות ולא כוללת "קרן פנסיה" ו"קופת ביטוח").	"קופת גמל"
-	מאפשרת לעמית לצבור כספים לצורכי השתלמות והכספים ניתנים למשיכה בחלוף 6 שנות חברות. מוצר זה נחשב הן כמוצר פנסיוני והן כמוצר פיננסי.	"קרן השתלמות"
-	קופת גמל לקצבה שאיננה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות.	"קרן כללית"
-	קופת גמל לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קופת ביטוח.	"קרן פנסיה"
-	קרן פנסיה שהוקמה החל מיום 1.1.1995.	"קרן פנסיה חדשה"
-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.	"תקנות ההון העצמי"
-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.	"תקנות ההשקעה" ו"או כללי ההשקעה"
-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.	"תקנות מס הכנסה"

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

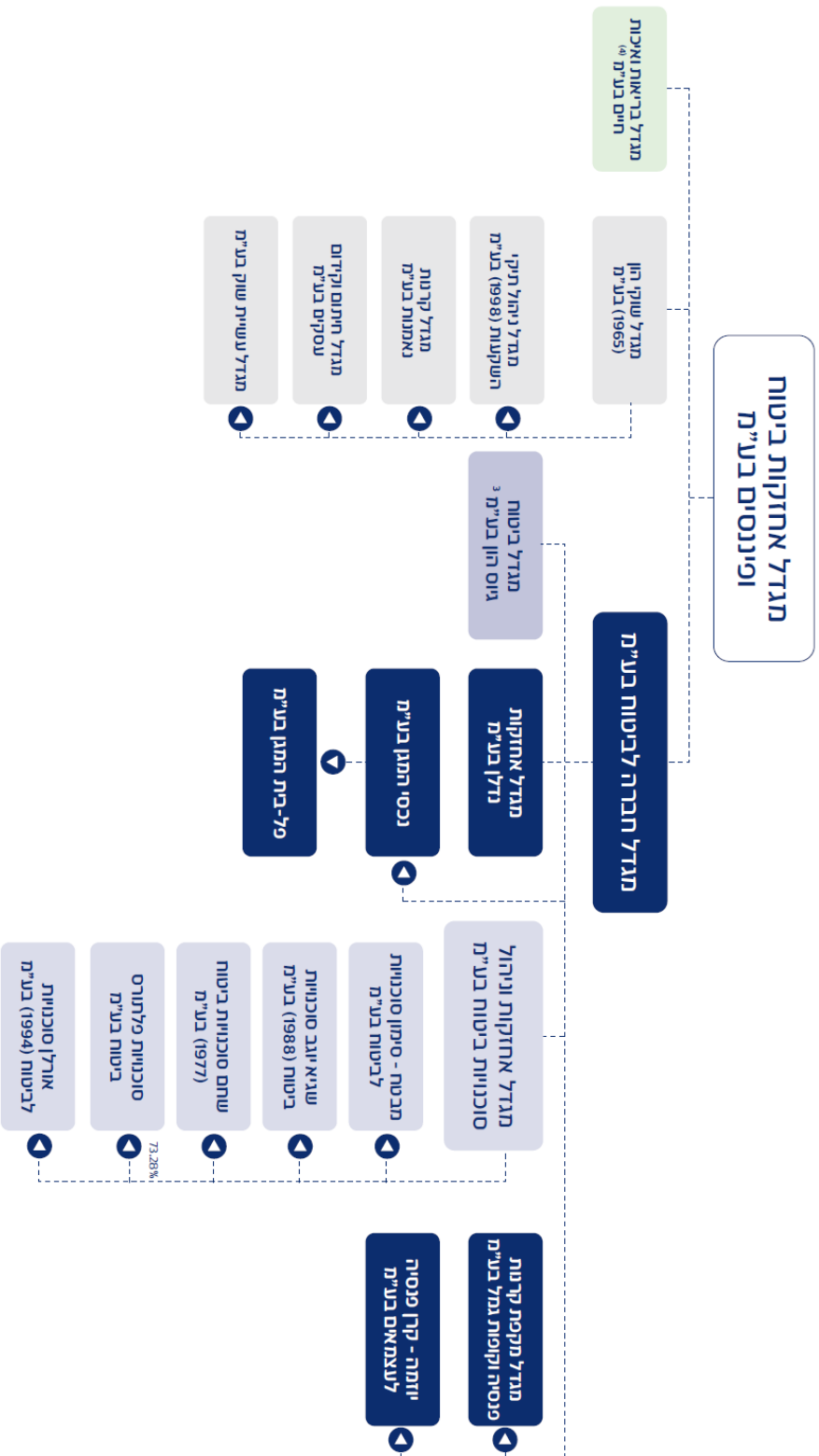
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. כללי

- 1.1.1. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "מגדל מקפת" או "החברה" או "התאגיד") הוקמה בשנת 1995, כחברה פרטית מוגבלת במניות.
- 1.1.2. החברה הינה בבעלות מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל ביטוח") הנשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ ("מגדל אחזקות").
- 1.1.3. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, אליהו הנפקות מחזיקה ב-68.46% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי בחברה, כפי שיתואר להלן.
- אליהו הנפקות הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959. למיטב ידיעת החברה בעלי המניות של אליהו 1959 הינם:
- מר שלמה אליהו, המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה, גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון, אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון. בעלי המניות של חברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ, הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
- בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ, שהמחזיקים בה הינם ה"ה שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.
- 1.1.4. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ. להלן תרשים מבנה אחזקות הקבוצה:

תרשים אחזקות הקבוצה

נכון ליום 23 במרץ 2020



הערות:
1. מבנה האחזקות בקמפנה סולל את ההכרח המעילית העיקרית בקמפנה.
2. החברה הממומנת היק באחזקה של 100% אל א אם את אחזרת
3. עיקר פעילותה של החברה הינו הון משתי ענפי מגדל ביטוח.
4. פעילות המכרה זו והחברות הממומנות על ידיה, היקן נלוות/משוקות למעילות הקמפנה.

1.1.5. נקודות עיקריות בהתפתחות החברה במהלך שנת 2019 ועד למועד פרסום הדוח:

1.1.5.1 התפתחויות בסביבה העסקית ובכלל זה שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים

התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה בישראל

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 מסוף 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית.

החברה נוקטת בצעדים המחויבים על מנת להתמודד עם המצב, לרבות קיום הערכות מצב שוטפות, ביצוע פעולות לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה, והפעלת תשתיות ייעודיות הקיימות בחברה ובכלל זה מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

להתפרצות הנגיף השפעה מהותית מאוד על הפעילות הכלכלית ועל השווקים. לפירוט בדבר ההתפתחויות בשווקי ההון, לרבות השלכות המרכזיות על החברה, ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים.

לפירוט נוסף אודות התמודדות החברה בקשר עם משבר נגיף הקורונה, לרבות ניתוח החשיפה הפוטנציאלית של החברה להשפעות נגיף הקורונה והשלכות על החברה, ראה סעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה.

עיקרי השינויים בהסדרים התחיקתיים שחלו בתחום הפנסיה ובתחום הגמל וההשתלמות מפורטים בסעיף 8 בפרק ג' להלן.

1.1.5.2 מיזוג חברת יוזמה לעצמאיים והעברת ניהול קרן הפנסיה יוזמה ממגדל ביטוח לחברה

נכון למועד הדוח, קבוצת מגדל פועלת למיזוג יוזמה לעצמאיים ולהעברת ניהול קרן הפנסיה שבניהולה (בסעיף זה: "קרן הפנסיה יוזמה") לידי החברה והעברת ניהול קרן הפנסיה יוזמה ממגדל ביטוח לחברה. הנושא אושר עקרונית בדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת מגדל. המיזוג צפוי להיות מושלם במהלך שנת 2020 בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים המפורטים בהסכם לרבות כאלו שנקבעו בתנאים מתלים המפורטים בהסכם וביניהם, קבלת רולינג של רשות המיסים, אישורי רשויות, תיקון תקנון וכל אישור נוסף, ככל שיידרש.

1.1.5.3 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה

א. יו"ר הדירקטוריון

ביום 24 ביולי 2019 סיים מר דורון ספיר את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, לאחר שהודיע על רצונו לסיים את תפקידו בקבוצת מגדל ביום 6 מאי 2019.

ביום 24 ביולי 2019, מונה מר ניר גלעד כיו"ר דירקטוריון החברה.

ביום 5 בפברואר 2020 סיים מר ניר גלעד את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, והחל ממועד זה החל מר רן עוז את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה.

ב. דירקטוריון החברה

ביום 27 במרס 2019 החל מר מישאל וקנין את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה.

ג. נושאי משרה בכירה

ביום 1 בפברואר 2019, סיים מר בצלאל צוקר את תפקידו כמנכ"ל החברה, ופרש לגמלאות. באותו היום החל את תפקידו כמנכ"ל החברה, מר אפי סנדרוב, וזאת לאחר שנתקבל אישור הדירקטוריון של החברה וכן לאחר אי התנגדות הממונה למינוי.

ביום 20 בפברואר 2020, הודיע מר אסף שהם, מנהל חטיבת ההשקעות, על רצונו לסיים את כהונתו בקבוצת מגדל אך טרם נקבע מועד פרישה. ביום 27 בפברואר 2020 אישר דירקטוריון מגדל ביטוח בע"מ את מינויו של מר גיא פישר לתפקיד מנהל חטיבת השקעות. ביום 23 במרס 2020 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר גיא פישר לתפקיד מנהל חטיבת השקעות בחברה. טרם נקבע מועד כניסה לתפקיד.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

הואיל וקיימת השקה בין שני תחומי העיסוק של החברה, ניהול קרנות הפנסיה וניהול קופות גמל שונות שאינן קופות גמל משלמות לקצבה, התיאור המובא להלן בקשר עם מבנה תחומי הפעילות והשינויים שחלו בהם וכן השינויים הנוספים שחלו בשנת הדוח לרבות חקיקה ורגולציה מובאים באופן משותף לשני התחומים.

2.1 מבנה החסכון הפנסיוני במדינת ישראל

את תחום החסכון הפנסיוני במדינת ישראל נהוג לחלק לשלושה רבדים:

א. רובד החסכון הממלכתי - בבסיסו של רובד זה נמצא חוק הביטוח הלאומי, התשנ"ה-1995, במסגרתו מעניקה המדינה, באמצעות המוסד לביטוח לאומי, זכאות לכל תושב מדינת ישראל לקצבה בגיל זקנה או לקצבה חודשית במקרה של אובדן כושר עבודה (קצבת נכות כללית/ קצבת נכות מעבודה) או קצבה לשאריו של המבוטח. קצבאות הזקנה, הנכות או השארים שברובד זה הן בסיסיות ואין בהן כשלעצמן להוות תחליף מספק לרמת הכנסה מעבודה.

ב. רובד החסכון ארוך הטווח בגופים מוסדיים - רובד זה הינו תחום פעילותה של החברה. החסכון ברובד זה נעשה בקרנות פנסיה ובקופות גמל לסוגיהן. המדינה מעוניינת לעודד את החסכון הפנסיוני לקצבה, וזאת בין היתר באמצעות הנפקת אג"ח מיועדות לחלק מהמוצרים הפנסיונים, מתן הטבות מס לחוסכים במוצר הפנסיוני, הוראות שונות בדיני עבודה, ואלה מהווים שיקול מרכזי בבחירתם של הלקוחות במוצרים אלה. מטרת החסכון בקרן הפנסיה שהיא קופת גמל לקצבה, הנה למטרת קבלת קצבה חודשית בקרות אירוע מזכה (גיל פרישה, נכות או פטירה). החל משנת 2008 ישנן קופות שמוגדרות היום לחסכון או לקצבה (במסגרת תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל נקבע כי קופות הגמל לתגמולים ולפיצויים שמהן ניתן היה למשוך את הסכום הצבור במשיכה חד פעמית-יהפכו ל"קופות גמל לקצבה שאינן משלמות" ושאת הסכומים שנצברו בהן יהא רשאי העמית למשוך רק כקצבה וזאת מקופת גמל המשלמת קצבה (קרן פנסיה), אליה יועברו הסכומים שנצברו בקופת הגמל לקצבה שאינה משלמת קצבה בעת האירוע המזכה. כמו כן, נקבעו כללים המתירים משיכת חלק מהסכום כסכום מהוון (משיכה חד פעמית) בכפוף לצבירת קצבה מינימלית).

נוסף על האמור, החברה מאפשרת ניהול כספי חסכון לטווח בינוני, למשך 6 שנים, במסגרת קרנות השתלמות המקנות הטבות מס.

ג. רובד החסכון העצמאי/ ההון העצמי - רובד זה הינו הרובד השיורי, והוא משקף את נכסיו האישיים של כל תושב. כלומר מקורותיו העצמאיים של כל תושב, נכסים פיננסיים או אחרים הקיימים לכל תושב, ככל שקיימים, אשר ישמשו אותו או את שאריו, בין היתר, בגיל זקנה או במקרה נכות או פטירה. החל מחודש נובמבר 2016, החברה החלה לפעול גם ברובד זה ע"י הפעלת קופת גמל להשקעה אשר מהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחסכים בקופה ניתנים למשיכה בכל עת.

2.2. מוצרים ושירותים

2.2.1. כללי

תחום החסכון לטווח ארוך מאופיין בעיקר במוצרי חסכון לתקופת הפרישה ("החסכון") וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון מוות, נכות ואובדן כושר עבודה ("הסיכון" או "הריסק").

תמהיל מוצרי החסכון לטווח ארוך מושפע מהסדרות רגולטוריות ענפיות במסגרת חוקים, תקנות, חוזרים והוראות ממונה שמטרתן ביצוע הסדרה בתחום, עידוד החיסכון לטווח ארוך של ציבור החוסכים, קביעת כללים ומגבלות, באמצעות מתן תמריצים כגון הטבות מס לחיסכון הפנסיוני ותנאי משיכתו, קביעת הוראות בדיני עבודה המחייבות מעסיקים לערוך ביטוח פנסיוני לעובדיהם, הנפקת אגרות חוב מיועדות ועוד, המהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות את מוצרי התחום.

ההסדרים הרגולטוריים שבוצעו בשנים האחרונות (לרבות הסדרים הנוגעים לדמי הניהול, התקשרות בהסכמי ברירת מחדל ואופן הקצאת אג"ח מיועדות), וכן טיטות הסדרים התלויים ועומדים נכון למועד פרסום הדוח, שעיכרם מתואר להלן, הביאו, ועשויים להביא, לשינויים מהותיים בתחום חיסכון לטווח ארוך, ובפרט ביחס לתמהיל המוצרים הכלולים בו. למגמות ושינויים מהותיים בתחום זה וכן לפרטים נוספים אודות ההסדרים הרגולטורים האמורים ולהשלכותיהם על החברה ראה סעיפים 2.2.3 ו-8 להלן.

2.2.2. מאפיינים עיקריים

קרנות פנסיה: ככלל, המוצר כולל שילוב של חיסכון וכיסוי ביטוח הדדי (קצבה, פנסיית נכות ופנסיית שארים), ואלו מעוגנים בתקנון הקרן.

קופות גמל: המוצר כולל חיסכון, לטווח הארוך, הבינוני והקצר, בהתאם למוצר הרלוונטי. יצוין כי במסגרת מוצר קופת הגמל, נכללות גם קרנות ההשתלמות וקופות גמל להשקעה, אשר הינן מוצר חיסכון לטווח בינוני, ובצידן הטבות מס מסוימות.

הבדלים עיקריים בין מוצרי חיסכון ארוך טווח - להלן יפורטו המאפיינים העיקריים המבדילים בין מוצרים המשווקים על ידי החברה בתחום החיסכון ארוך הטווח:

קופות גמל ¹		קרנות פנסיה
תקנון	תקנון	סוג ההתקשרות
ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	שינוי תנאי ההתקשרות
ניתן למשוך כספים שהופקדו עד לשנת 2008, כסכום הוני. ניתן למשוך כספים שהופקדו לאחר שנת 2008, באמצעות העברה לקופה לקצבה (קרן פנסיה/ קופת ביטוח).	קצבה החל מגיל פרישה. ניתן לבצע היוון קצבה (משיכה חד פעמית) של הכספים שנצברו מעבר לסכום המיועד לתשלומי קצבה מזערית.	יעוד החסכון הנצבר²
הכיסויים מוגדרים בתקנון של כל קופה. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה. בנוסף, חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לשוקק לעמיתיה כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט לסיכונים מוות, לסיכונים נכות ולשחרור מתשלום. נכון למועד זה, החברה אינה משווקת כיסויים ביטוחיים כאמור.	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה, וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.	כיסוי ביטוחי לסיכון

¹ קופת גמל בהקשר זה הינה קופת גמל לחיסכון (אשר הכספים המופקדים בה החל משנת 2008 מיועדים לקצבה) או קופת גמל לתגמולים (אשר הכספים שהופקדו בה עד לשנת 2008 ניתן למשוך כסכום הוני). יודגש כי כאמור לעיל, בטבלה זו נדונים ההבדלים העיקריים בין מוצרי חיסכון ארוך טווח המשווקים על ידי החברה, ולפיכך אין בטבלה התייחסות למוצרי קרנות ההשתלמות וקופות הגמל להשקעה.

² מובהר כי ישנם כללים המאפשרים משיכה הונית כגון כספי פיצויים והיוון חלקי/מלא של כספי הקצבות.

קופות גמל ¹	קרנות פנסיה	ביטוח הדדי
לא קיים ביטוח הדדי.	קרן ביטוח הדדי בין העמיתים / הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים / פנסיונרים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים / הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים בעודף או בגירעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.	
לא קיים מקדם קיצבה.	מקדם קצבה לא מובטח ומושפע ממשתנים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון כל קרן.	מקדם קצבה
גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורין.	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	זהות הנהנה
לקופות הגמל לא מונפקות אג"ח מיועדות ⁶ .	החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות וקרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים) ³ - זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות ⁴ . החל מחודש יולי 2017, ההשקעה האמורה מתחלקת באופן הבא: 60% מנכסי מקבלי הקצבה מושקעים באג"ח המיועדות, ויתרת אגרות החוב המיועדות מוחזקות בנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים ⁵ .	הנפקת אג"ח מיועדות

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום

במהלך השנים האחרונות, חלו שינויים רבים בתחום החיסכון ארוך הטווח, אשר השפיעו על המוצרים הפנסיוניים, על מגוון והפעלת ערוצי ההפצה ועל הלקוחות בתחום. השינויים האמורים, נבעו בין היתר מהוראות רגולטוריות אשר הביאו להגברת התחרות בתחום ושיפור השקיפות בו, וביניהן ניתן למנות את ההוראות העיקריות הבאות: (1) הוראות לשינוי בהקצאת האג"ח המיועדות בקרנות הפנסיה; (2) הוראות לכניסת קרנות פנסיה ברירת מחדל וביטול הסכמי ברירת מחדל; (3) הוראות בעניין איחוד חשבונות לא פעילים של עמית לחשבונו הפעיל, ומתן אפשרות לעמית לניוד חשבונות.

כמו כן הרגולטור נקט בפעולות לעידוד כניסת מתחרים לחברות המנהלות הגדולות ולמנהלי ההסדרים בתחום מתן שרותי התפעול וכן גילה מעורבות גוברת באישור תעריפים.

שינויים רגולטוריים נוספים בתחום, נבעו מהוראות שונות ביחס לסוכנים ולבעלי רישיון, המקדמות תחרות בין הסוכנים, כגון הגבלת יכולת הסוכנים וסוכנויות ההסדר לעסוק בשיווק ובתפעול בו זמנית וקיצוץ תשלום עמלת שיווק כנגד תשלום ודמי סליקה בגין תפעול, איסור על קיום זיקה בין העמלה המשולמת לסוכן לבין דמי הניהול והחזר עמלת היקף במקרה של ביטול התוכנית.

³ לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתנים סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן, וכן כרית ביטחון בגין שינויים אפשריים בעקום הריבית.

⁴ בקרנות הפנסיה החדשות ובקרן וותיקה, שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח המיועדות הינה כיום 4.86% (בנוסף להפרישי הצמדה) (יוער, כי בקרן הוותיקה קיימות סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%).

⁵ נכון למועד הדוח, כ-27% מנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים מושקעים באג"ח מיועדות.

⁶ למעט הסדרים מיוחדים במספר קופות ספציפיות (אשר אינן בניהול החברה).

במהלך תקופת הדוח, נמשכה המגמה של החרפת התחרות בתחום וזאת בשל השפעתם של השינויים הרגולטוריים שנכנסו לתוקפם טרם שנת הדוח, אך השפעותיהם על התחום ניכרו באופן משמעותי בשנת הדוח (בחירת קרנות פנסיה ברירת מחדל במהלך שנת 2018 וביטול הסכמי ברירת מחדל במהלך שנת 2019). החרפת התחרות הביאה להמשך שחיקה בשיעור דמי הניהול.

הערכות החברה בנוגע להשלכות השינויים הרגולטוריים בתחום החיסכון לטווח ארוך, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח ההסדרות הרגולטוריות הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של החברה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה, בדבר דרכי פעולה שבהן יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, באם, בין היתר, ישתנו ההוראות או יעודכנו או ייושמו באופן אחר מזה החזוי או הקיים היום וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה המבוטחים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

להלן יפורטו השינויים המשמעותיים שאירעו בתחום בשנת הדוח:

א. פקיעת הסכמי ברירת מחדל

בחודש נובמבר 2016, לאחר השלמת הליך בחירת קרנות ברירת המחדל שניהל משרד האוצר, החלו לפעול בשוק שתי קרנות פנסיה שהן קרנות ברירת מחדל, אשר היוו ברירת מחדל לעובדים שלגביהם לא נקבעה (בדין או בהסכם או מכוחם) קרן פנסיה לצורך הפקדת תשלומי הפנסיה שלהם, ואשר לא בחרו בקרן פנסיה לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן.

בחודש נובמבר 2018, נערך הליך נוסף של בחירת קרנות ברירת מחדל חדשות, שיהיו קרנות ברירת מחדל החל מ-1 בנובמבר 2018, ועד ליום 31 באוקטובר 2021.

אופן בחירתן של קרנות ברירת המחדל, נעשה באמצעות הליך מכרזי על שיעור דמי הניהול הנגבים בקרנות אלו, לפיכך, דמי ניהול הנגבים בקרנות ברירת המחדל הינם בשיעורים נמוכים מממוצע דמי הניהול הנהוגים בשוק.

כמו כן, במסגרת הליך בחירת קרנות ברירת המחדל, נקבע כי ביום 31 במרס 2019 יסתיימו כל הסכמי ברירת המחדל בהם היו קשורים מעסיקים עם חברות מנהלות, שהיו בתוקף ביום 13 במרס 2016 ("הסכמי ברירת המחדל"). בעקבות כך, לרשות המבוטח עומדות האפשרויות הבאות: (1) מתן אפשרות לעובד לבחור באופן יזום את קרן הפנסיה בה הוא מבקש לנהל את החיסכון הפנסיוני שלו; (2) בחירה באחת מקרנות ברירת המחדל הנבחרות במכרז שערכה המדינה, כאמור לעיל; (3) למעסיקים אשר יבקשו להתקשר בהסכמי ברירת מחדל - עריכת הליך תחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל.

פקיעתם של כל הסכמי ברירת המחדל החל מחודש אפריל 2019 וכן זכייתן של 4 קרנות פנסיה נבחרות (שאינן נמנות עם קרנות הפנסיה של החברה), הביאו להגברת התחרות בתחום הפנסיה וכפועל יוצא: להפחתת שיעורי דמי הניהול הנגבים מעמיתים חדשים ו/או מעמיתים קיימים, להקטנת כמות המצטרפים החדשים ולפגיעה בשיעור הרווחיות של המוצר. מאידך סך המכירות החדשות בשנת 2019 גדל, עקב עליה בשכר הממוצע של המצטרפים החדשים בשנת 2019.

2.3. תחומי הפעילות של החברה

תחומי הפעילות העיקריים של החברה, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים הינם:

2.3.1. ניהול קרנות פנסיה חדשות

החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה, אחת קרן חדשה מקיפה- **מגדל מקפת אישית** שהוקמה על ידי החברה בשנת 1995 והשנייה קרן פנסיה כללית- **מגדל מקפת משלימה**, שהוקמה בשנת 2004 והחל מיום 1 בינואר 2008 קיבלה את אישור הממונה לפעול גם כקרן מקיפה.

בשנת הדוח הייתה החברה חברת ניהול קרנות הפנסיה החדשות השנייה בגודלה⁷ מבין החברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בישראל. לחלקה של החברה בשוק קרנות הפנסיה החדשות, ראה סעיף 6.2 להלן.

החסכון בקרן פנסיה הינו חסכון לטווח ארוך והוא מיועד בעיקרו לצורך יצירת מקור הכנסה שיהיה בו להבטיח לאדם הכנסה חודשית בקרות אירוע המזכה אותו בקבלת קצבה חודשית מהקרן, וכן, להחליף את הכנסתו של אדם מעבודה באחד משלושת המצבים: גיל פרישה, נכות או פטירה.

החברות בקרן הפנסיה הינה, על בסיס עקרון ההדדיות. זכויות העמיתים בקרן נקבעות בתקנות הקרן. גובה הקצבה, לזקנה, נכות או שארים, נקבע בהתאם לתקופת חברותו של העמית בקרן, גילו בעת ההצטרפות, שיעור הפרשותיו החודשיות, גובה השכר ממנו הופרשו ההפקדות לקרן, תשואת הקרן ומשתנים דמוגרפיים שונים. החברה המנהלת רשאית להתאים ולשנות את התקנות מעת לעת באישור הממונה. ההנחות האקטואריות המהוות בסיס לזכויות העמיתים נבחנות מפעם לפעם על-פי המצב בפועל, ואם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים משתנות, והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן. הזכויות להם זכאי העמית או שאריו מהקרן הם בהתאם לתקנון הקרן כפי שקיים בעת האירוע המזכה.

2.3.2. ניהול קופות גמל

תחום פעילות זה כולל את קופות הגמל שאינן קרנות פנסיה, המנוהלות על ידי החברה ובכלל זה: קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קרנות השתלמות, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה- חסכון לילד, קופת גמל מרכזית לפיצויים, קופת גמל מרכזית לדמי מחלה, וקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית של מעסיק.

2.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנים האחרונות, לרבות בשנתיים שקדמו לתקופת הדוח לא בוצעו השקעות בהון המניות של החברה.

2.5. חלוקת דיבידנדים

בשנים האחרונות, לרבות בשנתיים שקדמו לתקופת הדוח לא חילקה החברה דיבידנדים.

המגבלות אשר חלות על החברה בעניין חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה הינן בהתאם לחוק החברות ובהתאם למגבלות הקבועות בתקנות ההון העצמי, ראה באור 10 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת- מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

⁷ במונחי נכסים מנוהלים.

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

3.1. מוצרים ושירותים

3.1.1. מגדל מקפת אישית- קרן חדשה מקיפה

מגדל מקפת אישית (להלן- "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, המאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן- "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה ומנוהלת על ידי החברה. הקרן הוקמה בשנת 1995 ופועלת על פי תקנות מס הכנסה וכן עפ"י תקנון הקרן.

מבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה (נכות) ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

הקרן מקנה זכויות פנסיה שונות לעמיתים בהתאם לגיל, מין ופרמטרים נוספים אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות ו70% מופנה להשקעות חופשיות. לפרטים נוספים אודות אופן הקצאת האג"ח המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן ראה ביאור 5 בדוח כספי של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית.

על-פי ההוראות החלות על קרנות פנסיה חדשות ניתן להפקיד בקרן החדשה הפקדות שאינן עולות על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. החל מ-1 ביוני, 2018 פועלת קרן הפנסיה בהתאם לתקנון חדש המבוסס על תקנון תקני שפורסם בחוזר על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, לכל קרנות הפנסיה החדשות המקיפות.

3.1.1.1. **מדיניות חיתום**- בתקנון קרן הפנסיה קבועה תקופת אכשרה לתשלום פנסיית נכות ושארים בת 60 חודשים במסגרתה אין זכאות לפנסיית נכות או שארים ככל שהאירוע המזכה אירע במהלך תקופת האכשרה והוא נובע ממחלה תאונה או מום שאירעו לפני מועד ההצטרפות לקרן. החברה עורכת חיתום רפואי המתבצע בגין עמית בודד או בגין עמית הנמנה על קבוצות שמספרן נמוך מחמישה עמיתים כתנאי להצטרפות לקרן, ביחס לקבוצות עמיתים אלה גם במקרה של חידוש תשלומים של עמית לקרן או בחירה במסלול ביטוח המגדיל את הכיסוי הביטוחי בלמעלה מ-50% מהמסלול החל עליו. בהתאם לתקנון קרן הפנסיה, רשאית החברה לקבוע התניות נוספות מעבר לאלה הקבועות בתקנות הקרן, בהתאם לתוצאות החיתום, כתנאי להצטרפות או לחידוש תשלומים או שינוי מסלול ביטוח, לפי העניין.

3.1.1.2. מהות הכיסויים הביטוחיים- בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

מסלולי ביטוח אשר פתוחים לעמיתים שהצטרפו לקרן הפנסיה עד ליום 31 במאי 2018:

- (1) מסלול בסיסי.
- (2) מסלול אישי- בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ושיעור פנסית שאירים.
- (3) מסלול מוטה נכות- כיסוי מופחת לשאירים.
- (4) מסלול מוטה שאירים- כיסוי מופחת לנכות.
- (5) מסלול מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- (6) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי ליתר השאירים.
- (7) מסלול כיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי לנכות וליתר השאירים.
- (8) מסלול רצף מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- (9) מסלול מוטה נכות ושאירים- כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.

(10) מסלול בן מוגבל נבחר- כיסוי לפנסית נכות ושאיירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

החל מיום 1 ביוני 2018 נוספו מסלולי ביטוח חדשים לכלל עמיתי הקרן כדלהלן:

(11) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל).

(12) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה).

(13) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה).

(14) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאיירים.

(15) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה).

(16) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאיירים.

(17) מסלול ביטוח לפרושים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאיירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה).

(18) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות.

(19) מסלול ביטוח אישי.

3.1.1.3. מסלולי השקעה- בקרן קיימים מסלולי השקעה כדלהלן:

(1) מסלול כללי.

(2) מסלול מניות.

(3) מסלול שקלי טווח קצר.

(4) מסלול אג"ח.

(5) מסלול הלכה.

(6) מסלול לבני 50 ומטה.

(7) מסלול לבני 50 עד 60.

(8) מסלול לבני 60 ומעלה.

(9) מסלול לזכאים קיימים לקצבה (שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003).

(10) מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים (שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017).

(11) מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים (שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017).

(12) מסלול כללי למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).

(13) מסלול הלכה למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).

(14) מסלול מניות למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).

(15) מסלול אג"ח למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).

3.1.1.4. אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות- ראה באור 10 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית.

3.1.1.5. מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע- מוצר הפנסיה התחזק בשנים האחרונות על פני מוצרי חסכון אחרים לטווח הארוך. תיקון 3 לחוק קופות גמל שהפך את קופות הגמל לתגמולים לקופות לא משלמות לקצבה וייעד את כספי ההפקדה לקצבה יחד עם צו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק אשר פורסם ב-1.1.2008 וקבע לראשונה את זכאותם של כלל העובדים השכירים במשק לפנסיה, וחייב את המעסיקים להפריש כספי פנסיה עבור עובדיהם. הביטוח הפנסיוני מכוח הצו הנו מקיף וכולל כיסוי ביטוחי לעת פרישה, כיסוי לנכות וכיסוי לשארים. בשנת 2016 הושג הסכם קיבוצי בין ההסתדרות למעסיקים המגדיל באופן מדורג את שיעורי ההפרשות לפנסיה מ-17.5% ל-18.5%. כמו כן, הטבות המס שניתנות לחוסכים בקרן פנסיה בדמות הקצאת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה בלבד, במטרה לעודד חסכון לטווח הארוך במכשיר הכולל כיסויים ביטוחיים מקיפים (נכות, זקנה ושארים) וחובת הפקדה לפנסיה לעצמאיים, הביאו להתחזקות מוצר הפנסיה על פני מוצרי חסכון אחרים לטווח הארוך. בנוסף, מגבלות רגולטוריות שהביאו לקיטון משמעותי במכירות ביטוחי המנהלים בשנת 2019 תרמו להתחזקות מוצר הפנסיה על פני מוצרי חסכון אחרים לטווח הארוך.

להערכת החברה, לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים. אולם לבחירת קרנות ברירת המחדל וכן לחובת קיום הליכים תחרותיים על ידי המעסיקים בבחירת קופת ברירת מחדל אחרת, עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות הענף בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

3.1.1.6. מוצרים חדשים- לא הושקו מוצרים חדשים בקרן בשנת הדוח.

3.1.2. מגדל מקפת משלימה- קרן כללית

מגדל מקפת משלימה (להלן- "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ומאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן- "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004 ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאיים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה (נכות) ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

בהתאם לתקנון הקרן החדש אשר פורסם בחודש יוני 2018, מסלול ביטוח בררת המחדל למצטרפים חדשים בקרן החל ממועד זה הינו מסלול הבסיס (פנסיה מקיפה), אשר מעניקה לעמיתים פנסיית זקנה, וכיסוי לנכות ושארים. בנוסף קיימות בקרן המשלימה תכניות פנסיה נוספות וביניהן מסלול פנסיית יסוד אשר מעניקה לעמיתיה פנסיית זקנה מגיל פרישה לכל החיים. בתוכניות אלה 100% מהכספים מושקעים בהשקעות חופשיות (הקרן איננה משקיעה באג"ח מיועדות).

3.1.2.1. מדיניות חיתום- לפירוט אודות מדיניות החיתום ראה סעיף 3.1.1.1 לעיל.

3.1.2.2. מהות הכיסויים הביטוחיים- בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

- 1) מסלול מסלול הבסיס (מסלול ברירת המחדל החל מיום 1 ביוני 2018).
- 2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסיית נכות ו/או פנסיית שאירים.
- 3) מסלול זקנה ונכות - ללא כיסוי לשאירים.
- 4) מסלול זקנה ושאירים - ללא כיסוי לנכות.
- 5) מסלול יסוד - מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושאירים
- 6) (מסלול ברירת המחדל עד ליום 31 במאי 2018).
- 7) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי ליתר השאירים.
- 8) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- 9) מסלול מוטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.

10) מסלול בן נבחר עם מוגבלות - כיסוי לקצבת נכות ושאיירים וכיסוי לבן עם מוגבלות נבחר.

3.1.2.3. מסלולי השקעה- בקרן קיימים מסלולי ההשקעה כדלהלן:

1) מסלול כללי.

2) מסלול מניות.

3) מסלול שקלי טווח קצר.

4) מסלול אג"ח.

5) מסלול הלכה.

6) מסלול לבני 50 ומטה.

7) מסלול לבני 50 עד 60.

8) מסלול לבני 60 ומעלה.

9) מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים.

10) מסלול כללי למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).

11) מסלול הלכה למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).

3.1.2.4. **אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות**- ראה באור 10 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה מקפת משלימה.

3.1.2.5. **מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע**- למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע ראה סעיף [3.1.1.5](#) לעיל.

3.1.2.6. **מוצרים חדשים**- לא הושקו מוצרים חדשים בשנת הדוח.

4. תחום פעילות ניהול קופות גמל**4.1. מוצרים ושירותים****4.1.1. קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון**

לקופת הגמל אישור כקופת גמל לתגמולים ולפיצויים וכקופת גמל לחסכון, הקופה מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאים. כספים שנצברו עד ליום 31 בדצמבר 2007 סווגו ככספים הוניים אשר ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי. כספים אלה משוייכים לקופת גמל לתגמולים ולפיצויים. החל מיום 1 בינואר 2008, עם כניסתו לתוקף של תיקון מספר 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ח-2008, הפקדות לתגמולים סווגו ככספים קיצבתיים אשר ניתנים למשיכה בהגיע העמית לגיל פרישה בדרך של קצבה חודשית. כספים אלה משוייכים לקופת גמל לחסכון. כספי הפיצויים המופקדים בקופה מיועדים לתשלום פיצויי פיטורין לעובד אשר הפסיק עבודתו וזכאי לכספים או ככספים אשר ישמשו ככספי קצבה שישולמו לעמית בהגיעו לגיל פרישה ובדרך של קצבה. הפקדות בקופה מקנות לעמית הטבת מס.

4.1.2. קרן השתלמות

הקרן מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. היא מאפשרת לעמית לצבור כספים לצרכי השתלמות או לחסוך בה לכל מטרה וליהנות מהטבות מס. הכספים המצטברים בקרן ניתנים למשיכה לצרכי השתלמות ולעמיתים שהגיעו לגיל הפרישה החל מתום 3 שנות חברות בקופה. לאחר 6 שנות חברות בקרן ניתן למשוך את הכספים לכל מטרה. קרן השתלמות נחשבת למוצר דו תכליתי המהווה הן מוצר פנסיוני והן מוצר פיננסי שגם בעלי רשיון פיננסי רשאים לשווק.

4.1.3. קופת גמל להשקעה

קופה המהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי אשר ניתן להפקיד אליה סכום שנתי מצטבר (בכל קופות הגמל להשקעה של אותו עמית) של עד 70 אלף ש"ח (הסכום צמוד למדד בגין חודש מאי 2016), וכן ניתן למשוך את הכספים בכל עת. הקופה מעמידה בפני החוסך שתי חלופות ביחס למיסוי הכספים במועד המשיכה. החלופה הראשונה מאפשרת חסכון כספים בקופת הגמל ומשיכתם בסכום הוני, חד פעמי או בחלקים. בחלופה זו מחויב החוסך במס רווח הון ריאלי בשיעור של 25%, במועד המשיכה. בחלופה השנייה נחסכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות וקיימת בחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע ניווד של הכספים לקופת גמל המיועדת לתשלום קצבה.

4.1.4. קופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד

הקופה מיועדת לעמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקיימו. החל מחודש ינואר 2017 מפקיד המוסד לביטוח לאומי, בכל חודש במועד שבו משתלמת קצבת הילדים, סכום בסך 50 שקלים חדשים לקופת גמל להשקעה על שמו של הילד הזכאי לקצבה. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד בסך 50 ש"ח כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים.

4.1.5. קופה מרכזית לדמי מחלה

הקופה מיועדת למעסיק המבקש לצבור כספים בקופה עבור תשלום לעובדיו בעד ימי מחלה. הקופה אינה קופה אישית. העמית הינו המעסיק. צבירת הכספים היא במרוכז על שם המעסיק עבור עובדיו. ההפקדות לקופה מוכרות למעסיק כהוצאה והכספים מנוהלים על שמו.

4.1.6. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

הקופה מיועדת להפקדות דמי גמולים שמקורם בניכוי ממשכורתם של עובדים המועסקים אצל מעסיק המשלם פנסיה תקציבית לעובדיו. אופי היחסים שבין החברה לעמיתים הינו בהתאם לתקנון קופות הגמל ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים.

4 תחום פעילות ניהול קופות גמל (המשך)

4.1.7 קופה מרכזית לפיצויים

החסכון בקופת גמל מרכזית לפיצויים הנו חסכון שביצע המעסיק לצורך קיום מחויבותו לתשלום פיצויי פיטורים עבור עובדיו על פי חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (היינו, בשיעור עד 8.33% ממשכורתו של העובד). העמית בקופה הינו המעסיק וזכויותיו בקופה נקבעות בהתאם לתקנות הקופה כפי שהן מתעדכנות מעת לעת. החל משנת 2011 לא ניתן יותר להפקיד כספים למוצר זה.

4.1.8 קרן השתלמות בניהול אישי IRA

מגדל השתלמות בניהול אישי (IRA- Individual Retirement account) הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית.

המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.

4.1.9 מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

מגדל לתגמולים בניהול אישי (IRA- Individual Retirement account) הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית.

המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.

4.2. **מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע** - להערכת החברה לא יחולו שינויים מהותיים בנתחי השוק בשווקים העיקריים בהם היא פועלת, הן ברמת הנכסים המנוהלים והן ברמת ההפקדות השוטפות. לא צפויים שינויים בהיצע המוצרים העיקריים שמשווקת החברה.

4.3. **מוצרים חדשים** – לא הושקו מוצרים חדשים בשנת הדוח.

5. ריכוז תוצאות הפעילות

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2019

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		מספר עמיתים****:
						מקיפה	כללית	
								פעילים
673,620	2,451	105,136	6,209	134,248	29,138	10,592	385,846	
680,212	2,328	5,828	3,071	228,930	76,259	28,657	335,139	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								זכאים קיימים לפנסיה:
57	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	57	זקנה
139	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	139	שארים
42	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	42	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
5,261	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	667	4,594	זקנה
3,214	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	19	3,195	שארים
1,995	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,995	נכות
								פנסיונרים:
2,843	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	324	2,519	זקנה
328	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	20	308	שארים
960	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	960	נכות
14,839	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,030	13,809	סה"כ מקבלי קצבה
1,368,671	4,779	110,964	9,280	363,178	105,397	40,279	734,794	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
68,722,831	59,828	335,748	164,583	7,811,910	784,329	718,869	58,847,564	פעילים
21,434,494	206,239	13,153	170,644	6,841,180	2,600,722	318,741	11,283,815	לא פעילים
								זכאים קיימים לפנסיה:
8,835	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	8,835	זקנה
47,014	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	47,014	שארים
26,998	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	26,998	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
1,324,228	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	122,346	1,201,882	זקנה
1,351,614	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,269	1,349,345	שארים
1,124,760	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,124,760	נכות
								פנסיונרים:
845,753	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	32,711	813,042	זקנה
317,671	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	602	317,069	שארים
884,560	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,433	883,127	נכות
5,931,433	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	159,361	5,772,072	סה"כ מקבלי קצבה
96,088,758	266,067	348,901	335,227	14,653,090	3,385,051	1,196,971	75,903,451	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.

**** לגבי קופות גמל דווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות הפנסיה דווח מספר עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

5.1 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2019 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
						מקיפה	כללית	
1,177,575	1,693	5,560	35,490	180,774	57,274	47,587	849,197	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,643,893	5,534	111,874	139,606	1,610,407	198,959	200,765	7,376,748	תקבולים מדמי גמולים
4,325	-	-	-	527	53	66	3,679	תקבולים מדמי סליקה
500,923	62	27,563	54,685	73,755	68,954	22,987	252,917	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
(5,341)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2,939)	(2,402)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
723	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	723	-	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
3,011,425	28,879	30	-	483,285	576,979	10,416	1,911,836	העברות צבירה לקופה/לקרן
(4,956,691)	(22,638)	(506)	-	(1,007,603)	(319,685)	(56,947)	(3,549,312)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(2,298,993)	(14,082)	(1,016)	(39,209)	(960,725)	(107,666)	(11,014)	(1,165,281)	פדיונות
783	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	783	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(657)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(657)	פנסיית זקנה
(1,493)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(1,493)	פנסיית נכות
(3,126)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,126)	פנסיית שארים
								תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(85,361)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,719)	(76,642)	פנסיית זקנה
(130,784)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(130,784)	פנסיית נכות
(78,894)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(115)	(78,779)	פנסיית שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
(40,592)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,588)	(39,004)	פנסיית זקנה
(71,689)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(34)	(71,655)	פנסיית נכות
(13,129)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(22)	(13,107)	פנסיית שארים
(2,723,935)	(14,082)	(1,016)	(39,209)	(960,725)	(107,666)	(20,709)	(1,580,528)	סה"כ תשלומים, נטו
9,025,505	25,146	27,857	27,795	1,364,698	310,033	113,387	7,156,589	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

**** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2019 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
267,242	1,568	651	1,852	94,046	16,747	5,253	147,125	פעילים ולא פעילים
24,285	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	708	23,577	מקבלי קצבה
291,527	1,568	651	1,852	94,046	16,747	5,961	170,702	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
163,734	-	-	-	-	-	1,414	162,320	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.23	0.65	0.65	0.50	0.50	0.20	פעילים
	0.68	0.23	0.65	0.68	0.53	0.68	0.32	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.49	0.50	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.70	2.21	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.01	-	-	-	-	0.01	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	0.01	0.01	0.02	0.02	-	0.02	בגין השקעות לא סחירות
	0.04	0.04	0.06	0.12	0.10	0.08	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.07	0.07	0.10	0.16	0.14	0.11	0.15	סה"כ הוצאות ישירות
								שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):***
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.12)	(0.28)	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.97	ל.ר	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.28)	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.64	1.06	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.28	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.75	(0.01)	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.73	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.34	פנסיונרים מסלול מנייתי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.28)	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית. **** העודף המוצג בגין העמיתים הינו עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים והעודף המוצג בגין קבוצות מקבלי הקצבה והפנסיונרים הינו עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים בתוספת עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית.

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2019 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2019

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>
31,313	-	19	-	13,314	687	160	17,152	מספר חשבונות
411,219	-	37	-	116,043	20,589	3,105	271,482	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,556	-	פחות מ-1 אלפי ש"ח	-	639	126	18	773	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.23	-	0.57	0.64	0.66	0.31	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.3% לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק תחול רק מתום שנה למועד שבו הפך העמית לעמית שהקשר עמו נותק ולגבי עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 החל מ- 1.1.2016. בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012 נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינן עמית שהקשר עימו נותק.

** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח נכון ליום 31.12.2019

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	<u>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</u>
9,078	מספר חשבונות
16,079	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
85	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.71	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2018

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרו השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		מספר עמיתים****
						מקיפה	כללית	
669,753	1,727	99,086	4,952	132,365	25,919	9,548	396,156	פעילים
670,211	2,508	4,496	2,242	222,494	67,442	25,513	345,516	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								זכאים קיימים לפנסיה:
58	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	58	זקנה
148	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	148	שארים
47	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	47	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
5,334	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	686	4,648	זקנה
3,060	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	16	3,044	שארים
2,056	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	2,056	נכות
								פנסיונרים:
1,256	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	153	1,103	זקנה
72	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	7	65	שארים
245	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	245	נכות
12,276	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	862	11,414	סה"כ מקבלי קצבה
1,352,240	4,235	103,582	7,194	354,859	93,361	35,923	753,086	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
58,895,579	34,137	204,095	102,846	7,011,749	636,867	560,373	50,345,512	פעילים
18,622,012	209,091	6,567	104,189	6,150,752	2,089,511	258,697	9,803,205	לא פעילים
								זכאים קיימים לפנסיה:
7,663	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	7,663	זקנה
46,505	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	46,505	שארים
27,584	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	27,584	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
1,276,220	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	114,906	1,161,314	זקנה
1,195,754	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,936	1,193,818	שארים
1,128,184	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,128,184	נכות
								פנסיונרים:
359,261	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	15,374	343,887	זקנה
109,716	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	233	109,483	שארים
420,376	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	690	419,686	נכות
4,571,263	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	133,139	4,438,124	סה"כ מקבלי קצבה
82,088,854	243,228	210,662	207,035	13,162,501	2,726,378	952,209	64,586,841	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.

**** לגבי קופות גמל דווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות הפנסיה דווח מספר עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2018 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,174,314	315	6,048	27,167	173,004	81,526	46,588	839,666	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,141,928	4,276	88,821	122,962	1,517,309	189,269	177,894	7,041,397	תקבולים מדמי גמולים
9,896	-	-	-	522	38	92	9,244	תקבולים מדמי סליקה
454,717	15	10,057	57,363	82,139	41,759	22,343	241,041	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
(3,697)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,324)	(2,373)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
2,642,719	19,668	7	-	438,773	602,284	12,270	1,569,717	העברות צבירה לקופה/ לקרן
(4,812,869)	(31,524)	(462)	-	(1,018,915)	(232,762)	(42,479)	(3,486,727)	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
(2,150,331)	(22,305)	(422)	(20,925)	(929,751)	(91,568)	(9,538)	(1,075,822)	פדיונות
539	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	539	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(529)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(529)	פנסיות זקנה
(1,593)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(1,593)	פנסיות נכות
(3,379)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,379)	פנסיות שארים
								תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(85,392)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,790)	(76,602)	פנסיות זקנה
(145,987)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(145,987)	פנסיות נכות
(72,038)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(119)	(71,919)	פנסיות שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
(12,366)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(564)	(11,802)	פנסיות זקנה
(12,671)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(12,671)	פנסיות נכות
(1,430)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(7)	(1,423)	פנסיות שארים
(2,485,177)	(22,305)	(422)	(20,925)	(929,751)	(91,568)	(18,479)	(1,401,727)	סה"כ תשלומים, נטו
(384,316)	(4,973)	(3,535)	(4,994)	(237,064)	(55,551)	(23,660)	(54,539)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

**** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2018 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
258,237	1,779	384	1,097	94,392	14,456	4,736	141,393	פעילים ולא פעילים
19,748	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	630	19,118	מקבלי קצבה
277,985	1,779	384	1,097	94,392	14,456	5,366	160,511	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
168,512	-	-	-	-	-	1,162	167,350	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.32	0.23	0.62	0.69	0.52	0.53	0.22	פעילים
	0.71	0.23	0.65	0.71	0.54	0.73	0.34	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.65	2.38	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.03	0.04	0.05	0.02	0.03	0.03	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.03	0.02	0.03	0.01	0.02	0.01	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.00	0.02	בגין השקעות לא סחירות
	0.06	0.05	0.07	0.12	0.11	0.08	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.12	0.11	0.15	0.17	0.17	0.12	0.15	סה"כ הוצאות ישירות
								שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.12)	0.00	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.18	ל.ר	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.00	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.50	1.03	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.35	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(3.45)	(0.65)	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.59)	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.46)	פנסיונרים מסלול מנייתי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.00	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית. **** העודף המוצג בגין העמיתים הינו עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים והעודף המוצג בגין קבוצות מקבלי הקצבה והפנסיונרים הינו עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים בתוססת עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית.

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2018 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2018

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								חשבונות מנותקי קשר:
31,290	-	-	-	13,779	477	158	16,876	מספר חשבונות
366,508	-	-	-	118,876	12,759	2,914	231,959	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,574	-	-	-	756	90	21	707	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	-	0.63	0.71	0.76	0.32	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.3% לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק תחול רק מתום שנה למועד שבו הפך העמית לעמית שהקשר עמו נותק ולגבי עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 החל מ-1.1.2016. בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012 נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינו עמית שהקשר עימו נותק.

** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח נכון ליום 31.12.2018

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
	מספר חשבונות
10,218	
	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
15,933	
	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
119	
	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
0.73	

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017

סה"כ	אחר***	קופת גמל לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים****:
655,473	1,844	91,957	3,189	128,343	21,720	9,039	399,381	פעילים
683,090	2,184	3,139	1,080	218,874	54,673	21,069	382,071	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								זכאים קיימים פנסיה:
58	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	58	זקנה
160	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	160	שורים
52	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	52	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
5,305	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	698	4,607	זקנה
2,861	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	18	2,843	שורים
2,272	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	2,272	נכות
10,708	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	716	9,992	סה"כ מקבלי קצבה
1,349,271	4,028	95,096	4,269	347,217	76,393	30,824	791,444	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
55,628,667	36,905	123,209	55,198	7,073,734	579,399	486,840	47,273,382	פעילים
18,463,553	241,181	3,044	54,794	6,317,893	1,735,269	234,032	9,877,340	לא פעילים
								זכאים קיימים לפנסיה:
8,682	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	8,682	זקנה
47,979	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	47,979	שורים
30,189	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	30,189	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
1,298,646	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	124,591	1,174,055	זקנה
1,131,573	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,229	1,129,344	שורים
1,371,081	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	203	1,370,878	נכות
3,888,150	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	127,023	3,761,127	סה"כ מקבלי קצבה
77,980,370	278,086	126,253	109,992	13,391,627	2,314,668	847,895	60,911,849	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

**** לגבי קופות גמל דווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות הפנסיה דווח מספר עמיתים, בהאדם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,397,288	260	72,518	46,407	234,447	86,013	59,855	897,788	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
8,829,472	4,517	122,653	105,835	1,493,072	198,675	153,073	6,751,647	תקבולים מדמי גמולים
6,514	-	-	-	765	58	99	5,592	תקבולים מדמי סליקה****
(3,139)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(348)	(2,791)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
511,179	2	52,357	59,353	84,514	65,342	14,777	234,834	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*****
2,523,031	29,142	-	-	234,134	381,365	25,431	1,852,959	העברות צבירה לקופה/קרן
(5,401,853)	(2,686)	(272)	-	(1,283,890)	(283,234)	(56,288)	(3,775,483)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(2,210,030)	(13,723)	(88)	(6,255)	(1,080,427)	(86,953)	(6,720)	(1,015,864)	פדיונות
30	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	30	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(540)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(540)	פנסיית זקנה
(1,679)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(1,679)	פנסיית נכות
(3,282)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,282)	פנסיית שארים
								תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(75,836)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,771)	(67,065)	פנסיית זקנה
(144,473)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(144,473)	פנסיית נכות
(61,285)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(105)	(61,180)	פנסיית שארים
(2,497,095)	(13,723)	(88)	(6,255)	(1,080,427)	(86,953)	(15,566)	(1,294,083)	סה"כ תשלומים, נטו
								עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
4,957,880	13,734	3,960	3,118	777,459	124,887	41,364	3,993,358	

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.
 **** דמי הסליקה החלו להתבצע החל משנת 2017.
 ***** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
255,060	1,769	138	409	98,390	13,385	4,340	136,629	פעילים ולא פעילים
17,766	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	602	17,164	מקבלי קצבה
272,826	1,769	138	409	98,390	13,385	4,942	153,793	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
175,734	-	-	-	-	-	1,025	174,709	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.32	0.23	0.55	0.72	0.56	0.55	0.23	פעילים
	0.73	0.23	0.65	0.77	0.61	0.85	0.35	לא פעילים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.50	0.50	מקבלי קצבה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.67	2.59	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.06	0.07	0.02	0.03	0.03	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.02	0.04	0.04	0.01	0.02	0.02	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.05	0.03	0.03	0.09	0.09	0.06	0.08	עמלות ניהול חישובי
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.09	0.13	0.14	0.13	0.14	0.11	0.12	סה"כ הוצאות ישירות
								שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(0.07)	0.33	עמיתים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.13	ל.ר.	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.33	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.97	0.39	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.33	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית. **** העודף המוצג בגין העמיתים הינו עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים והעודף המוצג בגין קבוצות מקבלי הקצבה והפנסיונרים הינו עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים בתוספת עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית.

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2017

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>
35,675	-	-	-	14,329	517	216	20,613	מספר חשבונות
427,792	-	-	-	122,607	18,088	2,595	284,502	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,842	-	-	-	869	130	19	824	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	-	0.73	0.74	0.77	0.30	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.3% לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק תחול רק מתום שנה למועד שבו הפך העמית לעמית שהקשר עמו נותק ולגבי עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 החל מ-1.1.2016. בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012 נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינו עמית שהקשר עימו נותק.

** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח נכון ליום 31.12.2017

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	<u>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</u>
	מספר חשבונות
11,365	
	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
18,876	
	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
141	
	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
0.77	

5.4. להלן השינויים העיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

מקפת אישית

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-17.5% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-64.6 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה (31.12.2018) לסך של כ-75.9 מיליארד ש"ח בסופה (31.12.2019). הגידול נבע מהצבירה נטו של קרן הפנסיה ומרווחי השקעות בניכוי דמי ניהול.
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-4.8% בתקבולים מדמי גמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. דמי הגמולים שגבתה הקרן הסתכמו בסך של כ-7,377 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח (בהשוואה לסך של כ-7,041 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).
- ג. במקביל לגידול בהיקף נכסי הקרן חלה עליה גם בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-8.3% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,165 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,076 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עם זאת שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד והסתכם בכ-1.66% (תקופה מקבילה אשתקד-1.71%).
- ד. העברות צבירה אל הקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-12.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,912 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,570 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- העברות צבירה מהקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-1.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-3,549 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,487 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשפעת הניידות על הקרן חל שיפור בתקופת הדוח אולם היא עודנה שלילית (בדומה למגמה בתקופה המקבילה אשתקד) וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-1,637 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-1,917 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- העברות הצבירה אל הקרן ומהקרן הושפעו בתקופה המקבילה אשתקד מיישום הליך איחוד חשבונות קיימים (ניוד שלילי מהקרן בסך של כ-94 מיליון ₪ בשנת 2018) שנוהל ע"י רשות שוק ההון אשר תכליתו איחוד כספיו של עמית מקרנות פנסיה שבהן הוא איננו פעיל לקרן הפנסיה בה הוא פעיל.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-27.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-415 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח (בהשוואה לסך של כ-326 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-11,414 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-13,816 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-21.0%).
- ו. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קיצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ז. בתקופת הדוח נרשם בקרן גרעון דמוגרפי בשיעור של 0.28% הנובע מהגורמים המפורטים להלן:
1. שיעור הגרעון בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) ומקרי מוות נכים ההשפעות כולן יחד מסתכמות ל-0.26% מההתחייבויות.
 2. שיעור העודף בגין מקרי מוות מבוטחים הסתכם ב-0.03% מההתחייבויות.
 3. שיעור הגרעון בגין שינויים בשיטות והנחות (עדכון מודל שיפורי תמותה) הסתכם ב-0.02% מההתחייבויות.
 4. שיעור הגרעון האקטוארי בגין גורמים אחרים הסתכם ב-0.03% מההתחייבויות.
- ח. נכון למועד הדוח העודף למקבלי הקצבה הקיימים באפיק הכללי בשיעור של 1.06% מההתחייבויות הושפע מעודף בגין סטייה מהנחת שיעור התשואה ומגורמים אחרים בניכוי הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומגרעון שנוצר משינויים בשיעורי ריבית להיוון.
- ט. הגרעון לפנסיונרים באפיק הכללי בשיעור של 0.01% מההתחייבויות הושפע מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומהגרעון מהשינוי בעתודה בניכוי העודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם.
- בפועל הגרעון האקטוארי שיעודכן בקצבאות הפנסיונרים יהיה הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים כ-0.28% ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק בחודש אפריל 2020. יצוין כי אחוז העודף (גרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פורש לפנסיה הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גירעון אקטוארי לרבות במסלולי מקבלי קצבה נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

מקפת משלימה

- א. סך התקבולים מדמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-200.8 מיליון ש"ח, לעומת כ-177.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-12.9%.
- ב. סך תשלומי הפנסיות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-10.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-10.5 מיליון ש"ח בתקופת הדוח (בהשוואה לסך של כ-9.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).
- ג. סך הפדיונות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-15.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-11.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח (בהשוואה לסך של כ-9.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).
- שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד בתקופת הדוח והסתכם בכ-1.02% (תקופה מקבילה אשתקד - 1.06%).
- ד. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-10.4 מיליון ש"ח לעומת כ-12.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-56.9 מיליון ש"ח לעומת כ-42.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-46.5 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד - העברות נטו שליליות של כ-30.2 מיליון ש"ח).
- ה. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קיצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ו. לכלל עמיתי הקרן גרעון דמוגרפי בשיעור של 0.12% מסך ההתחייבות בגינם, הנובע בעיקר מסעיף שינוי בשיטות ובהנחות (עדכון מודל שיפורי תמותה) בשיעור של 0.20% בקיזוז עודף בגין גורמים אחרים בשיעור של 0.09%.
- ז. למבוטחים פעילים בכיסוי ביטוחי עודף דמוגרפי בשיעור של 0.97% המורכב מ: א. גרעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כפי שצוין בסעיף ו') בשיעור של 0.12%. ב. עודף דמוגרפי של 1.09% מסך ההתחייבות בגין המבוטחים הפעילים בכיסוי ביטוחי בלבד הנובע בעיקר מיציאה לנכות בשיעור של 1.94% וממקרי מוות מבוטחים בשיעור של 0.50% בקיזוז עלות ביטוח משנה בשיעור של 1.33%.
- ח. נכון למועד הדוח העודף למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי הינו בשיעור של 0.64% מההתחייבות הנובע מעודף בשיעור של 0.76% שנוצר מעודף מסטייה בהנחת התשואה בניכוי גרעון בגין שינויים בריבית ההיוון ומגירעון דמוגרפי בשיעור של 0.12% לכלל עמיתי הקרן.
- ט. נכון למועד הדוח העודף לפנסיונרים הינו בשיעור של 1.75% מההתחייבות הנובע מעודף בשיעור של 1.87% שנוצר בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה ומגירעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (0.12% מההתחייבות). בפועל העודף האקטוארי שיעודכן בקצבאות הפנסיונרים יהיה האיזון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק בחודש אפריל 2020. יצוין כי אחוז העודף (גרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פורש לפנסיה הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.
- לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גירעון אקטוארי ראה באור 10 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

קופות גמל וקרנות השתלמות (מגזר הגמל)

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-144 מיליון ש"ח בתקבולים מדמי גמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-2,066 מיליון ש"ח (עלייה של כ-7.5% מול תקופה מקבילה אשתקד).
- ב. בתקופת הדוח חל גידול של כ-58 מיליון ש"ח בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,123 מיליון ש"ח. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, ירד אל מול התקופה המקבילה אשתקד ועמד בתקופת הדוח על כ-6.3% (תקופה מקבילה אשתקד - 6.5%).
- ג. העברות צבירה לקופות גדלו בסך של כ-28 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,089 מיליון ש"ח. העברות צבירה מהקופות גדלו בכ-66 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך

של כ-1,350 מיליון ש"ח. השפעת הניידות נטו על הקופות היתה שלילית וסך העברות נטו מהקופות הסתכמו בתקופת הדוח בכ-261 מיליון ש"ח לעומת העברות נטו שליליות בסך של כ-223 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הצבירה נטו (דמי גמולים וניוד נכנס בניכוי פדיונות וניוד יוצא) הסתכמה בתקופת הדוח בצבירה נטו חיובית של כ-683 מיליון ש"ח לעומת צבירה נטו חיובית של כ-637 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

5.5. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

מגזר הפנסיה - שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):

קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	פעילים ולא פעילים
עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	עד 0.5% לשנה מהצבירה + עד 6%	
עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר
עד 0.6% לשנה	עד 0.5% לשנה ⁸ .	מקבלי קצבה

מגזר הגמל - שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):

אחר	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון	
עד 2% לשנה מהצבירה	0.23% לשנה מהצבירה	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	פעילים ולא פעילים
עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	ל.ר.	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר

⁸ נקבעו הוראות לענין דמי ניהול מירביים ממי שמקבל קצבה הנמוכה מקצבת המינימום וכן הוראות אחרות לענין מי שהחל לקבל קצבה לפני יום השינוי.

6. תחרות

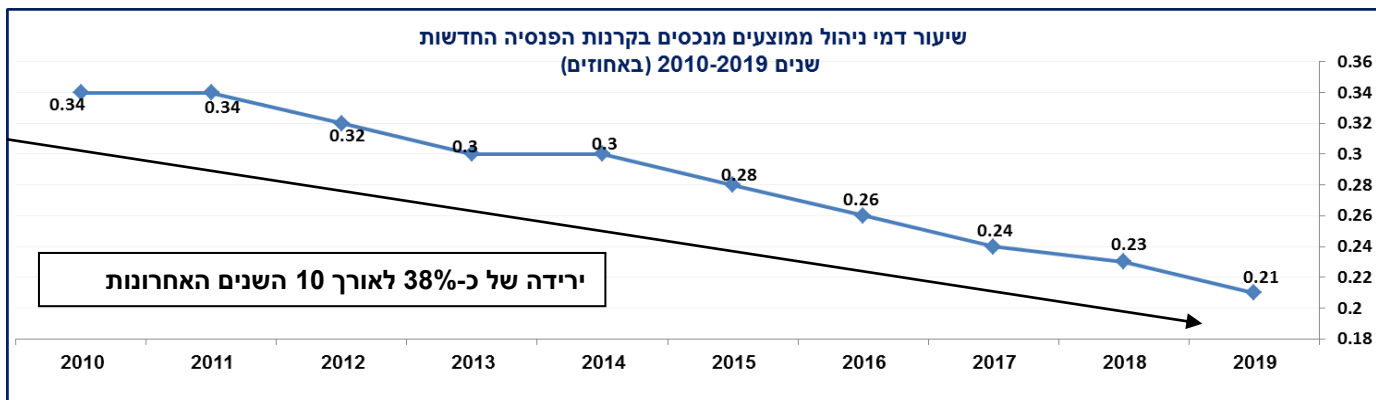
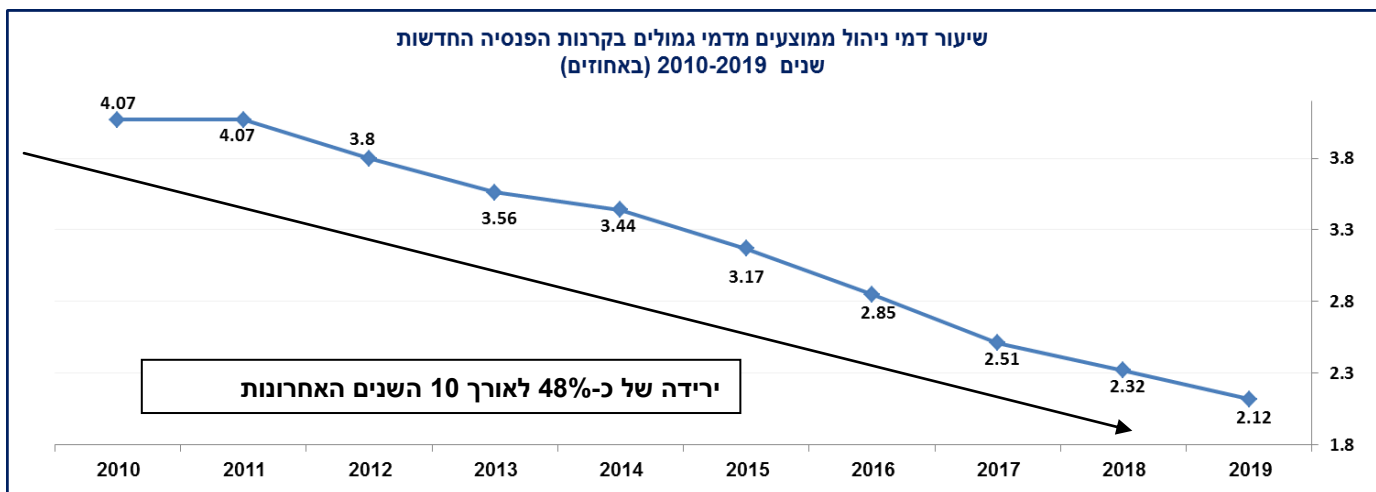
6.1. כללי

התחום מאופיין בתחרות חריפה בין היצרנים ובין הענפים בתחום (ביטוח, פנסיה וגמל), וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים, עם מאפיינים ייחודיים ודגשים מסוימים בכל אחד מהם. ההסדרים התחיקתיים בתחום בשנים האחרונות היו מיועדים, בין היתר, להסרת חסמים שונים, שהביאו להגברת השקיפות והתחרות בתחום. ככלל, התחרות בתחום מתרכזת בגובה דמי הניהול, בתשואות, בעלות הכיסויים הביטוחיים, וכן בקיומם של מאפיינים מבדילים בין מוצרי התחום וברמת השירות. להערכת החברה, התחרות החריפה בין קרנות הפנסיה אשר התגברה בשנים האחרונות צפויה להימשך.

6.2. תחום הפנסיה

בתחום הפנסיה מתקיימת תחרות חריפה לגיוס ושימור לקוחות. התחרות הינה על גובה דמי הניהול (התחרות מלווה בהנחות ניכרות הניתנות ע"י החברות המנהלות בדמי ניהול הנגבים מהעמיתים, אשר את השינוי בהן בעשור האחרון ניתן לראות בשקפים שלהלן), בהשגת תשואות וברמת השירות.

להלן דמי ניהול ממוצעים בענף קרנות הפנסיה החדשות לשנים 2010-2019⁹:



יש לציין כי שיעור השחיקה בדמי הניהול מדמי גמולים שגבתה החברה בין השנים 2010-2019 משקף ירידה של כ-44% ושיעור השחיקה בדמי הניהול מנכסים שגבתה החברה משקף ירידה של כ-32%.

⁹ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

נתח שוק

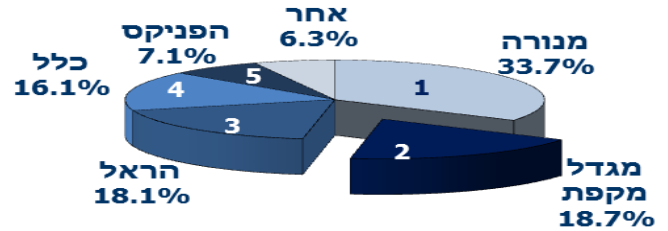
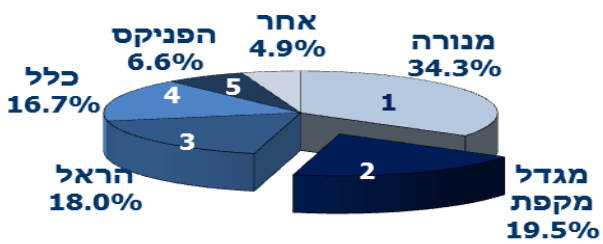
התרשימים שלהלן מפרטים את נתח השוק של החברה ושל המתחרים העיקריים בענף קרנות הפנסיה על בסיס נתוני הנכסים המנוהלים ודמי הגמולים.

ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2018

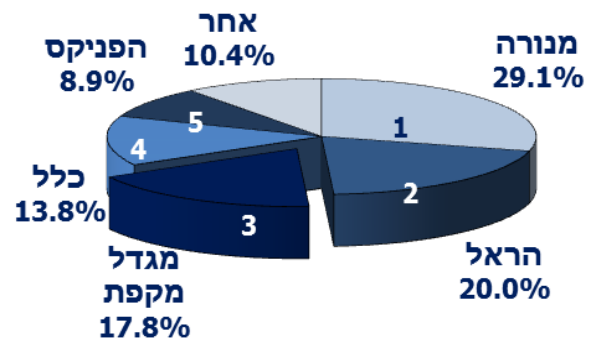
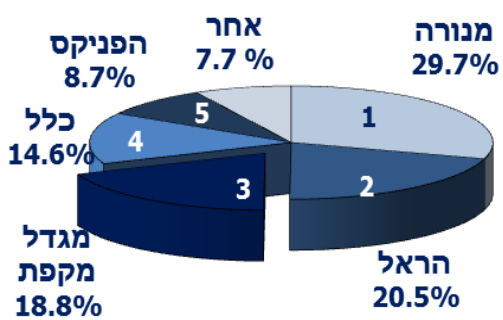
31.12.2019



התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2018

לתקופה 1-12.2019



6.3. תחום הגמל

התחרות בתחום הגמל מתרכזת בתשואות, בגובה דמי הניהול וברמת השירות ומאפיין מרכזי שלה, הוא ניווד כספים בהיקפים לא מבוטלים בין החברות המנהלות השונות (לרבות חברות הנשלטות בידי בתי השקעות).

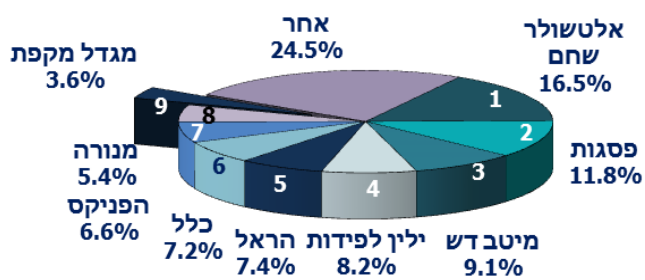
במקביל לצמצום הפערים בין קופות התגמולים לקרנות הפנסיה והרצון להאחדת המוצר, נותרה קרן ההשתלמות כמוצר יחיד לחסכון לתקופה בינונית, המבטיח קבלת כספים הוניים בפטור ממס רווחי הון.

התרשים שלהלן מפרט את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק:

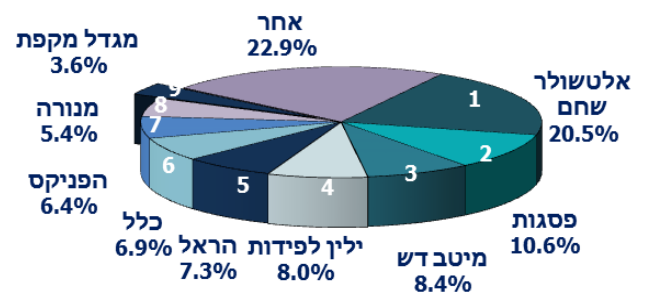
ענף הגמל

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2018

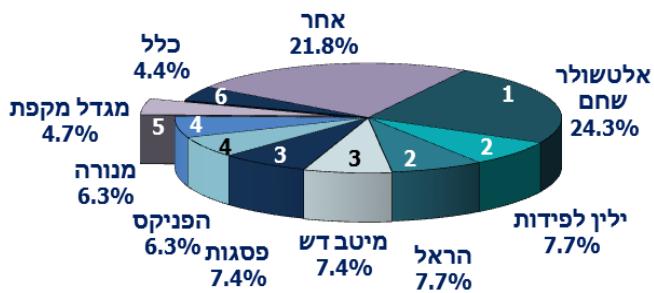


31.12.2019

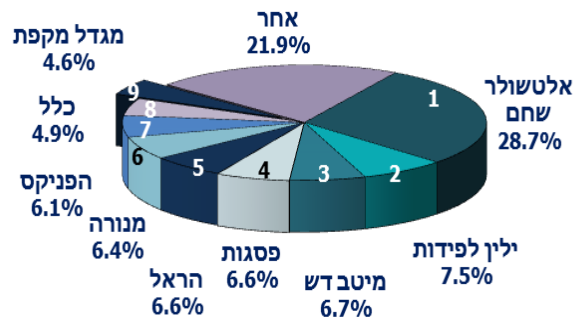


התפלגות דמי גמולים

1-12.2018



1-12.2019



6.4. השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות

לחברה ניסיון, ידע ומוניטין ארוך שנים בתחום החסכון לטווח ארוך. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל (הקבוצה הגדולה והמובילה בתחום חסכון ארוך טווח¹⁰), דבר המאפשר לה לנצל את היתרונות האמורים ולמנף אותם לחיזוק מעמדה בתחום.

על רקע השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, החברה נערכת להתאים את המוצרים הקיימים למציאות הרגולטורית והתחרותית המשתנה וכן לפתח מוצרים חדשים בהתאם לאמור. בנוסף, החברה משווקת מגוון רחב של מוצרים בתחום, לכל טווחי הגילאים. על מנת להתאים את עצמה להתפתחויות בגזרת ההפצה, החברה פועלת לשכלל ולשפר את יכולות המכירה הישירות בתחום הפנסיה והגמל, ומשקיעה משאבים בפיתוח יכולות המכירה והשירות הדיגיטליות שלה.

במסגרת זו, פועלת החברה בשיתוף פעולה עם ערוצי ההפצה ותומכת בהם, בין היתר באמצעות אספקת כלים יעילים לביצוע המכירות, ובכלל זה כלים דיגיטליים המשרתים את הסוכנים, המעסיקים והמתפעלים לטובת הצטרפות וניהול התוכניות, וכן כלים דיגיטליים עבור לקוחות החברה (עמיתים) המאפשרים להם להצטרף לקופת הגמל, לקבל מידע עדכני, לבצע שינויים, לבקש הלוואות, להגיש תביעות ולעקוב אחר סטאטוס פנייתם, וכן לבצע פדיון כספים ועוד. כמו כן, לקבוצת מגדל אפליקציית סלולר ייחודית בשוק הביטוח והחסכון הפנסיוני, המאפשרת צפייה במידע וביצוע כל מגוון הפעולות כאמור לעיל. החברה, מקפידה על שכלולם של הכלים הדיגיטליים שפיתחה, באמצעות, בין היתר, טכנולוגיות מתקדמות לצורך ניתוח ומיצוי פוטנציאל הלקוחות.

החברה פועלת על מנת לשפר את שביעות רצונם של לקוחותיה ושל הסוכנים, בין היתר, באמצעות השירות הניתן להם, ובאמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי.

החברה פועלת על מנת לשווק ללקוחותיה הקיימים מוצרים נוספים, וזאת באמצעות קידום מכירות של סוכני החברה לשיווק מוצרים נוספים של החברה ללקוחות הקיימים של אותם סוכנים.

בנוסף, לחברה ניסיון בניהול תיק נכסים לטווח ארוך, באמצעות ביצוע פעילויות השקעה מגוונות ותוך מתן דגש על פיתוח יכולות והתמקצעות בתחום ניהול ההשקעות, הן בארץ והן בחו"ל, ובכלל זה בתחומי הנדל"ן והאשראי, וזאת מתוך מטרה להשיג תשואות ראויות לעמיתים, תוך התאמה לרמת הסיכון.

כמו כן החברה משקיעה במיתוג ובפרסום, על מנת להגיע לתודעת הלקוחות בתחומים בהם היא פועלת, ובכלל זה פרסום בערוצי תקשורת שונים.

לנוכח השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, כאמור, פועלת החברה לשיפור היעילות התפעולית והשירות ללקוחות ולערוצי ההפצה השונים של החברה, וזאת, בין היתר, באמצעות חדשנות ויישום מערכות מחשוב מתקדמות והקפדה על מצבת כוח אדם איכותי, הכל תוך בחינת תהליכי רוחב ומבנה העלויות.

¹⁰ נכון ליום 30.9.2019, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

7. לקוחות

לקוחות החברה במוצרים השונים נחלקים לשלוש קבוצות עיקריות: מעסיקים גדולים/ארגוני עובדים ועובדיהם, מעסיקים קטנים ועובדיהם וכן לקוחות המפקידים באופן עצמאי (בין אם כשכיר עפ"י סעיף 47 ובין אם כעצמאי).

בכל הקבוצות הנ"ל קיים פיזור רחב של לקוחות. על לקוחות החברה נמנים אלפי מעסיקים לרבות ארגוני עובדים מתחומים שונים כגון ענף התקשורת, ההשכלה הגבוהה, רשויות מקומיות, בניין, רפואה, היי-טק עובדי מדינה, מערכת הביטחון וכו'.

7.1. תחום הפנסיה

אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. לפרטים נוספים אודות שיעור דמי הניהול הממוצע של חמשת המעסיקים הגדולים, ראה סעיף 3.2 לדוח סקירת ההנהלה של קרן מגדל מקפת אישית ובסעיף 3.2 לדוח סקירת ההנהלה של קרן מגדל מקפת משלימה.

7.2. תחום הגמל

אין לחברה תלות בלקוח יחיד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אבדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. לפרטים נוספים אודות שיעור דמי הניהול הממוצע של חמשת המעסיקים הגדולים ראה סעיף 3.2 בדוחות סקירת ההנהלה של קופות הגמל וקרן השתלמות.

7.3. לקוחות מהותיים

אין לחברה לקוח שהכנסות החברה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך הכנסות החברה. לחברה ישנם לקוחות שהכנסים המנוהלים עבורם (פנסיה וגמל יחד) מהווים 1% ומעלה מסך הכנסים המנוהלים על ידה.

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות אלו:

לקוח	הכנסות החברה המנהלת (דמי ניהול) בשנת 2019 (באלפי ש"ח) *	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	7,556	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד יולי 2024.
ב'	4,165	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ג'	3,421	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד מאי 2021.
ד'	3,148	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד נובמבר 2020 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ה'	3,124	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. קיים הסכם ברירת מחדל בקרן השתלמות הנמצא בתוקף עד יולי 2023.
ו'	3,082	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד מאי 2021 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ז'	2,571	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ח'	2,326	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד אוגוסט 2021 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ט'	2,162	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד דצמבר 2020 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. קיים הסכם ברירת מחדל בקרן השתלמות הנמצא בתוקף עד נובמבר 2020. למעסיק יש את הזכות להאריך את תוקף ההסכם לשנתיים נוספות.

* לא כולל דמי סליקה.

7.4. להלן מידע נוסף על לקוחות החברה לשנים 2018-2019:

מגדל מקפת אישית:

2018	2019	סוג
7.27%	6.71%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
42	43	גיל ממוצע של עמיתים
7.57	8.02	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל מקפת משלימה:

2018	2019	סוג
5.78%	6.32%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
45	46	גיל ממוצע של עמיתים
4.95	5.07	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים:

2018	2019	סוג
12.92%	13.93%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
46	47	גיל ממוצע של עמיתים
7.51	7.85	וوتק ממוצע של עמיתים

קרן השתלמות:

2018	2019	סוג
14.68%	14.16%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
47	48	גיל ממוצע של עמיתים
4.49	4.58	וوتק ממוצע של עמיתים

מקפת תקציבית:

2018	2019	סוג
4.37%	17.18%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
54	56	גיל ממוצע של עמיתים
10.25	17.09	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה:

2018	2019	סוג
13.20%	14.46%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
38	38	גיל ממוצע של עמיתים
0.92	1.40	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד:

2018	2019	סוג
0.52%	0.54%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
8	9	גיל ממוצע של עמיתים
1.85	2.68	וوتק ממוצע של עמיתים

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2019 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2018, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2018. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2018 ועד למועד פרסום דוח זה, ואשר אינם מוצגים בפרקים אחרים בדוח זה.

המידע המופיע בסעיף זה בנוגע להערכות החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על נוסח החוק/החוזר/טיוטה כפי שהיא במועד הדוח ועל הערכות והנחות החברה בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או ייושמו באופן אחר מזה החזוי.

8.1. הסדרים בתוקף

8.1.1. בחודש פברואר 2016 נכנסו לתוקף, בצורה הדרגתית, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים"), המסדירות את אופן זרימת המידע בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכן למרכיבי חשבון קופת הגמל (מעסיקים, גופים מוסדיים וחברות מתפעלות). נכון למועד הדוח, תקנות התשלומים חלות ביחס לכל המעסיקים, המעסיקים יותר מ-10 עובדים.

יצוין כי במהלך שנת 2019, פורסמו הוראות המעדכנות את אופן יישום תקנות התשלומים, הנוגעות בין היתר לתהליך סליקת הכספים, העברת המידע על הפקדת התשלומים והסדרת המבנה והתוכן של פרטי המידע והנתונים המועברים בין המעסיקים, המצריכות היערכות תפעולית של החברה.

8.1.2. בחודש יולי 2019 פרסם הממונה את טיוטת חוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" ונייר עמדה הודן בנושא זה. בחודש נובמבר 2019, הפכה טיוטה זו לחוזר (בסעיף זה: "החוזר").

החוזר קובע כי החברות המנהלות של קרנות פנסיה, הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי, יחשבו על בסיס מודל שיפורי תמותה מעודכן את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן, ויקבעו בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן.

החוזר מעדכן את לוחות התמותה ולוחות שיפורים עתידיים בתמותה אשר עומדים בבסיס קביעת מקדמי קצבה שבמועד הפרישה בקרנות פנסיה, כך שבאופן מצרפי צופה החוזר הארכה בתוחלת החיים ביחס לטבלאות ברירות המחדל הקודמות.

בנוסף, לאמור לעיל, החוזר משפיע גם על ההתחייבויות האקטואריות של קרנות הפנסיה בחברה. בשנת 2019, חל גידול חד פעמי בהתחייבויות למקבלי קצבה בקרנות החדשות שחולק כגירעון אקטוארי בין כלל העמיתים בקרנות. במגדל מקפת אישית ההשפעה הסתכמה בשיעור של כ-0.02% מסך כל התחייבויות הקרן, במגדל מקפת משלימה ההשפעה הסתכמה בשיעור של כ-0.2% מסך כל התחייבויות הקרן.

8.2. הודעות מהותיות שפורסמו עד למועד פרסום הדוח- הקלות רגולטוריות בעקבות התפשטות נגיף הקורונה

8.2.1. ביום 23 במרס 2020, פרסם הממונה הודעה לעיתונות במטרה להסיר חסמים בשוק ההון, להגן על כספי החוסכים ולשפר את הנזילות בבורסה ("ההודעה"). מטרת פרסום ההודעה הינה להגן על כספי החוסכים, המנוהלים ומושקעים בבורסה באמצעות הגופים המוסדיים, ועל מנת להגדיל את יעילות המסחר בבורסה. עוד מוסבר בהודעה כי הסרת החסמים נעשתה בראש ובראשונה מתוך ראיית טובת החוסכים והגנה על תיק השקעות, וכי מרבית הצעדים הננקטים להסרת החסמים (כמפורט בהודעה) ו/או שבהם שוקל הממונה לנקוט בעתיד ואשר יוצאו לפועל כתלות במצב המסחר בבורסה ובשוק ההון בכלל, יהיו בתוקף לתקופה קצובה אשר תסייע להתמודד עם השלכות המצב הנוכחי על השווקים ועל תיקי החוסכים.

על פי ההודעה, הצעדים אשר ינקטו על ידי הממונה יהיו, בין היתר, הקלה במגבלת החזקה באגרות חוב סחירות מכספי עמיתים (ניתן יהיה להחזיק עד 49% חלף 25% ערב כניסת ההקלה), הקלה במגבלת החזקה במניות גופים מוסדיים עם בעל שליטה (ניתן יהיה להחזיק עד 7.5% ממניות גוף מוסדי, חלף 5% ערב כניסת ההקלה) והקלה מוגבלת בזמן עד להסדרה כוללת בהשקעה בקרנות סל בדרך של תיקון המאפשר לגופים המוסדיים להשית הוצאות ישירות בשל השקעה בקרנות סל המוחזקות למסחר ומשקיעות במדדים בישראל בלבד.

כמו כן, הממונה בוחן מתן אפשרות לגוף מוסדי לרכוש אגרות חוב עם הקלות מסוימות שיביאו להשוואת הכללים החלים על גופים מוסדיים לאלו החלים על קרנות נאמנות בקשר לרכישת אגרות חוב קונצרניות. בנוסף, צוין בהודעה, כי בימים הקרובים מתכוון הממונה לבחון חבילה נוספת של תמריצים להגדלת השקעות בישראל על פני השקעות בחו"ל תוך התמקדות בהשקעות בתשתיות ובחברות ישראליות קטנות ובינוניות.

8.3. הכרעות עקרוניות בתלונות, עריכת ביקורות, דרישות נתונים ועיצומים כספיים

כנגד החברה מוגשות, מעת לעת, תלונות, חלקן מועברות לממונה. הכרעות הממונה בתלונות אלו ניתנות לעיתים רחוקות, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצות עמיתים.

במסגרת סמכויות הפיקוח עורך הממונה, מעת לעת, ביקורות ובדיקות מטעמו בחברה. במסגרת זו, בין היתר, מתקבלות דרישות ו/או הנחיות ביחס לטיפול החברה במוצרים השונים לרבות הנחיות לתיקון פעולות שונות ובמקרים חריגים מחייבת ביצוע החזרים כספיים לעמיתים.

לפירוט ראה באור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9. חסמי כניסה ויציאה**9.1. חסמי כניסה**

חסמי הכניסה העיקריים של פעילות החברה קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים לרבות העמדת הון מינימלי.

9.1.1. רישיונות והיתרים**פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

בהתאם לחוק הפיקוח, עיסוק בענף הפנסיה והגמל (לרבות החזקה של חברה מנהלת של קרן פנסיה) מחייב מתן רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח ("רישיון מבטח"), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה ("היתר החזקה") ושליטה במבטח או בסוכן תאגיד מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מאת הממונה ("היתר שליטה").

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד, היתר החזקה והיתר שליטה מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות

בענף הפנסיה והגמל ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'. הממונה רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים לרבות ביחס לקיום גרעין שליטה קבוע ויציב במבטח, איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, שמירת מסגרת קבוצת השליטה לרבות קביעת הוראות או מגבלות ביחס למכירה או העברה של אמצעי השליטה לאחר.

בהתאם לחוק קופות הגמל, עיסוק בניהול קופות גמל מחייב מתן רישיון חברה מנהלת, וכן החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה מנהלת של קופת גמל מותנית בקבלת היתר החזקה ו/או היתר שליטה, לפי העניין. השיקולים שנמנו לעיל לעניין מתן הרישיונות וההיתרים במבטח חלים, בשינויים המחויבים, גם על קופות הגמל. דין קופת גמל לקצבה כדין מבטח.

כמו כן, בהתאם לסעיף 32 (ג.1) לחוק הפיקוח, נקבע **איסור על החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך**, החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח.¹¹

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

במסגרת מהלך העברת החזקות אליהו 1959 לידי אליהו הנפקות ניתן לאליהו הנפקות ביום 19 בספטמבר 2017 היתר הממונה להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במגדל ביטוח, מגדל מקפת ויוזמה (להלן - "**ההיתר החדש**"). ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים כמתואר בבאור 10 בדוחות הכספיים של החברה.

נוסף על האמור לעיל, מר שלמה אליהו מסר לממונה, כתב התחייבות שנחתם ביום 18 בספטמבר 2017. בהתאם לכתב התחייבות האמור (שתוקף היתר השליטה הותנה במסירתו), התחייב מר שלמה אליהו, בהיותו בעל השליטה במגדל ביטוח, במגדל מקפת וביוזמה ("**המבטחים**"), להשלים את ההון העצמי של מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש במבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של מגדל מקפת ושל יוזמה לסכום הקבוע בתקנות ההון, או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. ההתחייבות היא בלתי הדירה ותקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל.

היתר הממונה על ההגבלים העסקיים

ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על הגבלים עסקיים למיזוג בין מר שלמה אליהו, אליהו 1959 ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. אישור הממונה תוקן ביום 7 בדצמבר 2014. על פי תנאי המיזוג (כולל התיקון מיום 7 בדצמבר 2014) החל ממועד השלמת העסקה, לא תתקשר מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (במישרין ובעקיפין)¹², בהסכם עם חברות סוחרות קשורות¹³ לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ("**ההליך התחרותי**") ואשר ישתתפו בו ארבע חברות סוחרות לכל הפחות. הצעתה של חברה סוחרת קשורה לביצוע עסקאות מסוימות בנכסי עמיתים, תוכל להיבחר בהליך התחרותי רק במידה שהוגשו הצעות לביצוע של אותו סוג עסקאות מארבע חברות סוחרות לכל הפחות, וכן שתעריפי העמלות שהציעה החברה הסוחרת הם הנמוכים ביותר מבין הצעות אלו.

¹¹ לעניין החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא יילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החסכון לטווח ארוך המנוהלים (2) שינוי בשווי כלל נכסי החסכון לטווח ארוך (3) הצטרפות מבטחים/עמיתים לתוכניות ביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

¹² לעניין זה חברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ משמעה- מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, לרבות אדם קשור, כהגדרת מונח זה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"ו-2006.

¹³ חברה סוחרת קשורה הוגדרה- חברה סוחרת, אשר לפחות חמישה אחוזים ממניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי בעל שליטה במגדל, לרבות אחזקה באמצעות נאמן ולמעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה לרכישת השליטה בחברה על ידי מר שלמה אליהו מלוא מניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי מגדל אחזקות.

החברה לא תנהל משא ומתן או מגעים עם חברה סוחרת קשורה או מי מטעמה, בקשר לפרטי ההליך התחרותי ותנאיו, לפני פרסום מסמכי ההליך התחרותי ואחריו ועד לבחירת הזוכים בו, למעט קבלת הבהרות בקשר להצעות שהוגשו על-ידי המשתתפים בהליך.

במועד רכישת השליטה הוראה זו הייתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.

9.1.2. הון עצמי

פעילות החברה כפופה לדרישת הון עצמי מינימלי הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

ההון העצמי של החברה בפועל מסתכם ליום 31 בדצמבר 2019 בכ-612 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי (הסכום הנדרש על פי תקנות ההון הינו כ-149 מיליון ש"ח) בסך של כ-463 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9.1.3. מומחיות ידע וניסיון

הפעילות בתחום הפנסיה והגמל מחייבת ידע מקצועי ספציפי, בעיקר בתחום האקטואריה, ניהול זכויות העמיתים וניהול סיכונים, והיכרות עם שווקי הפעילות. מעבר לכך הפעילות בתחום הפנסיה והגמל של החברה מחייבת קיום תשתית טכנולוגית ומקצועית התומכת בתחומי הפעילות של החברה וכוח אדם, מקצועי, מיומן ובהיקפים מתאימים.

9.1.4. היקף הכנסות מינימלי

על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הגבוהות הנדרשות להפעלת המערכות שבבסיס החברה המנהלת כולל הצורך לענות על הדרישות הרגולטוריות המשתנות בתחום, דרוש היקף מינימלי של הכנסות על מנת לכסות את עלויות התפעול.

9.2. חסמי יציאה

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות החברה קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

פירוק או חיסול של פעילות חברה מנהלת כפופים לפיקוחו של הממונה על הביטוח אשר רשאי להורות לחברה המנהלת לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו.

מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של הממונה, לרבות מתן היתר שליטה חדש לגורם אשר רוכש את הפעילות. אם הוגשה בקשה לצו למינוי כונס נכסים או מפרק זמני על חברה מנהלת והצווים כאמור לא בוטלו תוך תקופה מסוימת שנקבעה בחוק קופות הגמל או שהניהול לא עבר לחברה מנהלת אחרת תוך התקופה שנקבעה בחוק, רשאי הממונה להחיל את סמכויותיו בכל הקשור לשמירת יציבותה של קרן הפנסיה/קופת הגמל לרבות מינוי מנהל מורשה בהתאם לכללים שנקבעו לגבי חברות מנהלות.

ענף הפנסיה מאופיין "בתביעות זנב ארוך"- הפסקת הפעילות כרוכה בהמשך הטיפול בתיק הלקוחות הקיים ובתביעות הנובעות ממנו לתקופות ארוכות (Run Off).

10. גורמי הצלחה מהותיים

הגורמים המנויים להלן הינם גורמים המשפיעים על ההצלחה בפעילות החברה ("גורמי הצלחה").

גורמי הצלחה כלליים:

שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון; דרישות רגולטוריות, לרבות פיקוח על תעריפים; התחרות בתחום; נאמנות לקוחות ושימור התיק; ביצועי ההשקעות, לרבות ניהול הסיכונים הכרוכים בכל תחומי הפעילות בחברה; ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים ויצירת שווקים חדשים; מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח, כולל מתן פתרונות משולבים ללקוחות במגוון מוצרי החברה; איכות וחוויית השירות לעמיתים ולקוחות אחרים וכן לסוכנים; מיצוב החברה כחברה מובילה בתחום החסכון לטווח ארוך, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי; שימור ורכישת הון אנושי איכותי; רמת המחשוב והטכנולוגיה; יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות; הפעלת בקרה יעילה ובחינה ושיפור מתמיד של תהליכי העבודה; איתנות ויציבות.

גורמי הצלחה ייחודיים לתחום הפנסיה:

רמת דמי הניהול המותרת על פי דין והנגבית בפועל; איכות החיתום; איכות האקטואריה בתמחור, בהתחייבויות האקטואריות ובדרכי ניהולם; שכחות התביעות וחומרתן, לרבות אירועי קטסטרופה; איכות ניהול התביעות, לרבות ניהול הסכמים עם נותני השירותים ובקרת הונאות; הגנות ועלות ביטוחי משנה; היקף הטבות המס ללקוח; התפתחויות טכנולוגיות ואחרות ברפואה.

11. השקעות**11.1. מבנה ניהול ההשקעות של החברה**

ההשקעות בגופים המוסדיים בקבוצה מבוצעות באמצעות חטיבת ההשקעות המרכזת את הידע, המומחיות וכוח האדם הנדרשים לניהול ההשקעות.

בחברה פועלת ועדת השקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי החברה (תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל של הגופים המוסדיים).

(ועדת ההשקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי החברה תקראה להלן - "ועדת השקעות עמיתים").

על פי ההסדר התחיקתי, רוב חברי ועדת השקעות הינם נציגים חיצוניים, אשר עומדים בכשירות הנדרשת על פי דין לדירקטור חיצוני.

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניות ההשקעות הכוללת בתחומי פעילותו. במדיניות ההשקעות הכוללת קובע הדירקטוריון את האסטרטגיה, היעדים ומסגרת החשיפה לאפיקי ההשקעות השונים, בכל אחד מהתיקים המנוהלים על ידו. ועדת השקעות עמיתים קובעת את מדיניות ההשקעה הספציפית של כל אחד מתיקי ההשקעות, תחת מסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.

בקבוצה פועלת ועדת משנה לאשראי (משותפת לכל הגופים המוסדיים), המורכבת מחברים בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי העומדים בכשירות הנדרשת על פי חוק החברות התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") לדירקטור חיצוני ושתפקידה העיקרי לדון בעסקאות אשראי ובחובות בעייתיים בהתאם לקבוע לעניין זה בהסדר התחיקתי החל על גופים מוסדיים. כמו כן מונתה ועדת אשראי פנימית, הכוללת חברים שהינם עובדי הקבוצה בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בהעמדת אשראי או אישורו ושתפקידה העיקרי הינו מתן המלצות לוועדת המשנה לאשראי ולוועדות ההשקעה בנוגע להלוואות מותאמות.

ניהול ההשקעות כפוף להוראות רגולטוריות שונות ובכלל זה תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 וכן חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים מיום 17 בפברואר 2016, החוזר המאוחד - פרק 4 - ניהול נכסי השקעה (קודקס השקעות), וחוזרים נוספים שפורסמו על ידי הממונה בקשר עם ניהול השקעות על ידי גופים מוסדיים. ההוראות הרגולטוריות כאמור, קובעות מגבלות ומסגרות שונות המותאמות לאופי וסוגי ההתחייבויות השונות של הגופים המוסדיים (כספי עמיתים וכספי נוסטרו).

כאמור לעיל, חטיבת ההשקעות בקבוצה מרכזת עבור החברה את ניהול ההשקעות של תיק הנוסטרו, תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל, כאשר בתיקי העמיתים (תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל של החברה) מכהן מנהל השקעות ייעודי אשר מופקד על ניהול ההשקעות הכולל של אותם תיקים ובתיק הנוסטרו מכהן מנהל השקעות ייעודי של אותו התיק.

11.2. הצהרה מראש על מדיניות השקעה

חוזר הממונה מיום 26 ביולי 2009 שעניינו הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו, מחייב את הגופים המוסדיים להצהיר על מדיניות השקעה, ביחס למסלול השקעה לא מתמחה וביחס למסלול השקעה מתמחה, בהתאם להוראות הקבועות בחוזר האמור, לרבות דיווח במקרה של שינוי.

מדיניות ההשקעה של החברה כוללת גם היבטים של השקעות אחראיות. לקישור לאתר האינטרנט בו פורסמה ההצהרה של החברה ראה:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

כמו כן בהקשר להשקעות כספי החברה המנהלת עצמה, בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה לא היו לחברה פעילויות השקעה מהותיות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים והשקעות בפעילויות אחרות.

12. ביטוח משנה

12.1. לקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). החל מיום 1.1.2018 ועד ליום 31.12.2019 סך הפיצוי הינו 150 מיליון דולר, מעל שייר של 150 מיליון דולר. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה:

משך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל - 31.12.2019	מבטח משנה
שנתיים החל מיום 1.1.2018	A+	NOA
	A+	Barbican
	A+	Beazley
	A+	Sompo
	A+	AmTrust
	A+	CV Starr
	A+	Atrium
	A+	Arch Re
	A+	RMG
	A+	Everest Reinsurance
	A+	Partner Re
	A+	Sutton Re
	A+	Pembroke
A+	Acappella	

החל מיום 1.1.2020 סך הפיצוי הינו 525 מיליון ש"ח, מעל שייר של 525 מיליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה:

משך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל - 31.12.2019	מבטח משנה
שנתיים החל מיום 1.1.2020	A+	NOA
	A+	Hamilton
	A+	Beazley
	A+	Sompo
	A+	CV Starr
	A+	Arch Re
	A+	Sutton Re
	A+	RMG
	A+	Everest Reinsurance
	A+	Hamilton Consortium
	A+	Canopius
	A+	Markel
	A+	Mapfre Re
	A-	CCR Re
A	Korean Reinsurance	

לפרטים נוספים, ראה סעיף 6 לדוח סקירת הנהלה ובאור 14 לדוח כספי של קרן מגדל מקפת אישית.

12.2. לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן- "המבטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבטח של 7 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבטחים בתעריף של 85% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. בנוסף ישלם המבטח עמלת רווחים לקרן הפנסיה (בשיעור של 40% מהרווח ובכפוף להוראות שבהסכם). ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

משך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל - 31.12.2019	מבטח משנה
ללא זמן התקשרות מוגבל ובכפוף להסכמת הצדדים להמשך ההתקשרות	A+	Partner Re

לפרטים נוספים, ראה סעיף 6 לדוח סקירת הנהלה ובאור 14 לדוח כספי של קרן מגדל מקפת משלימה.

13. הון אנושי

החברה רואה בהון האנושי משאב חשוב ולכן משקיעה משאבים בשימור וגיוס כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה.

13.1. מצבת עובדי החברה

חלק ניכר מעובדי קבוצת מגדל מועסקים במשותף על ידי מגדל ביטוח והחברה (עובדים אלה מקבלים את שכרם במגדל ביטוח והחברה נושאת בחלק מעלות שכרם במסגרת התחשבות עם מגדל ביטוח למעט מספר עובדים בתפקידים ייעודיים המועסקים באופן ייחודי בחברה). העובדים במסגרת הסכם העסקה משותפת הינם עובדי חטיבת הלקוחות והחטיבה לחסכון ארוך טווח ובריאות (עובדי השיווק והמכירות, התפעול והגביה) עובדי חטיבת ההשקעות והאשראי ועובדי מטה אחרים.

1. מספר עובדים בתפקידים יעודיים בחברה:

<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>יחידה</u>
17	18	הנהלה ויחידות מטה (אקטואריה, מטה מקצועי וביקורת פנים)
18	15	אגף כספים
29	33	מחלקת תביעות
64	66	סה"כ

2. מספר עובדים בהעסקה משותפת עם מגדל ביטוח (הנתונים המוצגים בטבלה להלן כוללים את העובדים בכל יחידה המועסקים בהעסקה משותפת אשר ברובם הגדול מועסקים במשרה חלקית בלבד במתן שירותים לחברה):

<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>יחידה</u>
891	863	חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה ותחום השירות
142	140	מרחב מעסיקים ולקוחות
998	908	חטיבת חסכון ארוך טווח ובריאות ומערך תפעול חא"ט ובריאות
229	184	יחידת תפעול וגביה מקפת
83	91	חטיבת השקעות
375	329	פונקציות מטה (משאבי אנוש, ניהול סיכונים, ציות ובקרה, יעוץ משפטי, חשבות השקעות וכו')
2,718	2,515	סה"כ

13.2. תיאור השקעות החברה בהדרכה ופיתוח ארגוני

החברה משקיעה בהדרכות מקצועיות לעובדים ולסוכנים, בהתאם לתפקיד העובד והחטיבה בה הוא פועל, והיא פועלת על פי תכנית הדרכה ופיתוח ארגוני התומכת בהשגת היעדים העסקיים שהוצבו על-ידיה בכל היחידות הארגוניות באופן שוטף, בגמישות ובהתאם לצרכים, ובין היתר שולחת את עובדיה להשתלמויות מקצועיות, כנסים והדרכות רלוונטיות.

לחברה תכניות הדרכה ייעודיות לקידום הערוץ הניהולי והמקצועי וכן הכשרות מקצועיות לעובדים חדשים במערכי השירות והתפעול, המותאמים לצרכיה המקצועיים של החברה. בנוסף, מקיימת החברה מעת לעת סדנאות העשרה לעובדי החברה בנושאים מגוונים.

13.3. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה/ חתימה על הסכם קיבוצי

מרבית עובדי החברה מועסקים תחת הסכם קיבוצי כמפורט בסעיף 13.3.1 להלן. שאר עובדי החברה מועסקים באמצעות הסכמים אישים כאמור בסעיף 13.3.2 להלן.

13.3.1. הסכם קיבוצי

ביום 16 במאי 2019, חתמו מגדל ביטוח והחברה (להלן בסעיף זה: "מגדל") עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים במגדל על הסכם קיבוצי חדש לתקופה שמיום 1 באפריל 2019 ועד ליום 31 בדצמבר 2021 ("ההסכם הקיבוצי החדש"). ההסכם הקיבוצי החדש מחליף את ההסכם הקיבוצי מיום 17 בפברואר 2015. ההסכם הקיבוצי החדש כולל, בין היתר, הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם הקיבוצי החדש שבכוונת החברה לבצע, בהתאם להליך היועצות שהוסדר בהסכם האמור ("תכנית התייעלות"). תכנית התייעלות כוללת תהליך פרישה מרצון אשר הושלם במלואו (נכון למועד הדוח) וכן סיום העסקה בתנאים מיטיבים. לפרטים נוספים אודות התנאים העיקריים הכלולים במסגרת ההסכם הקיבוצי ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים.

13.3.2. הסכמי עבודה אישיים

יחסי העבודה בין החברה לעובדיה (למעט העובדים הכפופים להסכם הקיבוצי כמפורט לעיל) מושתתים על הסכמי עבודה אישיים. הסכמי העבודה האישיים מגדירים את תנאי העסקתם לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים, וכן תנאי סיום העסקה. בחברה קיימות מספר קבוצות עובדים, המתוגמלים מעבר לשכר הבסיסי, גם בשכר הנגזר מביצועים או על-פי עמידה ביעדים. לפירוט אודות מדיניות התגמול של החברה, ראה סעיף 24 שלהלן.

14. שיווק והפצה**14.1. כללי**

לאור רמת המחירים הנמוכה בשוק הפנסיה, ישנה בשוק מגמה של מעבר מעסקאות המשווקות על ידי סוכנים לעסקאות בהתקשרות ישירה, בעיקר במוצרי הפנסיה והגמל בהם רמת התגמול לסוכנים נשחקה. פעילות זו מבוצעת על ידי הזרעות הישירות של החברות המנהלות, ובחלק מהמקרים על ידי מודלים שונים המשלבים פעילות ישירה עם פעילות מנהל הסדר/סוכן. יצוין כי החברה אמנם פועלת גם באמצעות הפצה ישירה, אך עיקר פעילותה הינו באמצעות סוכנים. קידום פעילות המסלקה וחובת השימוש בה בכל העברת מידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון מעודדת את היצרנים השונים, לרבות חברות ללא רשתות הפצה משמעותיות, לפתח אמצעים דיגיטליים מתקדמים שיאפשרו שיווק יעיל יותר מול החברה. כלים אלו מאפשרים לחברות כאמור להגדיל את פעילותן בתחום באמצעות הפצה ישירה. במסגרת הוראות החוק שהוסדרו כחלק מ"רפורמת בכר" נקבע כי, ביצוע עסקה במוצר פנסיוני יעשה רק כחלק מייעוץ פנסיוני או משיווק פנסיוני ובהמשך לו. בהתאם לכך הוגדרו שני סוגים של מפיצים: "משווק פנסיוני" – סוכן ביטוח או סוכן שיווק פנסיוני שהינו עובד של הגוף המוסדי ואשר הינו בעל זיקה לגוף המוסדי המתווך בעסקת הרכישה של המוצר הפנסיוני ובהמשך להליך ייעוץ שקיים עם הלקוח. "ייעוץ פנסיוני" – אדם או תאגיד שאינו בעל זיקה ליצרן המוצר הפנסיוני ואשר מציע את המוצר הפנסיוני בהמשך להליך ייעוץ אישי שקיים עם הלקוח. כמו כן, נמשך השימוש ביועצים חיצוניים על ידי מעסיקים לצורך בחירת המבטח הפנסיוני וקביעת תנאי ההסדר הפנסיוני לחברות וארגונים.

14.2. להלן ערוצי ההפצה העיקריים של החברה:**14.2.1. סוכני סוכנויות ביטוח**

החברה נמצאת בקשרים עסקיים עם סוכנויות ביטוח וסוכני ביטוח ("סוכנים") הפזורים ברחבי הארץ. החברה קשורה עם מרבית הסוכנים בעסקי פנסיה וגמל הם מבצעים את עיקר המכירות של החברה. ערוץ ההפצה באמצעות הסוכנים הינו ערוץ ההפצה המשמעותי של החברה. חלק מפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים, מתבצע אף באמצעות סוכנויות ביטוח בשליטת הקבוצה, באמצעות מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, שהבולטות שבהן הינן מבטח סימון, שגיא יוגב ושחם.

14.2.2. הפצה ישירה

במסגרת זו, השיווק וההפצה של מוצרי החברה נעשה במישרין, באמצעות עובדי החברה שהינם משווקים פנסיוניים. במסגרת ערוץ הפצה זה, קיימות התקשרויות ישירות מול מעסיקים, ועדי עובדים/ארגוני עובדים המאפשרים הצטרפות יזומה לקרנות הפנסיה/קופות הגמל שבניהול החברה, כמו גם השתתפות במכרזים המתפרסמים על-ידי מעסיקים/ארגוני עובדים. בהתאם להנחיות הממונה, החל מיום 1 באפריל 2019 הסתיימו כל הסכמי ברירת המחדל של החברות המנהלות מול מעסיקים שהיו בתוקף בפנסיה ובגמל כך שנכון למועד הדוח, שיווק קרנות הפנסיה ו/או קופות הגמל של החברה, נעשה באמצעות תהליך ייעוץ פרטני וכן באמצעות הצטרפות יזומה של העובד לקרן הפנסיה/ קופת הגמל של החברה, בהתאם להנחיות אחידות שקבע הממונה.

14.2.3. תאגידים בנקאים

ערוץ הפצה זה כולל את ההפצה והשיווק של מוצרי החברה באמצעות יועצים פנסיוניים בסניפי הבנק (פעילות שאינה מהותית).

14.3. עמלות**14.3.1. סוכני ביטוח**

החברה משלמת לסוכנים עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה:

עמלות שוטפות - העמלות משולמות מדמי גמולים והינם בשיעור מדמי הגמולים הנגבים בפועל ובמקרים מסוימים הינה בשיעור קבוע מהצבירה.

עמלות שימור תיק - בשנת הדוח שולמה לסוכנים מסוימים עמלה בסכומים שאינם מהותיים, שהותנתה בעמידה ביעדי שימור תיק וביעדי היקף מכירות.

עמלות בגין מכירות - החברה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידה ביעד המכירות. העמלות נקבעו כפונקציה של פרמטרים המשפיעים על רווחיות המוצר וכפוף לביטולים. בנוסף, מקיימת החברה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הגמל:

עמלות שוטפות - משולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק קופות הגמל כשיעור מהצבירה.

עמלות היקף - עמלות הנגזרות מהיקף העברת כספי חיסכון מקופות שאינן של החברה. בנוסף עבור מכירות שוטפות של קרן ההשתלמות וקופת גמל להשקעה, החברה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידה ביעד המכירות וכפוף לביטולים.

בנוסף, מקיימת החברה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים. בקשר עם האמור לעיל, יצוין כי בחודש אפריל 2017, נכנס לתוקפו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017 ("תיקון 20"), שעניינו איסור על קיומה של זיקה בין גובה דמי הניהול שייגבו מעמית מצטרף לקופת גמל ובין גובה עמלת ההפצה המשולמת לסוכן הביטוח. לאור כניסתו של תיקון 20 לתוקף, הותאמו ההסכמים הפרטניים של החברה בכל הנוגע לעמלות המשתלמות בקשר עם מוצרי הפנסיה ומוצרי הגמל, כך שבגין חלק מהתכניות ששווקו עד ליום 1 באפריל 2017, ממשיכה להשתלם, בנוסף למנגנוני העמלות המתוארים לעיל, עמלה מדמי הניהול מצבירה ועמלה מדמי הגמולים, תוך התחשבות ברווחיות המוצר (במוצרי פנסיה) וכן עמלה מדמי הניהול מצבירה תוך התחשבות ברווחיות המוצר (במוצרי הגמל).

14.3.2 הפצה ישירה

החברה מתגמלת את המשווקים הפנסיונים על עמידה ביעדי מכירות שמשתנים מעת לעת וכן בגין צירוף עמיתים חדשים. סכום העמלה למשווק מורכב משיעור עמידת המשווק ביעדים שנקבעו, כשהוא מוכפל בעמלת יעד שקלית שנקבעה לו וכן מסכום המתקבל בגין צירוף עמיתים.

14.3.3 יועצים פנסיונים

התאגידים הבנקאיים זכאים לעמלת הפצה בהתאם לתקנות ההפצה ועל פי ההסכמים שנחתמו עימם.

1. להלן פירוט עמלות הפנסיה

2019	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	13,154	5,035	18,189
אחר	28,796	22,210	51,006
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,507	-	1,507
סך הכל	43,457	27,245	70,702

2018	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	15,598	4,422	20,020
אחר	31,401	15,209	46,610
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,371	-	1,371
סך הכל	48,370	19,631	68,001

2017	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	22,021	5,187	27,208
אחר	41,338	19,473	60,811
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,252	-	1,252
סך הכל	64,611	24,660	89,271

* כולל עמלות לסוכנים הפועלים תחת בתי סוכן בשליטת הקבוצה ולא כולל עמלות שהחברה משלמת לסוכני ביטוח שאינם צדדים קשורים באמצעות מערך תשלומי העמלות של מגדל ביטוח.

התפלגות פעילות הפנסיה לפי ערוצי הפצה

בשנת 2019 כ-66.8% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2018- כ-67.3% ובשנת 2017- כ-68.1%), כאשר כ-23.9% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטוח סימון, שחם ושגיא יוגב ואורלן (בשנת 2018 כ-24.1% ובשנת 2017- כ-25.4%). כ-32.6% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2018- כ-32.1% ובשנת 2017- כ-31.3%) וכ-0.6% נובע מפעילות הבנקים (בשנים 2017-2018- זהה).

כאמור לעיל, חלק ניכר מההפצה של החברה נעשה באמצעות סוכנויות בבעלות הקבוצה ובאמצעות מכירה ישירה. לפיכך, לחברה תלות בערוצי הפצה אלה.

2. להלן פירוט עמלות הגמל

2019	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	5,234	328	5,562
אחר	13,418	2,690	16,108
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,431	-	7,431
סך הכל	26,083	3,018	29,101

2018	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	5,390	334	5,725
אחר	13,183	2,579	15,762
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,271	-	7,271
סך הכל	25,844	2,913	28,757

2017	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה*	5,828	196	6,024
אחר	12,868	1,363	14,231
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,211	-	7,211
סך הכל	25,907	1,559	27,466

* כולל עמלות לסוכנים הפועלים תחת בתי סוכן בשליטת הקבוצה ולא כולל עמלות שהחברה משלמת לסוכני ביטוח שאינם צדדים קשורים באמצעות מערך תשלומי העמלות של מגדל ביטוח.

התפלגות פעילות הגמל לפי ערוצי הפצה-

בשנת 2019 כ-43.4% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2018 - כ-44.1% ובשנת 2017 - כ-44.1%), כאשר כ-12.7% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2018 - כ-12.6% ובשנת 2017 - כ-13.8%). כ-49.0% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2018 - כ-47.8% ובשנת 2017 - כ-47.3%) כאשר כ-5.5% מסך דמי הגמולים נובעים מהפקדות לקופת גמל חסכון לכל ילד (הפקדות המשויכות לפעילות ישירה) (בשנת 2018 - כ-4.8% ובשנת 2017 - כ-6.5%). כ-7.6% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2018 - כ-8.1% ובשנת 2017 - כ-8.6%).

כאמור לעיל, חלק ניכר מההפצה של החברה נעשה באמצעות סוכנויות בבעלות הקבוצה ומכירה ישירה. לפיכך, לחברה תלות בערוצי הפצה אלה.

15. ספקים ונותני שירותים

15.1. ספקים עיקריים

15.1.1. לחברה אין ספקים מהותיים, למעט כמפורט להלן.

15.1.2. לחברה הסכמים עם צדדים קשורים, מרביתם עם מגדל חברה לביטוח בע"מ, כמפורט בבאור 19 בדוח החברה המנהלת.

15.1.3. החברה מקבלת שירותי תפעול, בגין כל קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שלה, מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ ("לאומי שש"ה"), חברה בת של בנק לאומי. שירותי התפעול כוללים שירותי ניהול זכויות עמיתים, מערכות מידע, ניהול חשבות קופות ועוד. ההסכם בין מגדל לקופת ללאומי שש"ה הינו בתוקף עד ליום 31.12.2020, ולאחר מועד זה יתחדש ההסכם מאליו לתקופות נוספות בנות 12 חודשים, אלא אם יודיע מי מהצדדים על רצונו שלא לחדש את ההסכם, וזאת עד לפחות 6 חודשים לפני תום תקופת ההסכם או תקופת ההארכה הרלוונטית.

16. רכוש קבוע

החברה מרכזת את פעילותה באתר גיאוגרפי מרכזי בפתח תקווה במשרדים המשמשים גם את קבוצת מגדל. משרדי המטה (כולל מחלקת תביעות) ממוקמים בעיקר בשני בניינים ברחוב אפעל 4 והיצירה 3 והמשתרעים על פני שטח של כ-1,300 מ"ר (לא כולל חניונים). הבניינים הינם בבעלות מגדל. החברה נושאת בחלק היחסי של הוצאות השכירות והאחזקה של הבניינים האמורים. עובדי החברה שאינם עובדי מטה והינם עובדים משותפים עם קבוצת מגדל יושבים בבניינים אחרים בבעלות מגדל ובשטחים שבשכירות. סך שטחי הבניינים (לא כולל חניונים, מחסנים וקרקע תפוסה) שבשימוש קבוצת מגדל בפתח תקווה הינו כ-62 אלף מ"ר.

הרכוש הקבוע של החברה הינו מצומצם וכולל ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים המשמשים אותה לצורך פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים ראה באור 6 לדוחות הכספיים של החברה.

17. עונתיות**17.1. פנסיה**

דמי הגמולים בפנסיה אינם מתאפיינים ככלל בעונתיות. יחד עם זאת, עקב העובדה שהפקדות לקרן פנסיה נהנות מהטבות מס, קיימת תופעה מסויימת, בעיקר אצל עצמאיים, של הפקדות בסוף שנה.

2017		2018		2019		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
23.98	1,656	24.19	1,746	24.18	1,832	רבעון 1
24.48	1,690	24.73	1,785	24.58	1,863	רבעון 2
25.42	1,755	25.14	1,815	25.47	1,930	רבעון 3
26.12	1,804	25.94	1,873	25.77	1,953	רבעון 4
100.00	6,905	100.00	7,219	100.00	7,578	סה"כ

17.2. גמל

דמי הגמולים בענף קופות הגמל אינם מתאפיינים בעונתיות. יחד עם זאת, חלק גדול מהפקדות העמיתים, בעיקר אצל עצמאיים בקרנות ההשתלמות, מתבצע לקראת סוף השנה.

2017		2018		2019		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
21.40	412	22.10	425	22.65	468	רבעון 1
24.47	471	22.41	431	23.62	488	רבעון 2
22.70	437	23.04	443	24.10	498	רבעון 3
31.43	605	32.45	624	29.63	612	רבעון 4
100.00	1,925	100.00	1,923	100.00	2,066	סה"כ

17.3. יש לציין כי לא קיימת עונתיות ביחס לתשלומי קצבה בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ולפדיונות בקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה.

18. נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

- 18.1. החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.
- 18.2. בבעלות החברה מספר מאגרי מידע רשומים אודות עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל לרבות מקבלי הקצבה מקרנות הפנסיה. חלק ממאגרי המידע מוחזקים על-ידי צד שלישי (ספק המחשוב) אשר נותן לחברה שירותי מחשוב.
- 18.3. בספרי החברה רשומים מספר נכסים לא מוחשיים בגין רכישת קופות הגמל וקרנות ההשתלמות כתוצאה ממיזוג עם מגדל גמל פלטינום בע"מ בסוף שנת 2010 (מוניטין וערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים מהתיק שנרכש) כמו כן, במסגרת המיזוג האמור הועבר אל החברה נכס בלתי מוחשי שהיה רשום בספרי מגדל. עלות המקורית של נכסים אלה מסתכמת בכ-280.1 מיליון ש"ח, כאשר אורך חי דמי הניהול העתידיים היו עד סוף שנת 2026. יתרת סך הנכסים הבלתי מוחשיים המשויכים למגזר הגמל, אשר רשומים בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו בכ-85.4 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.
- 18.4. לחברה עודף עלות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח אשר נרשם כחלק מפעולות מיזוג החברות לניהול קרנות פנסיה בשנת 2006. סכום זה מהווה את יתרת המוניטין ששולם על ידי מגדל בגין ההשקעה בתאוצה, שמוזגה לתוך החברה.

19. גורמי סיכון**19.1. ניהול סיכונים - מדיניות, תהליכים, זיהוי ובקרה**

קרנות הפנסיה וקופות הגמל חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים.

בפרק זה ניתן מידע בדבר החשיפה לכל אחד מהסיכונים, תיאור מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה, זיהוי הסיכונים והבקרות בחברה. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך הדוחות הכספיים.

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) בסין, בחודש דצמבר 2019, והתפשטותו למדינות רבות נוספות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית באזורים רבים בעולם וגם בישראל, וכן ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם הכריזו על מגבלות תנועה ותעסוקה. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכונים שוק ואשראי.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הינם סיכונים שוק ואשראי.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני החברה המנהלת ("החברה") הינם: הוצאות, שימור תיק והיקפי הצבירה (כתוצאה מעזיבות, פדיון זכויות, מעבר עמיתים וכד') וכן סיכונים תפעוליים, סיכונים ציות, סיכונים אבטחת מידע וסייבר וסיכונים משפטיים.

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה של הקרנות והקופות ושל העמיתים לסיכונים השונים, לרבות קביעת תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן.

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה בראש ובראשונה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה ויציבות קופות הגמל. כמו כן, נועדה מדיניות ניהול הסיכונים לתמוך בהשגת היעדים העסקיים של החברה תוך הערכת ההפסד שעלול לבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה והגמל ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

מערך ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: מנהלי התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנים.

החברה מינתה מנהלת סיכונים המכהנת גם כמנהלת הסיכונים של מגדל ביטוח.

יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדות השקעה, דירקטוריון, פורום ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

היחידה פועלת בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות על פעילות הפנסיה (כולל פעילות ביטוח משנה), פעילות ההשקעות ותחום כספים.

בקבוצה מתקיים באופן תדיר פורום ניהול סיכונים בראשות מנכ"ל מגדל ביטוח בו משתתפים גם מנכ"ל החברה, מבקר הפנים, מנהל הסיכונים ומנהל יחידת האקטואריה וכן גופי צוות נוספים מהקבוצה המספקים שירותים לחברה.

בקרת הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בחברה כלהלן:

א. אגפי החברה, לרבות אקטואר החברה, אחראים כל אחד בתחומו, על עמידה בנהלי החברה והנחיות הדירקטוריון וועדותיו וההנהלה לגבי מגבלות החשיפות לסיכונים.

ב. אחריות כוללת של יחידת ניהול הסיכונים, ראה לעיל.

ג. החל משנת 2020, פועל מערך "קו ראשון" של בקרת סיכונים תפעוליים וציות תחת היחידות העסקיות, מערך הבקרה בחטיבות העסקיות בוחן את התשתיות שמוסדו לצורך התמודדות עם הסיכונים השונים בתהליכי עבודה ובהוראות הדין בהתאם לתכנית בקרה שנתית, וזאת תחת הנחיה מקצועית של מנהל הסיכונים התפעוליים וקצין הציות.

ד. מבקר הפנים משלב בתכנית העבודה שלו נושאים שהוגדרו בסקר הסיכונים בנושאים המחייבים תשומת לב מיוחדת.

19.2 סיכונים דמוגרפיים-

סיכוני העמיתים בקרן הפנסיה נובעים מאי הוודאות בתשלום הפנסיות העתידיות הצפויות בהתייחס להנחות הנוגעות לשיעורי תמותה/ אריכות חיים, שיעורי תחלואה/ נכות.

בתקנון הקרנות קיימת הוראה בדבר הצורך בצבירת תקופת אכשרה בת 60 חודשים לצורך קיום זכאות לפנסיית נכות או שאירים הנובעת מאירוע שמקורו קדם למועד ההצטרפות האחרונה לקרן. בנוסף, הקרן החילה מנגנון חיתום רפואי המופעל על קבוצות קטנות המצטרפות לקרן.

כימות החשיפה להפסד הנובע ממרכיבי הסיכון (סיכוני תוחלת חיים, נכות, וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיית נכות או שאירים ובחומרם, והשפעתם על העודף האקטוארי בקרן הפנסיה, נבדקת באופן שוטף.

הנהלת החברה מקיימת דיונים שוטפים בנושא התפתחות החשיפה לסיכונים הביטוחיים בקרנות הפנסיה ובהתאם לכך מתקבלות החלטות ניהוליות לביצוע בתחומים אלו.

19.3 סיכונים פיננסיים**סיכוני שוק ונזילות**

סיכוני שוק- הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן/קופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)- סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכון ריבית- הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

בקרנות הפנסיה שבניהול החברה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות- מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. הריבית הנמוכה במשק וסיכון לירידה נוספת שלה יקשו על השגת תשואה דומה בעתיד. יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן- הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקרן/קופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע- הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיערי החליפין של מטבע חוץ.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרנות, קופות הגמל ושל החברה המנהלת בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרנות והקופות לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים כאמור, שיעורי הריבית, שיערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים מול ההתחייבויות בתיקים הרלוונטיים, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

סיכון נזילות- הסיכון שהקרן/קופה תתקשה לקיים את מחויבותיה במועד הנדרש ומכך שבעת תרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי יתכן קושי במימוש נכסים לצורך תשלום התחייבויות אלו. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות המוחזקים כנגד התחייבויות הקרנות והקופות לסיכונים שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחיש רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל נעשית מידי חודש והיא כוללת מדדי סיכון המתוארים בסעיף [19.1](#) לעיל, כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

סיכונים אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי החברה/קרן/קופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכונים אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לוויים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לחברה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנוק הצפוי לקבוצה מנכסי האשראי בתרחישים שונים. וכן על חישוב הערך בסיכון (VaR) הנובע מהשפעת השינויים במרווחי האשראי על שווי נכסים אלו כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

19.4. סיכוני החברה המנהלת:

נובעים מאי הוודאות בהוצאות, משחיקה בדמי הניהול וכן מפדיון זכויות או העברת כספים לקרן/קופה אחרת (המשפיעים על ההכנסות מדמי ניהול) וכן מסיכוני שוק על הנכסים העומדים כנגד ההון, כמו כן סיכוני השוק המשפיעים על תיקי העמיתים משפיעים גם על דמי הניהול העתידיים כפונקציה של היקף הנכסים.

סיכונים תפעוליים - הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים. חלק מהותי מפעילויות החברה נשען על מערכות מידע שונות. היעדר תשתיות מספקות לרבות בתחום אבטחת מידע וסייבר ו/או ליקויים או כשלים במערכות המידע עלול לחשוף את החברה לאי עמידה בדרישות רגולטוריות וכן לכשלים בתפעול התהליכים השונים.

סיכונים תפעוליים עיקריים מנוהלים על-ידי מנהלי החטיבות ונתמכים ע"י גורמים ופונקציות שונים בארגון ובכללם מערך הבקרה, הפרוש בתחומי הפעילות בארגון, יחידת האו"ש, ציות ואכיפה, SOX, אבטחת מידע, ניהול סיכונים תפעוליים לרבות מניעת הונאות ומעילות, ממשל טכנולוגיות מידע ולרבות הביקורת הפנימית. מסמכי מדיניות בהתחשב בהוראות הרגולציה הקיימות, הקשורות בניהול סיכונים תפעוליים, אושרו ע"י דירקטוריון החברה והחברה פועלת על פיהם.

מניעת מעילות והונאות - כחלק ממערך ניהול הסיכונים, לחברה אחראי מניעת מעילות והונאות. החברה פועלת בתחום זה בהתאם להוראות חוזר הממונה בעניין הונאות ומעילות ובהתאם למדיניות אשר אושרה ע"י דירקטוריון החברה.

היערכות למקרה אסון (שעת חירום) - לחברה מסגרת עבודה כללית להמשכיות עסקית הכוללת תרחישי ייחוס והשלכותיהן על החברה, מיפוי תהליכים חיוניים לשעת חירום, יעדי שירות למצב חירום ותכנית להמשכיות עסקית. התכנית להמשכיות עסקית (BCP) מתייחסת להיבטים שונים הנדרשים במצב חירום, לרבות כח אדם, תשתיות פיזיות ותשתיות טכנולוגיות. התכנית כוללת, בין השאר, נהלי עבודה בשעת חירום עבור התהליכים העסקיים החיוניים והתומכים בהם, תכנית גיבוי לכח אדם חיוני, תכנית מעבר לאתר חלופי (עבור עובדי החברה התומכים בתהליכים העסקיים החיוניים לחירום), ואתר גיבוי (אתר DRP) למידע אודות מבוטחים ועמיתים המאפשר (Return Point (RPO Objective) Return To Operation) (RTO) בטווחי זמן מוגדרים לתמיכה ביעדי השירות בחירום. לחברה עותק נוסף (שלישי), אשר מבטיח התאוששות של המידע במקרים בהם נפגע מידע באתר הראשי ובאתר החלופי בו זמנית. התכנית להמשכיות עסקית מוטמעת בקרב העובדים באמצעות יישום תכנית תרגילים תקופתית בהיקפים שונים, בכפוף להוראות הממונה.

אבטחת מידע וסייבר - בשנים האחרונות חלה עליית מדרגה משמעותית במפת איומי הסייבר העולמית. במהלך השנים האחרונות התרחשו מתקפות רבות בישראל ובעולם כנגד תשתיות לאומיות, גופי ממשל ומגוון רחב של תאגידים.

פעילות העסקית של החברה נשענת במידה רבה על מערכות מידע אשר תומכות בתהליכים העסקיים. זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לצורך קיום פעילות עסקית תקינה.

עם התקדמות הטכנולוגיה, תדירות האיומים משתנה וכנגזרת מכך, עולה רמת הסיכון לחברה וללקוחותיה. שילוב טכנולוגיות חדשות בליבה העסקית של החברה כמו גם במערכות קצה ובקרב לקוחותיה מעלות את רמת הסיכון בפני תקיפות סייבר.

החברה, כארגון פיננסי מוביל, מהווה מטרה לתוקפים שונים. מערכות המחשוב, רשתות התקשורת של החברה, ספקיה, סוכניה ולקוחותיה מותקפים באופן תדיר וסביר שימשיכו להיות תחת התקפות סייבר כגון: וירוסים, תוכנות זדוניות, התקפות "דיוג" וכן התקפות נוספות שמטרתן העיקרית הינה פגיעה בשירות, גניבה או שיבוש נתונים.

החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה. מנגנוני הפיקוח והבקרה הקיימים בחברה כוללים ועדות הנהלה ודירקטוריון אשר דנות בסיכונים סייבר ועוקבות אחר תכנית העבודה השנתית בתחום זה. בנוסף, קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכונים סייבר, שעולה לאישור דירקטוריון החברה אחת לשנה, וכן מגוון רחב של נהלי והוראות עבודה הנגזרות ממנה. לחברה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם להתפתחות האיומים המשתנים באופן תדיר. התוכנית מושתתת על בסיס ניתוח מתאר האיומים והסיכונים הרלוונטי לחברה וכוללת פעולות שמטרתן להפחית את ההסתברות להתממשותם.

בנוסף, הנחיות וליווי צמוד של תחום אבטחת המידע והסייבר מבוצעים בשגרת העבודה השוטפת, החל משלב ייזום פרויקטים טכנולוגיים ואחרים, בעלי היבטים אבטחתיים, וכלה בהתמודדות שוטפת עם סיכונים פנימיים וחיצוניים דוגמת דלף מידע, השבתת רשת, שיבוש מידע וגישה בלתי מורשית למידע, אשר עלולים להשפיע על הפעילות העסקית.

19.5. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה:

(א) סיכונים מאקרו:

מצב המשק והתעסוקה - לרמת התעסוקה ובריאות הציבור השפעה ניכרת על עסקי החברה. להרעה ברמת התעסוקה, ירידה במספר המועסקים וגידול בשיעור האבטלה ולירידה ברמת השכר למועסק, השפעה על היקף המכירות החדשות, שיעור הפדיונות ולפיכך על הכנסות החברה מדמי ניהול. בנוסף, מיתון במשק עלול לגרום לירידה בשיעור התשואה לעמיתי הקרנות והקופות, להשפעה על שיעור התביעות ועל העודף האקטוארי של הקרנות, לירידה בהכנסות החברה מדמי ניהול ולפיכך לצמצום רווחיותה. למצב המשק והתעסוקה עשויה להיות השפעה על שוק ההון.

סיכונים שוק - חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה, הקרנות והקופות, נרשם בהתאם לשווי ההון, הנקבע עפ"י מחירי גורמי הסיכון השונים בשוקי ההון, הן בארץ והן בעולם, ולא בהתאם לתשואות המקוריות שהיו בעת הרכישה. שוקי ההון מתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים, כלכליים, ביטחוניים, בארץ ובעולם. תנודות אלה משפיעות על שינויים במחירי גורמי הסיכון השונים בשוקי ההון וכתוצאה על שווי תיק הנכסים והכנסות דמי הניהול של החברה.

סיכונים אשראי - חלק מנכסי הקרנות והקופות מושקעים במתן אשראי לתאגידים וללווים שונים וכן בפיקדונות. משום כך, יש ביציבות לווים אלו וכן בשווי הביטחונות שהועמדו כדי להשפיע על שווי האשראי והפיקדונות שניתנו במסגרת תיק הנכסים המוחזקים כנגד ההתחייבויות הפנסיוניות וזכויות העמיתים.

נכסי האשראי מכספי העמיתים, המחושבים עפ"י השווי ההון, מושפעים בנוסף גם משינויים במרווחי האשראי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידה בדירוג האשראי של החייב. בנוסף, החברה חשופה בפעילותה גם לחייבים אחרים כגון מעסיקים ומבוטחים. עליה במקרי חדלות הפירעון של עסקים בישראל עשויה להשפיע גם על היקף חובות המעסיקים בגין אי העברת תשלומים בגין הפקדות לביטוח פנסיוני עבור עובדיהם, המחייבת את החברה לנקיטת הליכים.

סיכונים נזילות - נובעים מאי וודאות לגבי המועד בו תידרש הקרן/ הקופה לשלם פנסיות, פדיונות ומעבר עמיתים ביחס להיקף הנכסים הנזילים והמזומנים אשר יהיו זמינים לכך באותה עת והסיכון לירידה בתשואה לעמיתי הקרנות/הקופות כתוצאה מהצורך במימוש מיידי.

(ב) סיכונים ענפיים:

סיכונים דמוגרפיים - קרן פנסיה מקיפה מעניקה כיסויים ביטוחיים (נכות ופטירה) המתייחסים לסיכונים תוחלת חיים, נכות וכו', וכן משלמת קצבת זקנה. השתנות בגורמי הסיכון (סיכונים תוחלת חיים, נכות וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיית נכות או שאירים ובחומרתם, שינויים בתוחלת החיים, משפיעים על העודף האקטוארי בקרן הפנסיה המקיפה ויש בכך כדי להשפיע על הצטרפותם של עמיתים חדשים, ועל הזכויות המוקנות לעמיתים הקיימים.

רמת שימור תיק - לרמת שימור התיק, המושפעת משיעורי הביטולים ומניוד צבירות, השלכה על רווחיות החברה המנהלת ועל הערך הגלום של התיק הפנסיה.

ירידה בהיקפי הפעילות ובשווי הנכסים המנוהלים - תוצאותיה של החברה מושפעות מהתוצאות ומהתשואות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל אותן היא מנהלת ומשינויים בשווי הכולל של נכסים אלה. לפיכך ירידה בתשואות והשפעתה על היקף הצבירות של הקרנות והקופות, עלולה לגרום לפגיעה בתוצאות פעילות החברה.

גידול בתחרותיות - עליה ברמת התחרות עלולה לפגוע ברווחיות החברה. הנגשה דיגיטלית עלולה להגביר את התחרות בצד פוטנציאל להגדלה בהיקף המכירות וגישה לפלחי אוכלוסייה חדשים. התחרות בתחום הולכת וגוברת גם בעקבות שינוי רגולציה המבקשת להגביר את התחרות וגם בשל שינוי בהתנהגות הצרכנים. הסיכון עלול להתבטא בירידה בגובה דמי הניהול ו/או בגידול בהוצאות לשימור התיק וכן באבדן נתח שוק.

שינויים בטעמי הציבור - נטיית הציבור לבחור בתחליפי המוצרים או נטיית הציבור שלא לבצע הסדר פנסיוני, עשויה להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל הרווחיות.

שינויים ברגולציה וציות - החברה כפופה לרגולציה נרחבת בתחומי פעילותה. שינויים בהוראות הדין או הנחיות רגולטוריות משפיעים על דמי הניהול הנגבים במוצרים השונים, על רמת ההוצאות של החברה וכן על חלוקת השוק. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החסכון במשק ובעיקר לגבי החסכון הפנסיוני, לרבות השלכות המיסוי שלו, השפעות על שינויים בהיקף הפעילות של הענף ועל מידת התחליפיות בין המוצרים השונים, לרבות אפשרויות הניוד ביניהם. כתוצאה, להוראות אלו השפעה ניכרת הן על סך הנכסים המנוהלים בקרנות ובקופות והן על המכירות החדשות העתידיות.

ריבוי שינויי רגולציה יוצר עומס על מערכי הטכנולוגיה והתפעול ועלול להגביר את החשיפה לטעויות תפעוליות או יכולת ציות להנחיות החדשות, עקב הצורך בשינוי תהליכים.

אי עמידה בדרישות רגולטוריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרום סנקציות, ויכולה להוות בסיס להשתת עיצומים, לתביעות כספיות ובמקרי קיצון גם לשלילת רישיון.

סיכונים משפטיים - תקדימים משפטיים ותובענות ייצוגיות ונגזרות, סמכויות המפקח ופרשנות - החברה, הקרנות והקופות שבניהולה חשופות להחלטות שיפוטיות, לרבות בתביעות ייצוגיות ונגזרות הן המוגשות כנגד גופים אחרים בענף והן כנגדה, והן להכרעות מעין שיפוטיות הניתנות על ידי הממונה במסגרת סמכויותיו לדון בתלונות מבוססים ו/או לערוך ביקורת המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה, המשפיעות על פעילות החברה באופן של שינויי החבויות ו/או נשיאה בעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

החשיפה של החברה לתובענות ייצוגיות ונגזרות, כוללת חשיפה הן ביחס למקרים בהם נפתח הליך משפטי בגינן, והן למקרים שהחשיפה הפוטנציאלית להגשת תובענה ייצוגית או נגזרת הובאה לידיעת החברה באמצעות גילוי עצמי ו/או באמצעות פניות של לקוחות בדרכים שונות, והן כאלה שלחברה אין לגביהן ידיעה כאמור. בשנים האחרונות קיימת מגמה של גידול הן במספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות והן במספר התובענות אשר בתי המשפט מאשרים כייצוגיות, להערכת החברה הדבר מושפע, בין היתר, משינוי גישה כללית של בתי המשפט ביחס לתובענות ייצוגיות בכלל ומהמאפיינים היחודיים שיש לתחום הפנסיה והגמל בפרט.

כמו כן החברה כפופה לקביעות שונות במסגרת חוזרים, הכרעות, עמדות וכיוצא ב' הניתנות על-ידי הממונה באשר לאופן הפעולה של החברה וכן הם כפופים לביקורות שעורך המפקח מעת לעת. הליכים אלו עלולים להביא לחיוב של החברה בסכומים מהותיים ו/או להוראה ביחס לאופן פעולה המתייחס לתכניות פנסיה/גמל ששווקו בעבר, באופן שונה

מזה שהיווה בסיס לשיווקן על ידי החברה במקור ואשר יש בו כדי להגדיל עלויות של מוצרים אלו, לרבות להטיל עליה עיצומים כספיים.

ג) סיכונים מיוחדים לחברה

סיכונים תפעוליים- החברה, הקרנות והקופות שבניהולה פועלות בהיקפים גדולים בתחומים שונים כגון השקעות, אקטואריה, ניהול זכויות ועוד, החושפים את החברה לסיכונים תפעוליים כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מורשית למערכות המידע. לחברה מספר כלים להתמודדות עם חלק מסיכונים אלה והיא פועלת ליישום הוראות הממונה בנושאים אלה. במסגרת הטעויות התפעוליות הייחודיות לפעילות החברה ניתן למנות את החשיפה לסיכונים העיקריים הבאים:

- א) לטעויות אקטואריות השלכה על עתודות הקרנות.
 - ב) קיימת תלות גבוהה של פעילות הקרנות והקופות במערכות המיכון של החברה. לפיכך, לאיכות המערכות, כשלים מיכוניים/מקצועיים, פשעי מחשב ובהם חדירה בלתי מורשית למערכות המידע, אבטחת מידע וסייבר, אפשרות גיבוי והיכולת להתאוששות ורציפות עסקית במקרה אסון, השלכה ניכרת על פעילות החברה.
 - ג) רשלנות או כשלים של עובדיה ו/או של צדדים שלישיים הפועלים עבורה במהלך פעולותיהם וכן בגין פעולות זדון העלולות לגרור תביעות בהיקפים מהותיים כנגד החברה.
 - ד) פעולות מרמה והונאה מצד עובדים, עמיתים או צדדים שלישיים הפועלים עבור הקרנות והקופות או עמון.
- מוניטין**- מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. לפגיעה בשמה הטוב של החברה עלולה להיות השפעה על עסקיה.

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון

בטבלאות הבאות מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל תוך הבחנה בין סיכוני החברה לסיכוני קרנות הפנסיה לבין קופות הגמל, על-פי טיבם, סיכוני מקרה, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על-פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה- השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על חברה מנהלת

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת			גורמי סיכון	
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.		√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.		√		סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.	√			סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.	√			סיכוני נזילות	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי התביעות (שיעורי נכות), התמשכות תביעות וכדומה) ונתונים דמוגרפיים.	√			סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
החברה עוקבת באופן הדוק אחר ההתפתחויות בתיקי העמיתים ומטפלת בסיכון זה בין היתר באמצעות מערך שימור הלקוחות.			√	ניודים/ביטולים	
הרחבת מאמצי המכירה, התאמת התמחיר לתנאי השוק ובחינת מהלכים לשיפור השרות.			√	גידול בתחרותיות	
במהלך שנת 2018 הקרנות עברו לתקנון אחיד אשר הקטין את הסיכון האמור.		√		טעמי הציבור	

החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע.			√	שינויים ברגולציה	
<p>החברה עוקבת אחר ההלכות ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע על החברה על מנת לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם נעשה ניסיון לחתור מצד בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדי החברה באופן שיהלום עקרונות וכיוונים אלו, גם אם טרם קיבלו ביטוי קונקרטי בהלכה או רגולציה חדשה. יחד עם זאת, קשה לצפות הלכה/חקיקה/רגולציה חדשה לרבות שינויים בדגשים או בכיוונים של הרשויות הרלבנטיות (בתי המשפט, הכנסת והפיקוח על הביטוח) וכן חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו (קבלת רוב בחקיקה מקום שהוא דרוש, קבלת אישורים נדרשים, כגון אישור ועדת הכספים של הכנסת או שר האוצר ביחס לתקנת באישורו, נושאים שבהם יוגש ערעור לבית המשפט העליון ואשר בהם יפסוק בית המשפט העליון באופן שונה מהעבר וכיוצא ב'). מאחר ומטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור הינו בר ניהול או הקטנה במידה מועטה, במיוחד כשהלכה חדשה / רגולציה חדשה חלה על פוליסות קיימות שהחברה הנפיקה בעבר.</p> <p>ניהול הסיכונים המשפטיים כרוך במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בחינה מתמדת של תהליכי העבודה, המסמכים והטפסים במקומות בהם קיים באופן טבעי ריבוי מופעים מאותו סוג או ענין ואשר יש בהם ייצוגיות מובנית. כמו כן, החברה בוחנת, ככל האפשר, תביעות והליכים שהוגשו כנגדה, כמו גם תביעות והליכים שלא כנגדה בענפי העיסוק שלה וכן פסיקות בהליכים אלו והיא מנסה להפיק לקחים ביחס לתהליכי העבודה הנוהגים על ידה.</p>			√	תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה	סיכונים מיוחדים לחברה
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכנית הפחתת הסיכונים השיוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.			√	סיכונים תפעוליים	
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה. מנגנוני הפיקוח והבקרה הקיימים בחברה כוללים ועדות הנהלה ודירקטוריון אשר דנות בסיכוני סייבר ועוקבות אחר תכנית העבודה השנתית בתחום זה. בנוסף, קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר וכן מגוון רחב של נהלי והוראות עבודה הנגזרות ממנה. לחברה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם להתפתחות האיומים המשתנים באופן תדיר. בנוסף, הנחיות וליווי צמוד של תחום אבטחת המידע והסייבר מבוצעים בשגרת העבודה השוטפת, החל משלב ייזום פרויקטים טכנולוגיים ואחרים, בעלי היבטים אבטחתיים, וכלה בהתמודדות שוטפת עם סיכונים פנימיים וחיצוניים אשר עלולים להשפיע על הפעילות העסקית.			√	אבטחת מידע וסייבר	
			√	תלות במערכת מידע	
		√		סיכונים תפעוליים אחרים	
החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במותג.			√	מוניטין	
לחברה מערך ציות ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות וביצוע סקרי ציות.		√		סיכוני ציות	

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.		√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.			√	סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעייתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.			√	סיכוני אשראי	

קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, בחינת תרחישי קיצון של מימוש צבירות מידי. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.	√			סיכוני נזילות	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי ועודף (גירעון) אקטוארי ושיעורי התביעות ותשואה דמוגרפית.		√		סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
לקרנות יש ביטוח משנה מעל שייר קבוע, לאירוע קטסטרופה (למעט ביחס למגפה).		√		אירוע רב נפגעים	
הקרנות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם.		√		שינויים ברגולציה	
					סיכונים מיוחדים לקרנות
		√		תקדימים משפטיים	
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע סקר סיכונים תפעוליים ותכנית הפחתת הסיכונים השיוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.	√			סיכונים תפעוליים	

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקופות			גורמי סיכון	
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.		√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.			√	סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.			√	סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, נבחנים תרחישי קיצון של מימוש צבירות מידי. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות בפרט של הקופות הקטנות.		√		סיכוני נזילות	
					סיכונים ענפיים
הקופות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם לרבות התאמת מערכות המידע.		√		שינויים ברגולציה	
					סיכונים מיוחדים לקופות
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים וגיבוש תכניות להפחתת הסיכונים השיוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.	√			סיכונים תפעוליים	

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לעניין הסכמים מהותיים, שלא במהלך עסקים הרגיל, והסכמי שיתוף פעולה אסטרטגים שהחברה הינה צד להם ראה באור 19 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

פרק ד' - היבטי ממשל תאגידי

21. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	רן עוז - יו"ר הדירקטוריון (החל מיום 5 בפברואר 2020)	ניר גלעד - יו"ר הדירקטוריון (עד יום 5 בפברואר 2020)
מספר תעודת זהות	022832588	54707808
תאריך לידה	13.12.1966	6.4.1957
מען	אפטר 4 תל אביב	יצחק רבין 18/35, קרית אונו
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ניהול סיכונים
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	כן	לא
תאריך תחילת כהונה	05.02.2020	24.7.2019
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוניברסיטה העברית בירושלים), מוסמך בכלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית בירושלים), בעל רישיון ראיית חשבון.	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (הפקולטה לחקלאות ברחובות), מוסמך מנהל עסקים (אוניברסיטת בר אילן), AMP בניהול (אוניברסיטת הרווארד ארה"ב).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	מכהן כמנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ וכיו"ר מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ ו-ויזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. כיהן כיו"ר דירקטוריון כאל (משנת 2017 ועד 15.08.2019), יו"ר דירקטוריון דיסקונט קפיטל (משנת 2015 ועד 15.08.2019), סמנכ"ל בכיר חטיבת שוקים פיננסיים בבנק דיסקונט (בין השנים 2015 – 2018). מכהן כדירקטור בגיקדה בע"מ. יו"ר ועדת הביקורת (בהתנדבות) חוג ידידי מרכז רפואי שיבא תל השומר.	מנכ"ל מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (החל מ-10.10.2019), יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ וויזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. דירקטור במגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, במגדל אחזקות וניהול סוכנויות לביטוח בע"מ, דירקטור בעמותת עתידים ובמרכז הבינתחומי, בעלים ויו"ר אגמנר פרויקטים בע"מ. כיהן כיו"ר דירקטוריון כ"ל עד אוגוסט 2016, נשיא ומנכ"ל החברה לישראל עד ספטמבר 2016, דירקטור בבתי זיקוק לנפט עד ספטמבר 2017.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

שם	גיל קורץ	ניסים שרם	לימור לבנת
מספר תעודת זהות	054029293	06146492	50245968
תאריך לידה	6.2.1956	12.9.1942	22.9.1950
מען	רחוב דוד בן גוריון 46, רמת השרון	רחוב טהון 7, חיפה	רב אשי 15, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת, ועדת ניהול סיכונים ועדת תגמול	לא	ועדת ביקורת, ועדת תגמול
דח"צ/ נציג חיצוני	כן	לא	כן
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	13.10.2018	01.04.2010	24.08.2015
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (אוני' תל אביב), רואה חשבון.	בוגר מדעי החברה ומדעי המתמטיקה (אוני' חיפה).	בוגרת ספרות כללית (ללא תואר) (אוני' ת"א).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. עוסק ביעוץ רגולטורי ופיננסי לגופים שונים בישראל. בשנים 2015-2018 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת ניהול סיכונים בלאומי קארד בע"מ. בשנים 2008-2016 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת הביקורת באליהו חברה לביטוח בע"מ. בשנים 2008-2014 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת הציות בבנק דיסקונט ניו יורק. בשנים 2007-2014 כיהן כדירקטור בקבוצת קלי בע"מ.	דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. בשנים 2004-2014 כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר) - חברה עירונית של עיריית חיפה.	דירקטורית ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. יו"ר מוזיאון ארץ ישראל. בשנים 2009-2015 כיהנה כשרת התרבות והספורט.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אביה ספיבק	אסתר ברק-לנדס	יובל הברמן
מספר תעודת זהות	007855240	022030555	027974260
תאריך לידה	20.12.1947	13.9.1965	31.10.1970
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	התמר 1 רשפון	רחוב שלו 20 יד-בינימין
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	ועדת ניהול סיכונים	ועדת ביקורת, ועדת השקעות, ועדת תגמול	ועדת ניהול סיכונים
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	כן	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	01.05.2006	27.04.2017	01.06.2018
השכלה	בוגר בכלכלה והיסטוריה (האוני' העברית), מוסמך בכלכלה (האוני' העברית), דוקטור בכלכלה (האוני' העברית).	בוגרת במשפטים (אוני' תל אביב), מוסמכת במנהל עסקים (המרכז הבינתחומי הרצליה).	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בר אילן), מוסמך בכלכלה (אוני' בר אילן).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. בשנים 2016-1974 פרופ' במחלקה לכלכלה באוני' בן-גוריון. בשנים 2006-2002 כיהן כמשנה לנגיד בנק ישראל.	דירקטורית ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. מנכ"לית שותפה בקרן נטורה. יועצת לחברת האחזקות אסנה. חברת ועד מנהל בצלאל וחברת ועד מנהל האקדמיה למוסיקה ומחול בי-ם. נשיאה וחברת ועד מנהל של עמותת פרווומן. דירקטורית וחברת ועדת השקעות בנילסן אינוביט פאנד. מנכ"לית קרן אמא (קרן תרומות של משפחת נזריאן מלוס אנג'לס). דירקטורית באקטוס אימגו.	דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. מנכ"ל ובעלים ביובל יועצים, ייעוץ פיננסי ובנקאות השקעות. חבר הוועדה המייעצת בלו סטאר מדדים. שותף מנהל ודירקטור בקרן להשקעות אחראיות ESG. כיהן כמנהל תחום המניות וכמנהל תחום הממשל התאגידי בעמיתים- קרנות הפנסיה הוותיקות עד שנת 2018.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אריה מינטקביץ	מישאל וקנין
מספר תעודת זהות	000129320	028690592
תאריך לידה	28.09.1942	25.6.1971
מען	אבשלום חביב 3 תל אביב	בארי 56,רחובות
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ניהול סיכונים, ועדת תגמול, ועדת ביקורת
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	כן
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	03.10.2018	27.3.2019
השכלה	בוגר במדעי המדינה (האוני' העברית), בוגר במשפטים (האוני' העברית), חבר לשכת עורכי הדין.	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת בר אילן)
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	<p>יו"ר א.מינטקביץ ייעוץ בע"מ.</p> <p>דירקטור וחבר ועדת תגמול והועדה לבחינת הדוחות הכספיים במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.</p> <p>כיהן כיו"ר אר.די.סי. רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ עד אוקטובר 2018, כסגן יו"ר קבוצת אי.די.בי. אחזקות בע"מ, כמ"מ יו"ר חברת גזית גלוב ישראל (פיתוח) בע"מ עד דצמבר 2014, כיו"ר דירקטוריון אלוון תעשיה אלקטרונית בע"מ עד דצמבר 2014, כיו"ר דירקטוריון קבוצת א. דורי בע"מ עד ינואר 2016, כדירקטור בחברות RONSON Europe N.V ו-א. דורי תשתיות אנרגיה בע"מ עד ינואר 2016.</p>	<p>דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.</p> <p>יזם, יועץ עצמאי ודירקטור בחברות ציבוריות.</p> <p>מכהן כחבר ה-Advisory Board של קרן הון סיכון פרטית המתמחה בתחום הבינה המלאכותית, דח"צ בערד השקעות ופיתוח תעשיה בע"מ, י.ס.פ. מטעי הדר ישראל בע"מ.</p> <p>כיהן כדח"צ בדויטשה בנק-ניי"ע-ישראל בע"מ עד 2016 ובחברה לנכסים ובניין בע"מ עד 24.3.2019</p>
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

דירקטורים שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדוח:

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
דורון ספיר	056614688	01.06.2018	01.07.2019
ניר גלעד*	54707808	24.07.2019	05.02.2020

* ממשיך לכהן בתפקיד אחר בקבוצת מגדל.

22. נושאי משרה

שם	אפי סנדרוב	חגי אבישר	נילי בלושטיין- ברקו
מספר תעודת זהות	025004359	029620234	027116862
תאריך לידה	18.12.1972	04.05.1972	01.01.1974
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	1.2.2019	1.2.2019	01.08.2009
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל כללי של החברה החל מתאריך 1.2.2019. מנהל כללי ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ החל מתאריך 1.2.2019. חבר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות בע"מ.	סמנכ"ל כספים בחברה החל מתאריך 1.2.2019. סמנכ"ל כספים ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ החל מתאריך 1.2.2019.	סמנכ"לית, מנהלת מטה פנסיה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון) (האוני' העברית), רואה חשבון מוסמך.	בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל), רואה חשבון מוסמך.	בוגרת לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמכת בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה).
נסיון עסקי	עד לתאריך 1.2.2019 כיהן כמנהל כספים בחברה וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. כיהן בעבר גם כמנהל כספים של מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ושל מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ (עד נובמבר 2009) אשר מוזגו לחברה בסוף שנת 2010, וכן כמנהל מערך כספים ועמלות בחטיבת הלקוחות במגדל חברה לביטוח בע"מ וכחבר דירקטוריון בחברות שונות בקבוצת מגדל.	עד לתאריך 1.2.2019 כיהן כמנהל אגף חשבונאות בחברה וחשב יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. כיהן בעבר גם כמנהל כספים של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך החברה בסיום שנת 2010.	כיהנה כסמנכ"ל תפעול בחברה מאפריל 2006. בשנים 2002-2006 כיהנה כסמנכ"ל בתאוצה ושירות בע"מ עד מיזוגה לחברה בשנת 2006.

שם	חגי זך	איתי וייס	תמי אוחנה קול
מספר תעודת זהות	024019507	032202137	037666948
תאריך לידה	01.05.1969	30.06.1975	26.09.1975
תאריך תחילת כהונה	1.1.2011	01.12.2006	01.09.2017
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	סמנכ"ל, מנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי ומנהל מטה גמל.	אקטואר ממונה בחברה ומנהל יחידת אקטואריה ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	מנהלת מערכות מידע בחברה וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. מכהנת כמנהלת חטיבת טכנולוגיות במגדל חברה לביטוח בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בן גוריון), רואה חשבון מוסמך.	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה). חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.	בוגרת BA במערכות תוכנה ומידע (המכללה האקדמית ספיר).
נסיון עסקי	סמנכ"ל תפעול של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך החברה בסוף שנת 2010. מנהל תפעול בתחום קופות הגמל בהראל גמל ובלאומי גמל.	בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה בשנים 2006-2019 וקודם לכן עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.	החל משנת 2011 כיהנה כמנהלת תחום חא"ט ובריאות בחטיבת הטכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם	מיכל גור כגן	סיגל קליינשטרן	ליאור רביב
מספר תעודת זהות	038648655	023624810	032833683
תאריך לידה	03.03.1976	13.06.1968	07.10.1978
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	25.07.2016	01.11.2019	01.09.2017
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהלת הסיכונים, מנהלת הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	מנהלת תחום משאבי אנוש בחברה ושל יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ	מנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל חברה לביטוח בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזרעל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א).	בוגרת ריפוי בעיסוק (אוניברסיטת תל אביב, הפקולטה לרפואה), מוסמכת התנהגות ארגונית (אוניברסיטת תל אביב, הפקולטה למנהל עסקים).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (אוני' תל-אביב).
נסיון עסקי	שימשה כמנהלת תחום מוסדות פיננסיים ב-S&P מעלות עד מאי 2016.	מנהלת תחום משאבי אנוש, בכפופות למנהל המטה, החל משנת 2014.	מנהל מערך התפעול והשירות חא"ט ובריאות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנהל תפעול קופות הגמל של החברה, מנהל יחידות המטה במערך תפעול חא"ט ובריאות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנהל תפעול ומנהל פרויקטים בחברת ארגו ייעוץ, ניהול הטמעה ופרויקטים בע"מ.

שם	עמית אורן	אסף שהם	נחום אדלר
מספר תעודת זהות	028669158	013306832	052754405
תאריך לידה	09.08.1971	28.7.1969	17.07.1954
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	02.10.2010	30.03.2014	06.04.2005
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח	מנהל ההשקעות של החברה. מנהל חטיבת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל אשכול פיננסים בע"מ, מגדל שירותי מימון בע"מ, מגדל ליסינג בע"מ ואשמורת תיכונה בע"מ.	מבקר פנימי
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר בחשבונאות וככלכלה (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון (אוניברסיטת תל אביב), רואה חשבון.	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (אוני' ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוני' ת"א).	בוגר בכלכלה החטיבה לחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב). מוסמך ביקורת פנימית וציבורית (אוניברסיטת בר-אילן). לימודי תעודה בביקורת פנימית (הטכניון- היחידה ללימודי חוץ). C.I.A - מבקר פנימי מוסמך (ארה"ב) מבקר מערכות מידע ממוחשבות-רמות (רשות אוניברסיטאית למחקר שימושי ופיתוח תעשייתי בע"מ).
נסיון עסקי	מנהל מערך תפעול חא"ט ובריאות מספטמבר 2017 ועד דצמבר 2019 ; מנהל פיתוח עסקי בחטיבת הלקוחות עד ספטמבר 2017, בין השנים 2012 – 2016 כיהן כסמנכ"ל גמל ופנסיה וכסגן מנהל אגף חא"ט באיילון חברה לביטוח בע"מ.	כיהן בתפקיד מנהל השקעות גמל והשתלמות של החברה עד מרס 2014 קודם לכן כיהן כמנהל מחלקת השקעות של אליהו חברה לביטוח בע"מ עד ינואר 2013.	מבקר בתחום האשראי-בנק הפועלים, סגן המבקר- סאיטקס בע"מ, מבקר ראשי- מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (קרן ותיקה) .

שם	טלי כסיף	אילנה בר	ניר סוסי	ענת ליכטיג-אחינעז
מספר תעודת זהות	54677836	22190839	023615941	032954349
תאריך לידה	13.2.1957	07.11.1965	9.2.1968	05.06.1978
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	1.12.1990	01.01.2011	2003	10.11.2019
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מזכירת החברה של מגדל ביטוח בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ וחברות נוספות בקבוצה	יועצת משפטית, יועצת משפטית של מגדל חברה לביטוח בע"מ, יועצת משפטית של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות	אחראית המשכיות עסקית וממונת שירות בחברה, מנהלת המטה של מגדל חברה לביטוח בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון במשפטים (אוניברסיטת תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.	בוגרת במשפטים (אוני' בר-אילן), מוסמכת במשפטים (אוני' הרווארד, ארה"ב), עורכת דין.	בוגר בתקשורת וניהול (המכללה למנהל).	בוגרת משפטים וכלכלה (אוניברסיטת תל אביב), בעלת רישיון משווק/יועץ פנסיוני, רשות שוק ההון בישראל.
נסיון עסקי	-	-	עובד בחברה מזה 17 שנים בתחום שיווק, הפצה ומכירת מוצרי פנסיה וחא"ט.	כיהנה כמנהלת ענף בקרה וניהול סיכונים, מנהלת מוצר OTC בבנק דיסקונט עד 2019, מנכ"לית דיסקונט מנפיקים עד 2016. דירקטורית בדיסקונט מנפיקים עד 2019.

שם	זאב גוטמן	דוד גולן	אהרון ציטרין	מרק פידלמן
מספר תעודת זהות	050467513	06363550	58613076	016734295
תאריך לידה	04.03.1951	31.05.1941	14.01.1964	14.02.1966
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	10.12.2015 ועדת אשראי 15.02.2016 ועדת השקעות.	21.08.2011	20.06.2013	28.2.2019
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת אשראי.	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלה	לימודי ראיית חשבון (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת הריוט-ואט אדינבורו).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוני העברית), מוסמך במנהל עסקים (אוני ניו יורק).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אוני תל אביב).	בוגר כלכלה (אוני ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוני ת"א).
נסיון עסקי	כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק ירושלים בע"מ, כיהן כמשנה למנכ"ל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק אוצר החייל בע"מ, כיהן כדירקטור בפיבי בנק (שוויץ) בע"מ.	כיהן בתפקידי ניהול בכירים בתעשיה ובחברות אחזקה ודירקטור ודח"צ בחברות פרטיות וציבוריות. כיהן עד לאחרונה כדח"צ ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בזנכל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.	פיננסים ונדל"ן- סיטרוס קפיטל, כיהן כדירקטור חיצוני וחבר ועדת ביקורת וועדת השקעות בדש קופות גמל ופנסיה. כיהן כמנכ"ל ומנהל השקעות של קרן הפנסיה של חברת חשמל- "כ.פ.י החברה הישראלית לניהול זכויות עובדי חברת החשמל בע"מ", כיהן כמנהל אגף השקעות במבטחים- "מבטחים מוסד לביטח סוציאלי של העובדים".	מעל 25 שנות נסיון בבנקאות השקעות, מימון ומסחר בשווקים פיננסיים. נסיון בינלאומי עשיר במילוי תפקידים בכירים בבנקים גולדמן סקס ו HSBC בלונדון וניהול השקעות בקרן גידור ברוון הווארד. מספק שירותי יעוץ ומומחה בשווקים פיננסיים בינלאומיים.

נושאי משרה שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדוח:

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
בצלאל צוקר	050671627	5.4.2006	01.02.2019
יובל רביב	016846073	01.03.2016	25.2.2019
אסף אשכנזי *	038290698	17.03.2014	01.11.2019
טל גבע *	06100681	02.10.2018	01.11.2019

*ממשיכים לכהן בתפקידים אחרים בקבוצת מגדל.

23. האקטואר של קרן הפנסיה

שם	איתי וייס
מען משרדו	אפעל 4, פתח תקוה
תאריך תחילת כהונה	אפריל 2019 (בשנים 2006 עד 2019 כיהן כמנהל יחידת האקטואריה בחברה).
השכלה	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה). חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.
ניסיון עסקי	בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה וקודם לכן עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.
דרך העסקתו של האקטואר	עובד החברה. מנכ"ל החברה, הינו הממונה הארגוני של אקטואר החברה.
השירותים הניתנים על ידו	שירותי אקטואריה.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	האקטואר מכהן גם כמנהל יחידת האקטואריה ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
שכר	השכר הכולל (המיוחס לפעילותו בחברה) לשנת 2019 מסתכם בכ- 467 אלפי ₪

24. מדיניות תגמול בחברה מנהלת

24.1. מדיניות התגמול של החברה

עיקרי מדיניות התגמול של החברה מתפרסמת אף באתר האינטרנט של החברה בקישור הבא :

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/PolicyReward/Pages/default.aspx>

24.2. להלן פירוט התגמולים שניתנו לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה

שם	תפקיד (נכון ליום 31/12/2019)**	שיעור החזקה בהון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים	שכר ***	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	תגמולים אחרים			סה"כ*	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)
										ריבית	דמי שכירות	אחר		
אפי סנדרוב	מנכ"ל	0.0010%	1,252	54	-	-	-	-	-	-	-	1,306	90%	
ניר סוסי	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות	-	916***	-	-	-	-	-	-	-	-	916	78%	
חגי אבישר	מנהל כספים	0.0008%	832	-	-	-	-	-	-	-	-	832	90%	
חגי זך	מנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי ומנהל מטה גמל	0.0008%	641	-	-	-	-	-	-	-	-	641	80%	
אסף שהם	מנהל חטיבת השקעות	-	572	30	-	-	-	-	-	-	-	602	38%	

(*) הנתונים הכספיים המוצגים בטבלה זו מורכבים מ-100% עלות שכר נושא המשרה בקבוצת מגדל, כשהוא מוכפל בחלק המיוחס לחברה מתוך היקף העסקתו בקבוצה.

(**) תאור התפקיד הינו התפקיד אותו מילא נושא המשרה בתקופת הדוח.

(***) השכר כולל הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים כמפורט להלן ביחס לכל נושאי משרה. רכיב השכר עשוי לכלול מענק כגון מענק הסתגלות או מענק התמדה, המשקף את ההוצאה שהוכרה בשנת הדוח בהתאם לכללי החשבונאות וכמפורט להלן. ככל שרלבנטי לנושא המשרה, השכר כולל גם דמי ניהול המשתלמים לנושא המשרה.

הערות כלליות נוספות המשותפות לנושאי המשרה בחברה :

הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים - הרכיב הקבוע (השכר) כולל גם הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים (כהגדרתם להלן) שחלקם קבועים בחוקי העבודה (רכיבים כגון חסכון פנסיוני, ביטוח לאובדן כושר עבודה, הפרשות לפיצויים, ימי חופשה, מחלה, הבראה וכו'), חלקם נובעים מנוהגים המקובלים בשוק העבודה (כמו חסכון בקרן השתלמות וכו"ב) וחלקם נועדו להשלים את השכר החודשי ולהשיב הוצאות, כגון אש"ל טלפון וכו'. התנאים הנלווים עשויים לכלול את התנאים הבאים: חופשה שנתית, ימי מחלה, ודמי הבראה, רכב (בעין או בשווי) והחזר הוצאות רכב, החזקות טלפון, פעילות רווחה, בדיקות סקר וכו'.

פיצוי פיטורין בסיום העסקה - בהתאם למדיניות תגמול גופים מוסדיים זכאים נושאי המשרה הכפופים למדיניות התגמול, במקרה של סיום העסקה למעט במקרה של פיטורין בנסיבות המאפשרות אי תשלום פיצויים ולמעט במקרה שתנאי העסקתו כוללים הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, לפיצויים בגובה 100% של השכר החודשי האחרון לכל שנת עבודה, או לסך הכספים הצבורים בקופת התגמולים בגין ההפרשות לפיצויים, לפי הגבוה.

(****) שכר כהגדרתו לעיל וכן מענק ו/או תשלום המחוייב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת.

25. מבקר פנים

א. פרטי המבקר הפנימי	
שם	נחום אדלר
מספר תעודת זהות	052754405
תאריך תחילת כהונה	06.04.2005
החזקה בניירות ערך של החברה המבוקרת או של צד קשור אליו והשפעתם על טיב עבודתו של המבקר הפנימי	למיטב ידיעת החברה המבקר מחזיק בני"ע של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ בשיעור של 0.0017% אשר אין בה כדי להשפיע על טיב עבודתו.
המבקר הפנימי הינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה והאם אין בהם כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנים	לא
המבקר הפנימי עובד החברה/נותן שירותים חיצוני	עובד שכיר בחברה המנהלת
ב. סיום כהונה	
מועד סיום כהונה בתקופת הדיווח ונסיבותיה	לא רלבנטי
הפסקת כהונת המבקר הפנימי שלא בהסכמתו	לא רלבנטי
ג. היקף העסקה	
מספר שעות בשנה והנימוקים להיקף זה	הביקורת בחברה בוצעה בשנת 2019 עפ"י תוכנית עבודה רב-שנתית, המתבססת על סקר סיכונים. בשנת 2019 בוצעו 8,732 שעות ביקורת שנתית בפועל (כולל מיקור חוץ והקצאת שעות ביקורת של מגדל ביטוח).
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה - יפורטו הגורמים והיקף הסיוע	מסתייע באופן שוטף ביועץ המשפטי של החברה. בחלק מן המשימות הכלולות בתוכנית העבודה של המבקר מסתייעת הביקורת הפנימית בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות הנבדקת גם באנשי מקצוע חיצוניים. בשנת 2019 נעזר המבקר הפנימי במיקור חוץ בהיקף של כ-220 שעות, ובמבקרים פנימיים ממערך הביקורת בקבוצת מגדל בהיקף של כ-2,900 שעות (שעות אלה נכללות במסגרת 8,732 השעות הכלליות של הביקורת).
צומצם היקף עבודת המבקר בתקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח אחרונה	לא רלבנטי
ד. תגמול	
תגמול	עלות התגמול של המבקר הפנימי בשנת הדוח עמדה על 569 אלפי ש"ח (החלק היחסי המשווה לעבודתו בחברה).
אם ניתנו למבקר כחלק מתנאי העסקתו, ני"ע, יצוין אם ני"ע הם של החברה המבוקרת או של גוף קשור אליו	בשנת 2010 הוקצו למבקר כתיב אופציה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בעלת השליטה בחברה) כחלק מהקצאה שנעשתה לנושאי משרה בחברה. נכון לתאריך 31.12.2019 שיעור ההחזקה של מבקר הפנים בהון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ עומד על 0.0017%.
התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	להערכת הדירקטוריון תנאי התגמול של המבקר הפנימי אין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

26. רואה חשבון מבקר

להלן פרטים אודות רואי החשבון המבקרים של החברה :

תחילת הכהונה	רואי החשבון של החברה הינם :
12/2004	1. סומך חייקין רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח טל זהרני.
9/2006	2. קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח ניר מרדכי.

להלן פירוט שכר הטרחה לרואי החשבון המבקרים בחברה בשנים 2018-2019 :

2018	2019	
סכום באלפי ש"ח²		
892	892	שכר בגין שירותי ביקורת¹
4	77	שכר בגין שירותים אחרים

¹ שכר בגין שירותי ביקורת כולל גם שכר בגין ביקורת על תהליכי SOX 404.
² הסכומים אינם כוללים מע"מ.

להלן טבלה המפרטת את תשלומי שכר הטרחה בחלוקה למשרדי רואי החשבון³:

2018	2019	
סכום באלפי ש"ח		
שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)		
446	446	משרד סומך חייקין
446	446	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
שכר בגין שירותים אחרים		
4	-	משרד סומך חייקין
-	77	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

³ התשלומים הסופיים בגין עבודת הביקורת כפופים לאישור המוסדות המוסמכים בחברה.

27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, הנוגעות לבקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission COSO, המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים שלה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי, בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

דוח הדירקטוריון וההנהלה והצהרות המנהלים, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה, מצורפים להלן לאחר דוח דירקטוריון זה.

28. החלטות החברה**29. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות**

אין.

30. פעולה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות אשר לא אושרה

אין.

31. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שהמדובר בעסקה**חריגה, כהגדרתה בחוק החברות.**

אין.

32. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה

לפירוט אודות הסדר שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים, ראה באור 22 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנהל כללי

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

דוח דירקטוריון



מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2019

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה**1.1. כללי**

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - מגדל מקפת או החברה) הוקמה ב-7 בדצמבר 1995 כחברה פרטית מוגבלת במניות, ובידה רשיון מבטח על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 (מקודם חוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א-1981) (להלן - חוק הפיקוח).

1.2. קרנות הפנסיה שבניהול החברה

סוג הקרן	מספר אוצר	שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	1. מגדל מקפת אישית
		1.1. מסלול כללי
		1.2. מסלול הלכה
		1.3. מסלול מניות
		1.4. מסלול אג"ח
		1.5. מסלול שקלי טווח קצר
		1.6. מסלול לבני 50 ומטה
		1.7. מסלול לבני 50 עד 60
		1.8. מסלול לבני 60 ומעלה
		1.9. מסלול לזכאים קיימים לקצבה ¹
		1.10. מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים ²
		1.11. מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים ²
		1.12. מסלול כללי למקבלי קצבה ³
		1.13. מסלול הלכה למקבלי קצבה ³
		1.14. מסלול מניות למקבלי קצבה ³
1.15. מסלול אג"ח למקבלי קצבה ³		
קרן פנסיה חדשה כללית	659	2. מגדל מקפת משלימה
		2.1. מסלול כללי
		2.2. מסלול הלכה
		2.3. מסלול מניות
		2.4. מסלול אג"ח
		2.5. מסלול שקלי טווח קצר
		2.6. מסלול לבני 50 ומטה
		2.7. מסלול לבני 50 עד 60
		2.8. מסלול לבני 60 ומעלה
		2.9. מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים ²
		2.10. מסלול כללי למקבלי קצבה ³
2.11. מסלול הלכה למקבלי קצבה ³		

1 שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003.

2 שזכאותו לקצבה מיום 1 בינואר 2004 ועד 31 בדצמבר, 2017.

3 שזכאותו לקצבה מיום 1 בינואר 2018.

1.3 קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה

<u>סוג הקופה</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>שם קופת הגמל (ושמות מסלולי ההשקעה בקופות)</u>
		1. מגדל השתלמות
קרן השתלמות	579	1.1 מסלול כללי
קרן השתלמות	599	1.2 מסלול אג"ח עד 10% מניות
קרן השתלמות	869	1.3 מסלול מניות
קרן השתלמות	868	1.4 מסלול חו"ל
קרן השתלמות	865	1.5 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
קרן השתלמות	864	1.6 מסלול שקלי טווח קצר
קרן השתלמות	199	1.7 מסלול אג"ח
קרן השתלמות	2048	1.8 מסלול כהלכה
קרן השתלמות	7253	1.9 מסלול לבני 50 ומטה
קרן השתלמות	7254	1.10 מסלול לבני 50 עד 60
קרן השתלמות	470	1.11 מסלול לבני 60 ומעלה
קרן השתלמות	7256	1.12 מסלול פאסיבי כללי
קרן השתלמות	8890	2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
		3. מגדל לתגמולים ולפיצויים
תגמולים ואישית לפיצויים	744	3.1 מסלול כללי
תגמולים ואישית לפיצויים	863	3.2 מסלול מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	862	3.3 מסלול חו"ל
תגמולים ואישית לפיצויים	859	3.4 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
תגמולים ואישית לפיצויים	858	3.5 מסלול שקלי טווח קצר
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	3.6 מסלול אג"ח עד 10% מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	3.7 מסלול לבני 50 ומטה
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	3.8 מסלול לבני 50 עד 60
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	3.9 מסלול לבני 60 ומעלה
תגמולים ואישית לפיצויים	8888	4. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
		5. מגדל גמל להשקעה
קופת גמל להשקעה	7931	5.1 מסלול שקלי טווח קצר
קופת גמל להשקעה	7932	5.2 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
קופת גמל להשקעה	7933	5.3 מסלול חו"ל
קופת גמל להשקעה	7934	5.4 מסלול מניות
קופת גמל להשקעה	7935	5.5 מסלול אג"ח עד 10% מניות
קופת גמל להשקעה	7936	5.6 מסלול כללי
קופת גמל להשקעה	7937	5.7 מסלול הלכתי
		6. מגדל חיסכון לילד
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9895	6.1 מסלול הלכתי
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9896	6.2 חוסכים המעדיפים סיכון מועט
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9897	6.3 חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9898	6.4 חוסכים המעדיפים סיכון גבוה
קופה מרכזית לפיצויים	745	7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
קופה לתשלום דמי מחלה	1161	8. מקפת דמי מחלה
קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	1304	9. מקפת תקציבית

- 1.4. פעילות החברה המנהלת והקרנות והקופות שבניהולה נתונות לפיקוח של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, במשרד האוצר (להלן - הממונה על שוק ההון או המפקחת).
- 1.5. **אירועים מהותיים בחברה המנהלת, בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל שבניהולה מאז הדו"ח הכספי האחרון**
בתקופת הדו"ח ובתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד החתימה על הדוחות התפרסמו הוראות רגולציה העשויות להשפיע על עסקי החברה. לפרטים ראה סעיפים 1.1.5 ו-2.2.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

- 2.1. **סביבה מקרו כלכלית**
להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה.⁴

התפתחויות במשק ובתעסוקה

החברה פועלת במסגרת המשק הישראלי אשר מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני משליך על מכירותיה בתחומים שונים, על היקף התביעות ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. לרמת התעסוקה והשכר במשק הישראלי השפעה בעיקר על היקף החיסכון לטווח ארוך של החברה.

הסביבה העולמית - במהלך שנת 2019 חלה התמתנות בפעילות הגלובאלית והאטה בסחר העולמי, תוך התעצמות המגמה במחצית השנייה של השנה. הסיכונים הנשקפים לכלכלה העולמית החמירו, בעיקר לנוכח החרפת "מלחמת הסחר" וה"ברקזיט". כתוצאה מכך, בנקים מרכזיים רבים הורידו ריביות במחצית השנייה של השנה. בארה"ב, הבנק המרכזי (ה-FED) הוריד את הריבית ב 0.75%, ובאירופה נוספו צעדי הרחבה מוניטרית במקביל להורדת הריבית ב-0.1%.

המשק הישראלי - בשנת 2019 נמשכה הצמיחה של המשק. עליית התוצר בשנת 2019 התבטאה בעיקרה בעלויות בהוצאה לצריכה פרטית, שהושפעה בחלקה מעליה ביבוא כלי הרכב ברבעון הראשון (כאשר המיסים על היבוא הינם חלק מהתמ"ג), וכן בעלויות ביצוא הסחורות והשירותים ובהוצאה לצריכה ציבורית. בנוסף, חלה עלייה ביבוא סחורות ושירותים. בהשקעות בנכסים קבועים חלה עלייה מתונה בלבד.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2019⁵, בשנת 2019 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-3.5%, לעומת עלייה של 3.4% בשנת 2018 ועלייה של כ-3.6% בשנת 2017. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-1.6% בשנת 2019, לאחר עלייה של כ-1.4% בשנת 2018 ושל כ-1.6% בשנת 2017.

שוק העבודה - במהלך שנת 2019 שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה, שיעורי ההשתתפות בכוח העבודה והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות וכן נמשכה עליית השכר. שיעור האבטלה ירד בשנת 2019 לכ-3.8% בממוצע לעומת כ-4.0% בממוצע בשנת 2018. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-2.1% לעומת ממוצע שנת 2018.

שוק ההון

החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה והן על רווחי החברה.

בשנת 2019 חלו עלויות שערים ניכרות במדדי המניות המובילים בעולם וכן עלויות בשערי אגרות החוב, על רקע הצפי לצעדי הרחבה מוניטריים נוספים וירידת הריבית בארה"ב ובאירופה.

⁴ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
⁵ לפי אומדן החשבונות הלאומיים לשנת 2019 שפורסם ביום 10 במרס 2020.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	2019	10-12/2019
אינפלציה (מדד ידוע)	0.3%	(0.2%)
אינפלציה (מדד בגין)	0.6%	-
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי)	9.3%	1.2%
אג"ח ממשלתיות צמודות (ריאלי)	9.9%	1.1%
אג"ח קונצרניות (ריאלי)	7.7%	1.1%
מדד ת"א 35 (ריאלי)	14.6%	4.4%
מדד ת"א 90 (ריאלי)	39.9%	9.1%
מדד ת"א 125 (ריאלי)	20.9%	5.7%
מדד MSCI (נומינלי)	24.0%	8.6%
מדד NASDAQ100 (נומינלי)	38.0%	12.7%
מדד DOW JONES (נומינלי)	22.3%	6.0%
שער הדולר (נומינלי)	(7.8%)	(0.7%)

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2019 עמדה על 0.25%, ללא שינוי לעומת חודש דצמבר 2018. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה) בסוף שנת 2019 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.6%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.9% בדצמבר 2018.

אגרות חוב ממשלתיות - בסיכומה של שנת 2019 חלו ירידות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והצמודות בכל הטווחים. ברבעון המדווח חלו ירידות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות בכל טווחים ובאג"ח הצמודות בעיקר בטווח הארוך והקצר.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח ובסיכומה של שנת 2019 חלו ירידות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות אשר הושפעו מהירידות בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות וכן מירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, בעקבות התפתחות משבר נגיף הקורונה כאמור בסעיף 2.2 להלן, חלו ירידות שיערי חדות בשוקי ההון, בפרט במדדי המניות בארץ ובעולם וכן באג"ח הקונצרניות. במהלך חודש מרס 2020, הבנק המרכזי בארה"ב (ה-FED) הודיע על צעדי הרחבה כמותית והוריד את הריבית בשתי פעימות לרמה שנעה בין 0% ל-0.25%, כחלק מהצעדים להתמודדות עם משבר נגיף הקורונה. כמו כן, בנק ישראל הודיע על צעדי הרחבה כמותית, וזאת על מנת למתן את התנודתיות החריגה ולהגדיל את הנזילות בשווקים הפיננסיים. מדד המחירים לצרכן המצטבר בגין חודשים ינואר-פברואר 2020 ירד בכ-0.5%.

2.2. התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 ("קורונה") מסוף שנת 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית.

ביום 17 במרס 2020 הודיע הממונה על שוק ההון (להלן בפסקה זו: "הנחיית הממונה על שוק ההון"), כי נוכח קיומו של מצב חירום בהתאם לחוזר גופים מוסדיים "המשכיות עסקית בגופים מוסדיים" מיום 7 באוגוסט 2013 ("חוזר המשכיות עסקית בחירום") על הגופים המוסדיים לפעול לפי הוראות חוזר המשכיות עסקית בחירום החל מיום 18 במרס 2020. במסגרת ההנחיה, הורה הממונה לגופים המוסדיים להמשיך ולפעול תוך הקצאת משאבים מתאימים על מנת שיוכלו להמשיך ולתת שירות ללקוחותיהם בתהליכים חיוניים שונים, ובכלל זה שמירה על קשר עם עמיתים ומבוטחים, תשלומי קצבה, פדיון כספים, יישוב תביעות ותשלומן, העברת כספים בין מסלולים ובין גופים מוסדיים, פניות הציבור ותהליכי עבודה מול המסלוקה הפנסיונית. בהתאם, על פי ההנחיה, נדרשים הגופים המוסדיים לחזק את היכולות בתחום שירותים ללקוחות בערוצים דיגיטליים והמשך מענה אנושי במוקדי השירות הטלפוניים, בדגש על אוכלוסיות לקוחות בעלי אוריינות וניגשות דיגיטלית נמוכה. בהתאם להנחיה, הגופים המוסדיים מורשים לצמצם את שירותי קבלת הקהל לשירותים חיוניים בלבד ולכאלה שלא ניתנים לביצוע באמצעים דיגיטליים. כמו כן, נדרשים הגופים המוסדיים לנקוט באמצעים לצמצום הסיכון להידבקות לקוחותיהם ועובדיהם והכל בהתחשב בהוראות משרד הבריאות כפי שמתפרסמות מעת לעת. בתוך כך, ימשיכו הגופים המוסדיים לפעול להרחבת עבודת עובדיהם החיוניים מרחוק תוך ניהול סיכונים הכרוכים בכך, לרבות סיכוני סייבר ואבטחת מידע.

במסגרת המאבק למניעת התפשטות הנגיף, פורסמו שורה של תקנות חירום, ובכללן שורה של הגבלות פעילות, הוראות לעניין בידוד בית וכללי שהייה במרחב הציבורי ("תקנות החירום"). במסגרת זו פורסמו, ביום 22 במרס 2020 תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020 ("מגבלת נוכחות במקום העבודה"), הקובעות, בין היתר, כי במקום עבודה לא ישוה בו זמנית יותר מ-10 עובדים או 30 אחוזים ממצבת העובדים, לפי הגבוה מבניהם. הוראה זו איננה חלה על החברה שהינה גוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובלבד שצמצמה, ככל האפשר, את מספר העובדים למספר הדרוש לצורך הבטחת פעילותה החיונית.

מכלול הוראות תקנות החירום ומגבלות הנוכחות במקום העבודה הביאו, נכון למועד דוח זה, לירידה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה לרמת מצב החירום והתהליכים המתחייבים ממנו.

החברה כחלק מקבוצת מגדל נוקטת בצעדים המחויבים על מנת להתמודד עם המצב לרבות קיום הערכות מצב שוטפות, ביצוע פעולות לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה, הפעלת תשתיות ייעודיות הקיימות בחברה ובכלל זה מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק. במסגרת האמצעים לצמצום הסיכון להדבקות עובדי החברה תוך שמירה של השירות ללקוחותיה, החברה עדכנה את מתכונת העבודה בכדי לעבור ככל הניתן לעבודה מהבית, תוך צמצום ימי העבודה והרחבת עבודת עובדיה החיוניים מרחוק תוך ניהול הסיכונים הכרוכים בכך, לרבות סיכוני סייבר ואבטחת מידע. החברה צמצמה את שירותי קבלת הקהל לשירותים חיוניים בלבד אשר אינם ניתנים לביצוע בערוצים דיגיטליים וטלפוניים וזאת במקביל לחיזוק יכולותיה למתן שירותים למבוטחיה בערוצים דיגיטליים תוך המשך מתן מענה אנושי במוקדי השירות הטלפוניים.

בהתאם להערכות החברה והידוע לה עד כה, לא קיימות לקרנות הפנסיה שבניהול החברה חשיפות מהותיות בהקשרה של מגיפת הקורונה, לרבות שיעורי תחלואה ותמותה. ההערכות האמורות לעיל מבוססות על הנחות של תרחיש בסיס בדבר שיעור ההדבקה בפועל של הנגיף ועל המידע הקיים לגבי שיעורי התחלואה והתמותה מהנגיף, כאשר מובהר כי קיים חוסר ודאות או מידע מהימן מלא, ביחס להנחות אלו.

לאירועים לעיל השפעה מהותית מאוד על הפעילות הכלכלית ועל השווקים, וזאת במקביל לתנודתיות חדה של עקום הריבית. לפירוט בדבר ההתפתחויות בשווקי ההון כתוצאה ממשבר נגיף הקורונה והשפעתם על החברה, ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה.

כתוצאה מההתפתחויות כאמור לעיל, חל לאחר תאריך המאזן גידול במשיכות כספים על ידי עמיתים בעיקר מכספים נזילים בקרנות ההשתלמות.

המשך מצב האירועים והשבתת חלקים נרחבים במשק הישראלי והגלובלי עלולים, מעצם טיבם, להעמיק את השלכות השליליות על המשק בכלל, וכפועל יוצא, על פעילות החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה כמתואר לעיל ובפרמטרים אחרים שעליהם עלולה להיות השפעה בהמשך כגון אפשרות של עליה בהיקף תביעות, במיוחד תביעות נכות, הירידה בהיקפי ההפקדות הנגבית משכירים ועצמאים שאיבדו את מקום עבודתם ועוד, אשר בשלב זה החברה לא יכולה לאמוד את היקפה.

נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את השלכות התפשטות נגיף הקורונה על פעילותה ומצבה, בין היתר לאור התנודתיות החרפה בשווקי ההון, חוסר הוודאות בדבר משכו הצפוי של משבר נגיף הקורונה, עצמתו והשפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי ולצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלות והבנקים המרכזיים בקשר עם נגיף הקורונה.

מובהר כי התפשטותו של נגיף הקורונה והנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמו, אינן, מטבע הדברים, בשליטת החברה, ובהתאם אין לה יכולת לצפות את השלכותיה הישירות ו/או העקיפות של התפשטות נגיף הקורונה במלואן.

השפעות התפשטות נגיף הקורונה על תוצאותיה של החברה והצפי שלה לירידה בהכנסות העתידיות הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה, מתבססות על הפרסומים בארץ ובעולם בנושא זה אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה, וכן על הנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה, אשר עשויות להשתנות מעת לעת. הערכות החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיותיהם של הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם בקשר עם נגיף הקורונה.

3. היקף הנכסים (נטו) המנוהלים על ידי החברה המנהלת (אלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
מגזר הפנסיה:		
64,586,841	75,903,451	מגדל מקפת אישית
952,209	1,196,971	מגדל מקפת משלימה
65,539,050	77,100,422	סה"כ קרנות הפנסיה:
מגזר הגמל:		
13,154,198	14,643,570	מגדל השתלמות
2,706,524	3,364,311	מגדל לתגמולים ולפיצויים
210,662	348,901	מגדל חסכון לכל ילד
207,035	335,227	מגדל גמל להשקעה
146,315	139,968	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
56,801	81,596	מקפת תקציבית
40,112	44,503	מקפת דמי מחלה
19,854	20,740	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
8,303	9,520	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
16,549,804	18,988,336	סה"כ קופות הגמל:
82,088,854	96,088,758	סה"כ נכסים

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1 מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
(4.12)	97,631	93,604	נכסים בלתי מוחשיים
1.73	207,346	210,925	הוצאות רכישה נדחות
26.39	224,945	284,312	השקעות פיננסיות
1.65	39,161	39,806	נכסים אחרים
10.47	569,083	628,647	
6.09	41,616	44,151	מזומנים ושווי מזומנים
10.17	610,699	672,798	סה"כ נכסים
5.35	580,896	611,990	הון
104.03	29,803	60,808	התחייבויות
10.17	610,699	672,798	סה"כ ההון וההתחייבויות

להלן עיקרי השינויים במצבה הכספי של חברת הניהול כמדווח בדוחות הכספיים:

1. סך הוצאות רכישה נדחות עלו בכ-3.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. השינוי בתקופת הדוח נובע מהיוון הוצאות רכישה נדחות בגין מכירות 2019 בסך של כ-53.8 מיליון ש"ח בניכוי הפחתה וגריעה של הוצאות רכישה נדחות בסך של כ-50.3 מיליון ש"ח.
2. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ירדה בכ-4.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, הירידה נובעת מהפחתה שוטפת. לפרטים נוספים ראה באור 4 לדוחות הכספיים של החברה.
3. בתקופת הדוח גדלו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-61.9 מיליון ש"ח מסך של כ-266.6 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018 לסך של כ-328.5 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019 וזאת כתוצאה מתזרים המזומנים השוטף של החברה ומגידול בהתחייבויות השוטפות של החברה. הגידול הינו בסעיפי נכסי חוב סחירים (גידול של כ-46.3 מיליון ש"ח), סעיפי השקעות אחרות (גידול של כ-12.0 מיליון ש"ח), בסעיפי נכסי חוב שאינם סחירים (גידול של כ-3.7 מיליון ש"ח) ובסעיף המזומנים (גידול של כ-2.5 מיליון ש"ח) כאשר מנגד ישנו קיטון בסעיפי המניות (קיטון של כ-2.6 מיליון ש"ח).
4. בתקופת הדוח גדלה יתרת הנכסים האחרים בכ-0.6 מיליון ש"ח, מסך של 39.2 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018 לסך של כ-39.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019. הגידול נובע בעיקר מעליה בירתת חייבים ויתרות חובה (גידול של כ-6.6 מיליון ש"ח) אשר קוזז בעיקר מירידה בירתת נכסי מסים שוטפים (קיטון של כ-6.0 מיליון ש"ח).
5. בתקופת הדוח גדלו סך ההתחייבויות בכ-31.0 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר מגידול בסעיף הזכאים ויתרות זכות ומהתחייבויות בגין מסים נדחים.
6. הגידול בהון העצמי בסך של כ-31.1 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל לתקופת הדוח.

4. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)**4.2. הון עצמי**

להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון).

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
135,099	148,773
580,896	611,990
<u>445,797</u>	<u>463,217</u>

הון עצמי מינימלי הנדרש
מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
הון עצמי קיים במאזן

עודף הון עצמי על דרישות הון

לפרטים נוספים אודות ההון העצמי המזערי הנדרש ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

4.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת

1. פרטים אודות רווחיות החברה לפי מגזרי פעילות- ראה באור 3 בדוחות הכספיים של החברה.
2. להלן ניתוח תוצאות הפעילות של החברה תוך השוואה לנתוני התקופות המקבילות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
448,630	446,596	455,310	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
3,611	7,437	7,561	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
799	1,255	311	הכנסות אחרות
<u>453,040</u>	<u>455,288</u>	<u>463,182</u>	סך כל ההכנסות
197,847	174,645	174,665	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
226,879	224,926	248,512	הוצאות הנהלה וכלליות
10,667	27,115	4,027	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
<u>435,393</u>	<u>426,686</u>	<u>427,204</u>	סך כל ההוצאות
17,647	28,602	35,978	רווח לפני מיסים על ההכנסה
5,855	10,819	11,879	מיסים על ההכנסה
<u>11,792</u>	<u>17,783</u>	<u>24,099</u>	רווח נקי לתקופה
3,029	(4,235)	6,995	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
<u>14,821</u>	<u>13,548</u>	<u>31,094</u>	סך כל הרווח הכולל לתקופה

4. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)**4.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת (המשך)**

הרווח הכולל של החברה גדל מסך של כ-13.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-31.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

א. סך ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל גדלו בסך של כ-8.7 מיליון ש"ח. הגידול נובע מעליה של כ-6.0 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה (כ-340.4 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-334.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד), ומעליה של כ-2.7 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל (כ-114.9 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-112.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). העליה בדמי הניהול נובעת מהגדלת צבירות המבוטחים לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בקיזוז ירידת שיעור דמי הניהול שנגבו.

ב. ההכנסות מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו לפני השפעת שינויים בקרנות ההון בכ-7.6 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-7.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל האחר (לפני מס) שמקורו בעיקר ברווחי השקעות שטרם מומשו הסתכם בתקופת הדוח בכ-10.7 מיליון ש"ח לעומת הפסד כולל אחר (לפני מס) של כ-6.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. הוצאות העמלות, הוצאות השיווק והוצאות הרכישה האחרות של החברה נשארו ללא שינוי מהותי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-174.7 מיליון ש"ח כאשר מחד חלה ירידה בעמלות השוטפות לסוכנים בסך של כ-6.7 מיליון ש"ח וחלה ירידה של כ-3.1 מיליון ש"ח בהפחתות עמלות רכישה נדחות ומאידך חלה עליה בשאר הוצאות השיווק של כ-9.8 מיליון ש"ח שחלקה נובע מביצוע קמפיין פרסומי במהלך שנת 2019.

ד. סך הוצאות ההנהלה וכלליות של החברה גדלו בסך של כ-23.6 מיליון ש"ח (כ-248.5 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-224.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). עיקר הגידול נובע מעליה בהוצאות השכר (לרבות אלה המשולמות כהשתתפות בהוצאות חברת האם) אשר בחלקן הינן חד פעמיות, כתוצאה מהתחלת יישום ההסכם הקיבוצי, וכן מעידכון ההתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (בעיקר כתוצאה מירידת ריבית ההיוון) ומעליה בהוצאות המיכון של כ-5.4 מיליון ש"ח.

5. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

הסביבה העסקית והתחרות הגוברת מחייבים את החברה לבחון מעת לעת את אופן התמודדותה והיערכותה לגבי היעדים והאסטרטגיה העסקית שלה. לנוכח התפתחויות מהותיות בסביבה העסקית של החברה שחלו בשנים האחרונות, החברה ביצעה בשנת 2017 ותחילת שנת 2018 תהליך של תיקוף ועדכון האסטרטגיה העסקית שלה, לרבות התייחסות לסוגיות המרכזיות הבאות: תמהיל המוצרים שהחברה משווקת, אופן התמחור ועשיית העסקים, תמהיל ערוצי ההפצה, אופן ניהול ההשקעות וניהול מצב ההון של החברה. בכוונת החברה לבצע בחינה מחודשת של האסטרטגיה שלה במהלך שנת 2020 לאור השינויים בסביבה העסקית.

היעד האסטרטגי המרכזי של החברה כפי שנקבע על-ידי דירקטוריון החברה הינו: רווחיות משמעותית ועקבית לאורך זמן בהתחשב ברמת התחרות בשוק. יעד זה יושג באמצעות היעדים האסטרטגיים הבאים: מובילות בתחומי הפנסיה, הגמל וההשתלמות, מובילות בהשקעות, בשירות, בחדשנות ובטכנולוגיות, לצד התייעלות באמצעות טכנולוגיה, תהליכים והון אנושי. להלן פירוט בדבר היעדים האסטרטגיים של החברה נכון למועד הדוח:

מובילות בתחומי הפנסיה, קופות הגמל וקרנות ההשתלמות - לשם השגת יעד אסטרטגי זה פועלת החברה לשמירה על תמהיל מוצרים מגוון תוך המשך פיתוח מוצרים חדשים שיותאמו למציאות הרגולטורית והתחרותית המשתנה. כמו כן, פועלת החברה להתאמת מערכות ההפצה לצרכים המשתנים בשוק לשם שיפור יכולות המכירה ושימור התיק, לרבות התמקדות בהעברת צבירות למטרות חיסכון. בנוסף, פועלת החברה להרחבת המכירות ללקוחות קיימים.

השקעות - החברה פועלת להשגת תשואות מיטביות, תוך ניהול סיכונים מושכל. לצורך כך פועלת החברה לגיוון השקעותיה, ובכלל זה להרחבת פעילות ההשקעות לשווקים בחו"ל ולהעמקת ההשקעה באפיקים שניבו, להערכת החברה, תשואות עודפות, בין היתר, בתחומי הנדל"ן, באשראי, בהשקעות בקרנות השקעה והשקעות בתשתיות.

שירות - החברה פועלת לשיפור מתמיד בנאמנותם ובשביעות רצונם של הלקוחות ושל ערוצי ההפצה, ושמה לה למטרה להיות מהחברות המובילות בשירות בענף בקשר עם לקוחותיה וערוצי ההפצה. לצורך כך, שמה החברה דגש על מתן שירות ייחודי המשלב טכנולוגיה ואמצעים דיגיטליים לשם ייעול ופישוט תהליכי המכירה והתפעול, בהתאם לצרכי לקוחותיה.

חדשנות טכנולוגית - החברה שמה לה למטרה להיות שחקן מוביל בחדשנות טכנולוגית, אשר תשמש אמצעי לתמיכה בחדשנות במוצרי החברה, השייוק, ההשקעות והשירות. כמו כן תפעל החברה להשתמש בחדשנות כאמצעי לאוטומציה של תהליכים עתירי כוח אדם והרחבת פעולות בביצוע עצמי על ידי הלקוחות וערוצי ההפצה.

התייעלות באמצעות טכנולוגיה, תהליכים והון אנושי - החברה פועלת לשיפור היעילות התפעולית, בין היתר, באמצעות בחינת שיפור התהליכים העסקיים המרכזיים של החברה, יישום מערכות טכנולוגיות מתקדמות לרבות פיתוח אמצעים דיגיטליים שונים, כמו גם באמצעות שינויים ארגוניים, והכל תוך שמירה והמשך טיפוח ההון האנושי המקצועי והאיכותי של החברה.

המידע הכלול בחלק זה לעיל בכל הקשור ליעדים ולאסטרטגיה העסקית של החברה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד אשר משקף את מדיניות החברה ותכניותיה נכון למועד פרסום הדוח. המידע כולל תחזיות, הערכות ומידע אחר של החברה בקשר לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינה תלויה בחברה בלבד. הערכותיה של החברה מבוססות, בין השאר על העובדות והנתונים המפורטים בחלק זה. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מן הערכות כתוצאה משינויים שיחולו באיזה מהעובדות והנתונים המפורטים לעיל, ו/או כתוצאה משינויים שיחולו בגורמי הסיכון שחלים על החברה בכללותה, המפורטים בביאור 20 בדוחות הכספיים ובסעיף 19 בחלק ג' בפרק תיאור עסקי התאגיד.

23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2019 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; 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.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במרס, 2020

אפי סנדרוב - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2019 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; 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.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של [סוג הגוף המוסדי] על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : רן עוז

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח: 23 במרס, 2020



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000



Building a better
working world

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2019, 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 אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 החברה 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. 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 חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, 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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 21 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
סומך חייקין
רואי חשבון
מבקרים משותפים

דוחות כספיים של החברה המנהלת



**מגדל מקפת קרנות פנסיה
וקופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
8	דוחות על תזרימי המזומנים
	באורים לדוחות הכספיים:
9	באור 1 - כללי
12	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
25	באור 3 - מגזרי פעילות
27	באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
29	באור 5 - הוצאות רכישה נדחות
30	באור 6 - רכוש קבוע
31	באור 7 - חייבים ויתרות חובה
31	באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות
34	באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים
35	באור 10 - הון ודרישות הון
36	באור 11 - מסים על הכנסה
38	באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
42	באור 13 - זכאים ויתרות זכות
42	באור 14 - הכנסות מדמי ניהול
48	באור 15 - רווחים(הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
49	באור 16 - הכנסות אחרות
49	באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות
49	באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות
50	באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
53	באור 20 - ניהול סיכונים
64	באור 21 - התחייבויות תלויות
76	באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים
77	באור 23 - אירועים לאחר תאריך הדיווח



Building a better
working world

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על בקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה 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 החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) שאומצו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור [בבאור 21](#) לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות [ולבאור 1ב](#) בעניין מיזוג יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ לחברה.

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 החברה ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל-אביב,
23 במרס 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
97,631	93,604	4	נכסים
207,346	210,925	5	נכסים בלתי מוחשיים
594	700	12	הוצאות רכישה נדחות
368	303	6	נכסים בשל הטבות לעובדים
7,517	1,496	11	רכוש קבוע
30,682	37,307	7	נכסי מסים שוטפים
344,138	344,335		חייבים ויתרות חובה
		8	השקעות פיננסיות
151,593	197,861		נכסי חוב סחירים
13,208	16,889		נכסי חוב שאינם סחירים
14,617	12,044		מניות
45,527	57,518		אחרות
224,945	284,312		סך כל השקעות פיננסיות
41,616	44,151	9	מזומנים ושווי מזומנים
610,699	672,798		סך כל הנכסים
		10	הון
2	2		הון מניות
147,715	147,715		פרמיה על מניות
706	7,737		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
432,473	456,536		עודפים
580,896	611,990		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
16,153	23,138	11	התחייבויות
1,649	2,030	12	התחייבויות בגין מסים נדחים
12,001	35,640	13	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
29,803	60,808		זכאים ויתרות זכות
			סך כל ההתחייבויות
610,699	672,798		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
448,630	446,596	455,310	14	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
3,611	7,437	7,561	15	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
799	1,255	311	16	הכנסות אחרות
453,040	455,288	463,182		סך כל ההכנסות
197,847	174,645	174,665	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
226,879	224,926	248,512	18	הוצאות הנהלה וכלליות
10,667	27,115	4,027	4	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
435,393	426,686	427,204		סך כל ההוצאות
17,647	28,602	35,978		רווח לפני מסים על ההכנסה
5,855	10,819	11,879	11	מסים על ההכנסה
11,792	17,783	24,099		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר :
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה
				ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד :
6,288	(3,914)	13,462		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(2,480)	(3,253)	(3,618)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
815	747	839		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(1,556)	2,195	(3,652)		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
3,067	(4,225)	7,031		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
				פריטי הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד :
(59)	(15)	(55)		הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
21	5	19		השפעת המס על רווח כולל אחר
(38)	(10)	(36)		סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
3,029	(4,235)	6,995		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
14,821	13,548	31,094		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
580,896	432,473	706	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2019
24,099	24,099	-	-	-	רווח נקי
13,462	-	13,462	-	-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(3,618)	-	(3,618)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
839	-	839	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(3,652)	-	(3,652)	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
7,031	-	7,031	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
(55)	(55)	-	-	-	פריטי הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד: הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
19	19	-	-	-	השפעת המס על הפסד כולל אחר
(36)	(36)	-	-	-	סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
6,995	(36)	7,031	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו
31,094	24,063	7,031	-	-	סך כל רווח כולל
611,990	456,536	7,737	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
567,348	414,700	4,931	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2018
17,783	17,783	-	-	-	רווח נקי
(3,914)	-	(3,914)	-	-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(3,253)	-	(3,253)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
747	-	747	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2,195	-	2,195	-	-	
(4,225)	-	(4,225)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
(15)	(15)	-	-	-	פריטי הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
5	5	-	-	-	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת השפעת המס על הפסד כולל אחר
(10)	(10)	-	-	-	סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
(4,235)	(10)	(4,225)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר לתקופה, נטו
13,548	17,773	(4,225)	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל
580,896	432,473	706	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
552,527	402,946	1,864	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2017
11,792	11,792	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
6,288	-	6,288	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(2,480)	-	(2,480)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
815	-	815	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(1,556)	-	(1,556)	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
3,067	-	3,067	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
					פריטי הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
(59)	(59)	-	-	-	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
21	21	-	-	-	השפעת המס על הפסד כולל אחר
(38)	(38)	-	-	-	סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
3,029	(38)	3,067	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו
14,821	11,754	3,067	-	-	סך כל רווח כולל
567,348	414,700	4,931	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,792	17,783	24,099
(1,895)	(4,742)	(3,825)
(140)	(715)	(276)
622	(1,053)	(428)
(2,382)	(629)	(3,471)
16,110	15,070	(3,579)
71	66	65
10,667	27,115	4,027
5,855	10,819	11,879
28,908	45,931	4,392
(6,351)	6,484	(6,626)
(7,255)	(20,011)	23,488
47	58	220
(13,559)	(13,469)	17,082
4,334	4,358	5,846
720	766	1,057
4,095	14,411	5,906
(11,261)	(13,787)	(8,414)
(2,112)	5,748	4,395
25,029	55,993	49,968
8,907	(65,480)	(47,434)
10	6	1
8,917	(65,474)	(47,433)
33,946	(9,481)	2,535
17,151	51,097	41,616
51,097	41,616	44,151

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מתן הלוואות שניתנו לעובדים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

1. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - מגדל מקפת או החברה) הינה חברה בעלת רשיון מבטח בענף ביטוח פנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופות גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה. כמו כן לחברה אישורי קופות גמל המאפשרים לה להפעיל תוכניות גמל והשתלמות. החברה הינה בבעלות מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל או החברה האם) אשר נשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות). הצד הסופי ששולט במגדל אחזקות הם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו (להלן - בעלי השליטה).
2. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל ביום 7 בדצמבר 1995, כתובת החברה: אפעל 4, פתח תקוה.
3. נכסיהן והתחייבויותיהן של קרנות הפנסיה וקופות הגמל הנ"ל מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמית הקופות והקרנות הללו נושאים במרבית התשואות והסיכונים בגינן ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות וקופות אלו בדוחות הכספיים של החברה.

ב. אירועים מהותיים בתקופות הדיווח

ביום 28 באוקטובר, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם למיזוג יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "יוזמה") לחברה וזאת בהתאם למיזוג סטטוטורי בהתאם לפרק הראשון בחלק השמיני בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (בכפוף לאישור בעלי מניות החברה). בנוסף, אישר הדירקטוריון את העברת ניהול קרן הפנסיה שביניהול של יוזמה לניהול החברה בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ולהוראות הממונה על שוק ההון בענין זה. השלמת האמור, כפופה לבחינה של היבטים שונים לרבות כאלו שנקבעו בתנאים מתלים המפורטים בהסכם וביניהם, קבלת רולינג של רשות המיסים, אישורי רשויות, תיקון תקנון וכל אישור נוסף, ככל שיידרש.

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

מספר	שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
1.	מגדל מקפת אישית ¹	162	קרן פנסיה חדשה מקיפה
1.	מסלול כללי		
2.	מסלול הלכה		
3.	מסלול מניות		
4.	מסלול אג"ח		
5.	מסלול שקלי טווח קצר		
6.	מסלול לבני 50 ומטה		
7.	מסלול לבני 50 עד 60		
8.	מסלול לבני 60 ומעלה		
9.	מסלול לזכאים קיימים לקצבה		
10.	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		
11.	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		
12.	מסלול כללי למקבלי קצבה		
13.	מסלול הלכה למקבלי קצבה		
14.	מסלול מניות למקבלי קצבה		
15.	מסלול אג"ח למקבלי קצבה		

באור 1 - כללי (המשך)

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן (המשך):

מספר	שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
2.	מגדל מקפת משלימה ²	659	קרן פנסיה חדשה כללית
1.	מסלול כללי		
2.	מסלול הלכה		
3.	מסלול מניות		
4.	מסלול אג"ח		
5.	מסלול שקלי טווח קצר		
6.	מסלול לבני 50 ומטה		
7.	מסלול לבני 50 עד 60		
8.	מסלול לבני 60 ומעלה		
9.	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		
10.	מסלול כללי למקבלי קצבה		
11.	מסלול הלכה למקבלי קצבה		

(1) בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר של עד פעמיים השכר הממוצע במשך.
 (2) קרן זו מיועדת להפקדות בגין השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשך ולהפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.

מספר	שם קופת הגמל	מספר אוצר	סוג הקופה
1.	מגדל השתלמות		
1.	מסלול כללי	579	קרן השתלמות
2.	מסלול אג"ח עד 10% מניות	599	קרן השתלמות
3.	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	1157	קרן השתלמות
4.	מסלול מניות	869	קרן השתלמות
5.	מסלול חו"ל	868	קרן השתלמות
6.	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	865	קרן השתלמות
7.	מסלול שקלי טווח קצר	864	קרן השתלמות
8.	מסלול אג"ח	199	קרן השתלמות
9.	מסלול כהלכה	2048	קרן השתלמות
10.	מסלול לבני 50 ומטה	7253	קרן השתלמות
11.	מסלול לבני 50 עד 60	7254	קרן השתלמות
12.	מסלול לבני 60 ומעלה	470	קרן השתלמות
13.	מסלול פאסיבי כללי	7256	קרן השתלמות
2.	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	8890	קרן השתלמות
3.	מגדל לתגמולים ופיצויים		
1.	מסלול כללי	744	תגמולים ואישית לפיצויים
2.	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	1156	תגמולים ואישית לפיצויים
3.	מסלול מניות	863	תגמולים ואישית לפיצויים
4.	מסלול חו"ל	862	תגמולים ואישית לפיצויים
5.	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	859	תגמולים ואישית לפיצויים
6.	מסלול שקלי טווח קצר	858	תגמולים ואישית לפיצויים
7.	מסלול צמוד מדד	860	תגמולים ואישית לפיצויים
8.	מסלול אג"ח עד 10% מניות	8012	תגמולים ואישית לפיצויים
9.	מסלול לבני 50 ומטה	9779	תגמולים ואישית לפיצויים
10.	מסלול לבני 50 עד 60	9780	תגמולים ואישית לפיצויים
11.	מסלול לבני 60 ומעלה	9781	תגמולים ואישית לפיצויים

באור 1 - כללי (המשך)

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן (המשך):

מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
4.	מגדל תגמולים בניהול אישי IRA	8888	תגמולים ואישית לפיצויים
5.	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	745	קופה מרכזית לפיצויים
6.	מקפת דמי מחלה	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
7.	מקפת תקציבית	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית
8.	מגדל גמל להשקעה		
1.	מסלול כללי	7936	גמל להשקעה
2.	מסלול אג"ח עד 10% מניות	7935	גמל להשקעה
3.	מסלול מניות	7934	גמל להשקעה
4.	מסלול חו"ל	7933	גמל להשקעה
5.	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	7932	גמל להשקעה
6.	מסלול שקלי טווח קצר	7931	גמל להשקעה
7.	מסלול הלכתי	7937	גמל להשקעה
9.	מגדל חסכון לילד		
1.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	9896	חסכון לילד
2.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	9897	חסכון לילד
3.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון גבוה	9898	חסכון לילד
4.	מסלול הלכתי	9895	חסכון לילד

ד. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

החברה	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
החברה האם	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ.
הצד השולט הסופי	-	ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו.
החברה האם הסופית	-	אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח").
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 24 (2009).
בעלי עניין ובעל שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח על הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים - (קופות גמל), התשס"ה-2005.
		מוסדיים), התשע"ב - 2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.
תקנות ההון	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים זמינים למכירה, נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים, מסים נדחים והפרשות.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו, ראה סעיפים ב ו-ה להלן.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

4. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

ראה גם סעיף ה להלן.

אומדנים והנחות

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

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

1. תביעות משפטיות

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.

לפרטים נוספים ראה [באור 21](#).

2. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

לפרטים נוספים ראה [באור 8](#).

3. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחיובים המוצגים בעלותם המופחתת, או שערכם של נכסים פיננסיים זמינים למכירה נפגם וקיימת ירידת ערך לגביהם, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

לפרטים נוספים ראה [באור 8](#).

4. ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת הנהלת החברה לאמוד שיעור נכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

לפרטים נוספים ראה [באור 4](#).

5. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותו. במידה ולא תתקיים ברות ההשבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

6. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

7. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוון מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוון.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ד. הוצאות רכישה נדחות

1. עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה וקופות גמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים. בהתאם לתקינה הבינלאומית, החל משנת 2018, החברה אומדת את שיעור הביטולים במח"מ ההפחתה.

2. אקטואר החברה בודק מידי שנה את ברות השבת ה-DAC בגין תיקי הפנסיה והגמל וזאת על מנת לתקף את התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול בגין קרנות פנסיה וקופות גמל לשם קביעת תקופת הפחתת ה-DAC שנוצר בגינן.

ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה, הנקבעות על-ידי אקטואר החברה מדי שנה על-פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים, נכסי חוב בלתי סחירים, מניות ואחרות) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: חייבים אחרים ומזומנים. כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון: אשראי ספקים וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

החברה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה, לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במניות ובמכשירי חוב, לקוחות, חייבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

מכשירים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

השקעות המוחזקות לפדיון

כאשר לחברה יש כוונה מפורשת ויכולת להחזיק מכשירי חוב עד למועד פדיונם, מכשירי החוב מסווגים כמוחזקים לפדיון. השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה בניכוי הפסדים מירידת ערך.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים לאחת הקבוצות הבאות: נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, השקעות המוחזקות לפדיון או הלוואות וחייבים. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט בגין ריבית, הפרשי שער המתנייחים למכשירי חוב ודיבינדנד ממכשיר הונני, מוכרים ברווח כולל אחר. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר מועבר לדוח רווח והפסד.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מסווג כמוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה, שאינן נסחרות בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים פיננסיים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה הראשונית, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל.

4. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

נכסים סחירים שאינם מהווים נגזרים - סווגו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

נכסים שאינם סחירים - נכסים העונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים, סווגו לקבוצה זו ונמדדו על פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

5. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקיזוז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

6. התחייבויות פיננסיות

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגן כמפורט להלן:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות והתחייבויות אחרות, מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נגזרים, מסווגים כמוחזקים למסחר אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית.

ניתן לייעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב-IAS 39.

7. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף, העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס, או העבירה את השליטה בנכס.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

7. גרעית מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים פיננסיים (המשך)

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (החברה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

ו. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות ובניכוי פחת שנצבר, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
6-15	ריהוט וציוד משרדי

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת, וערך השייר נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

ז. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה.

לאחר ההכרה הראשונית נכסים בלתי מוחשיים נמדדים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מידי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מידי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך. החל מאותו מועד הנכס מופחת באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים השימושיים שלו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

1. מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של צרופי עסקים, מוצג במסגרת נכסים בלתי מוחשיים. בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו.

2. דמי ניהול עתידיים

הפרש מקורי המתייחס לדמי הניהול העתידיים הצפויים בקרנות השתלמות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

3. הפחתה

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש. מוניטין אינו מופחת בהיותו נכס בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים בגין רכישת קרנות השתלמות מופחת על פני 20 שנה בקצב הפחתה הולך ופוחת.

האומדנים בדבר שיטת הפחתה ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש בסוף כל שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ח. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך בגין הנכסים הבאים:

1. נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה הראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לקבוצה בתנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך, מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, בוחנת הקבוצה גם את הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית תוך התייחסות לתנודתיות של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף, ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראייה אובייקטיבית לירידת ערך.

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

הקבוצה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי נכסי חוב המסווגים להלוואות וחיובים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה קולקטיבית. ההלוואות והחיובים שהינם משמעותיים באופן פרטני נבחנים ספציפית לירידת ערך. הלוואות וחיובים אלה אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית מקובצים יחדיו ולגביהם נבחנת קיומה של ירידת ערך קולקטיבית במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה.

בבחינה קולקטיבית של ירידת ערך, הקבוצה עושה שימוש במגמות היסטוריות של ההסתברות להפרה, עיתוי קבלת החזר וסך ההפסד בפועל, בהתאם לשיקול דעת ההנהלה בדבר השאלה האם ההפסדים בפועל צפויים להיות גדולים או קטנים יותר בהשוואה להפסדים העולים מהמגמות ההיסטוריות לאור המצב הכלכלי ותנאי האשראי הקיימים.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס. הפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת נכסים פיננסיים אלו.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר מועבר לרווח והפסד הינו הפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך (המשך)

ביטול הפסדים מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף לרווח הכולל האחר.

2. נכסים שאינם פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד. הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

ט. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. השווי של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מדידת שווי הוגן (המשך)

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

י. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

סיווג הטבות לעובדים, לצורכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של ההטבות.

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים.

הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, לפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף, לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעון דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**י. הטבות לעובדים (המשך)****3. הטבות עובד אחרות לטווח ארוך**

עובדי החברה זכאים להטבות בגין חופשה, מענקי יובל ומענקי הסתגלות. הטבות אלו מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו, ומחויבות החברה בגין תסולק, במהלך תקופת ההעסקה ולאחר שנה מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים סיפקו את השירות המתייחס.

ההתחייבות נטו של החברה בגין הטבות עובד אחרות לטווח ארוך המחושבת על בסיס הערכה אקטוארית, הינה בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות, תוך התחשבות בשיעור עליית שכר צפויה. סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה אשר מועד הפרעון שלהן דומה לתקופת המחויבות של הקבוצה.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח או הפסד בתקופה בה הן התהוו.

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר החברה התחייבה לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל והיא אינה יכולה לבטל את ההצעה, או כאשר החברה מכירה בעלויות בגין שינוי מבני אשר כולל תשלום של הטבות בגין פיטורין, כמוקדם מביניהם.

יא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, ההחזר יוכר ככנס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הכנס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוג ההפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יב. הכרה בהכנסה**דמי ניהול**

הכנסות מניהול קרנות פנסיה ומקופות גמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים.

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בשירות מועברת ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה.

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים.

עלויות השגת חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים של החברה עם לקוחותיה היא נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (למשל עמלות מוכרנים המותנות בביצוע עסקת מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות ככנס ומופחות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב, הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) נטו ממכירה ומירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ורווחים (הפסדים) ממטבע חוץ בגין נכסי חוב.

רווחים (הפסדים) ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות שחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס. רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות וממימוש השקעות, מדווחים בנטו.

יד. מסים על הכנסה

הוצאות מסים על הכנסה כוללות מסים שוטפים ונדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה. חבות המס נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

קיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין, ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, במידה ואין זה צפוי שהם יתהפכו בעתיד הנראה לעין ובמידה והחברה שולטת במועד היפוך ההפרש.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.

קיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

עמדות מס לא ודאיות

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרות כאשר יותר צפוי מאשר לא, כי החברה תדרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. שינוי במדיניות חשבונאית - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים

IFRS 16 חכירות

בחודש ינואר 2016 פורסם על ידי ה-IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות (להלן – "התקן"). התקן מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17 (להלן – "התקן הישן"), את פרשנות מספר 4 של הוועדה לפרשנויות ואת פרשנות מספר 15 של הוועדה המתמדת לפרשנויות. בהתאם לתקן, חכירה מוגדרת כחוזה, או חלק מחוזה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן.

להלן עיקר השפעות התקן:

- התקן דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בדוח על המצב הכספי (פרט לחריגים מסוימים, ראה להלן). חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות שימוש, באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן שבוטל- IAS 17 חכירות. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
- התקן כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הישן, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

IFRIC 23 - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

בחודש יוני 2017 פרסם ה-IASB את IFRIC 23 - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה (להלן - הפרשנות). הפרשנות מבחירה את כללי ההכרה והמדידה של נכסים או התחייבויות בהתאם להוראות IAS 12 מסים על ההכנסה במצבים בהם קיימת אי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה. הפרשנות מתייחסת ומספקת הנחיות לבחינת קיבוץ מקרים של אי-ודאות המתייחסים למסים על הכנסה, בחינת התייחסות של רשויות המס, מדידת השלכות אי-הודאות הקשורה למסים על הכנסה על הדוחות הכספיים וכן טיפול בשינויים בעובדות ובנסיבות של אי-הודאות.

לפרשנות לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים.

טז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקונים ל- IFRS 9, IFRS 7 ו- IAS 39

בספטמבר 2019, פרסם ה-IASB תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים, לתקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים ולתקן חשבונאות בינלאומי 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן - התיקון).

לאור שינויים רגולטורים המתרחשים בעולם, לא מעט מדינות שוקלות להחליף את ריביות הבנצ'מרק IBORs (Interbank Offered Rates) (אשר אחת הדוגמאות הנפוצות לריבית זו הינה ריבית ה-LIBOR הנקבעת על ידי בנקים בלונדון) בריבית אלטרנטיבית חסרת סיכון (RFRs - Risk Free Interest Rates) אשר מתבססת במידה רבה יותר על נתוני העסקאות הספציפיות. רפורמה זו בריביות מובילה לאי-ודאות בכל הקשור למועדים ולסכומים הרלוונטיים לתזרימי מזומנים עתידיים הקשורים הן למכשירים מגדרים והן לפריטים מגודרים, המתבססים על ריבית ה-IBORs הקיימת.

תחת הוראות התקינה החשבונאית הקיימת לפי IFRS 9 ו- IAS 39, עבור ישויות שיש להן עסקאות גידור כאמור, אי-הודאות השוררת בגין רפורמת הריבית, עלולה להשפיע הן על יכולת הישות להמשיך ולעמוד בדרישות אפקטיביות הגידור עבור עסקאות קיימות והן לעמוד בדרישות הגידור עבור עסקאות עתידיות. על מנת לפתור את חוסר הודאות הקיים בגין רפורמת הריבית, פרסם ה-IASB את התיקון וזאת על מנת לספק הקלות זמניות עבור ישויות המיישמות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישוםם (המשך)

חשבונאות גידור המתבססת על ריבית ה-IBORs. תיקון כאמור הוא שלב ראשון בפרויקט אשר יכלול בעתיד גם תיקונים נוספים בהקשר זה.

התיקון כולל הקלות לעניין יישום מבחני האפקטיביות וחשבונאות הגידור בתקופת המעבר מריבית ה-IBORs לריבית חסרת סיכון (RFRs). הקלות אלו מניחות כי ריבית הבנצ'מרק המשמשת כבסיס לגידור אינה משתנה וזאת על אף פורמת הריבית הצפויה. הקלות אלו יהיו בתוקף ללא הגבלת זמן, אלא אם יחול אחד מהאירועים המצוינים בתיקון. התיקון מחייב ישויות גם לתת גילויים ספציפיים לשימוש שנעשה על ידן בהקלות.

החברה בחרה לדחות את יישום התקן למועד תחילת הישום של תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17, אשר צפוי להכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2022, בהתאם לאפשרות שנתן הממונה בחוזר 2018-9-1 מיום 1 בפברואר, 2018.

החברה בוחנת את השפעת יישום התיקון האמור לעיל על הדוחות כספיים של החברה.

יז. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	מדד ידוע		
	%		
	מדד בגין	מדד ידוע	
(7.79)	0.60	0.30	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019
8.10	0.80	1.20	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018
(9.83)	0.40	0.30	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

באור 3 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים :

1. מגזר פנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות פנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הם : קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית.
2. מגזר גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הם : קרנות השתלמות, קופות גמל לתגמולים ולפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים וקופות למטרות אחרות.

חלוקת העלויות למגזרים השונים נרשמה באופן ספציפי היכן שהיה זיהוי מלא של ההוצאה כשייכת למגזר מסוים. במקום שבו ההוצאה אינה ספציפית למגזר בוצעה חלוקה של ההוצאה בהתאם למפתח הקצאה רלוונטי. יצוין כי חלק מעלויות הנהלה וכלליות שבהן נושאת החברה הינן חלקה בהוצאות המשותפות עם החברה האם, והינן מחולקות בין החברה לחברה האם בהתאם למודל הקצאה המתבסס על פרמטרים כלכליים אשר נבחנים מעת לעת וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות החברה בתחום החיסכון ארוך טווח והבריאות; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/ דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח כמוצג בדוחות הכספיים.

תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר			
340,397	114,913	455,310	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
5,822	1,739	7,561	רווחים מהשקעות, נטו
98	213	311	הכנסות אחרות
346,317	116,865	463,182	סך כל ההכנסות
124,572	50,093	174,665	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
189,540	58,972	248,512	הוצאות הנהלה וכלליות
-	4,027	4,027	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
314,112	113,092	427,204	סך כל ההוצאות
32,205	3,773	35,978	רווח לפני מסים על הכנסה
8,198	2,430	10,628	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
40,403	6,203	46,606	סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
446,596	112,207	334,389
7,437	1,562	5,875
1,255	423	832
455,288	114,192	341,096
174,645	49,515	125,130
224,926	55,177	169,749
27,115	27,115	-
426,686	131,807	294,879
28,602	(17,615)	46,217
(6,435)	(1,355)	(5,080)
22,167	(18,970)	41,137

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
רווחים מהשקעות, נטו
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
448,630	114,161	334,469
3,611	903	2,708
799	269	530
453,040	115,333	337,707
197,847	45,860	151,987
226,879	57,196	169,683
10,667	10,667	-
435,393	113,723	321,670
17,647	1,610	16,037
4,564	1,127	3,437
22,211	2,737	19,474

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
רווחים מהשקעות, נטו
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2019:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ	
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2019
76,328	114,117	275	728	2,060	193,508	הפחתה נצברת יתרה ליום 1 בינואר 2019 הפחתה בתקופה
-	4,027	-	-	-	4,027	
76,328	118,144	275	728	2,060	197,535	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
71,858	21,746	-	-	-	93,604	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2019

ליום 31 בדצמבר 2018:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ	
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2018
53,642	109,688	275	728	2,060	166,393	הפחתה נצברת יתרה ליום 1 בינואר 2018 ירידת ערך (א) הפחתה בתקופה
22,686	-	-	-	-	22,686	
-	4,429	-	-	-	4,429	
76,328	114,117	275	728	2,060	193,508	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
71,858	25,773	-	-	-	97,631	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2018

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

א. בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים הוקצו נכסים אלו ליחידות מניבות המזומנים הבאות:

1. פעילות ניהול קופות גמל.
2. פעילות ניהול קרנות פנסיה.

להלן ערך הנכסים בספרים:

נכסים בלתי מוחשיים		מוניטין		
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019	
אלפי ש"ח				
25,773	21,746	63,644	63,644	פעילות ניהול קופות גמל
-	-	8,214	8,214	פעילות ניהול קרנות פנסיה

לצורך בחינת ירידת ערך של המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים נבחן האם הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על הערך הרשום בספרים בתחום פעילות הפנסיה והגמל. בחינת השווי בוצעה בתחום פעילות הגמל ע"י מערך שווי חיצוני.

ב. פעילות הגמל

הסכום בר השבה של פעילות קופות הגמל התבסס על שווי השימוש שלה ונבחן על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי הנגזר ממכלול הפעילויות.

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

2018	2019	
באחוזים (ריאלי)	באחוזים (ריאלי)	
9.80	8.20	שיעור ריבית היוון לאחר מס
13.60	11.60	שיעור ריבית היוון לפני מס
1.00	1.00	שיעור צמיחה לטווח ארוך

שיעור הוצאות הנהלה וכלליות - השיעור אינו קבוע אלא משתנה בהתבסס על הנחות החברה ומעריך השווי.

שיעור דמי הניהול שנלקח בחשבון מתבסס על דמי ניהול הצפויים להגבות בשוטף ובטווח הארוך.

שיעור ריבית ההיוון נקבע בהתבסס על מודל WACC על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.

השינוי החזוי בטווח הקצר בסך הנכסים המנוהלים בקופות מביא בחשבון את השפעת הרפורמות הרגולטוריות האחרונות, ושיעור הצמיחה בטווח הארוך נקבע בהתבסס על שיעור הצמיחה שהוערך לגבי סוג פעילות זה.

בהתאם להערכת השווי, נמצא כי הסכום בר השבה של פעילות הגמל גבוה מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2019 בסך של כ-78.2 מיליוני ש"ח (אשתקד, לפני הפחתה שבוצעה כתוצאה מההערכה, נמוך מהערך בספרים בסך 22.7 מיליוני ש"ח). השינוי בסכום בר השבה בשנת הדוח נובע בעיקרו מירידה בשיעור ריבית ההיוון של תזרימי המזומנים ומעליה בצבירה נטו בהון העמיתים, השפעה זו קוזה בחלקה כתוצאה משחיקה בשיעור דמי הניהול.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. פעילות הפנסיה

הסכום בר ההשבה של יחידת הפנסיה נקבע על בסיס תחזית הכנסות בניכוי הוצאות צפויות מתיק הפנסיה הקיים על בסיס הערך הגלום של תיק זה, בהתאמה לשיעורי היוון ותשואה כלכליים. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות בין היתר הנחות בגין שיעורי דמי הניהול הצפויים, ביטולים, הוצאות תפעול, עמלות ותשואת תיק ההשקעות, הנקבעות מדי שנה על-ידי הנהלת הקבוצה על-פי הסביבה העסקית ורמת התחרות בענף, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים. הסכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של היחידה.

החישוב של ברות ההשבה של יחידת הפנסיה מתבסס בין היתר על ההנחות העיקריות הבאות: תשואה עתידית על הנכסים לפי שקלול של תשואת אג"ח מיועדות ותשואה ריאלית על התיק החופשי בשיעור של 4%. היוון בשיעור ריבית ריאלית לאחר מס של 8%.

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
186,814	186,714	פנסיה
20,532	24,211	גמל
<u>207,346</u>	<u>210,925</u>	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

סה"כ	גמל	פנסיה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
222,416	14,975	207,441	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
38,280	10,829	27,451	תוספות
(53,350)	(5,272)	(48,078)	הפחתה שוטפת
<u>207,346</u>	<u>20,532</u>	<u>186,814</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
53,842	9,366	44,476	תוספות
(50,263)	(5,687)	(44,576)	הפחתה שוטפת
<u>210,925</u>	<u>24,211</u>	<u>186,714</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 6- רכוש קבוע

הרכב ותנועה

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מחשבים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ריהוט משרדי, ציוד</u> <u>ואביזרים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
4,364	2,515	1,849	
-	-	-	עלות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 1 בינואר 2018
-	-	-	תוספות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
-	-	-	תוספות
<u>4,364</u>	<u>2,515</u>	<u>1,849</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
			פחת שנצבר
3,930	2,515	1,415	יתרה ליום 1 בינואר 2018
66	-	66	תוספות
3996	2515	1481	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
65	-	65	תוספות
<u>4,061</u>	<u>2,515</u>	<u>1,546</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
			הערך בספרים
303	-	303	ליום 31 בדצמבר, 2019
<u>368</u>	<u>-</u>	<u>368</u>	ליום 31 בדצמבר, 2018

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,017	34,166
246	261
202	2,692
217	188
30,682	37,307

קופות גמל וקרנות פנסיה
חייבים בגין ניירות ערך
הכנסות לקבל
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
197,861	-	197,861	-
16,889	16,889	-	-
12,044	-	12,044	-
57,518	-	57,241	277
284,312	16,889	267,146	277

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסים

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
151,593	-	151,593	-
13,208	13,208	-	-
14,617	-	14,617	-
45,527	-	45,170	357
224,945	13,208	211,380	357

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסים

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאנים ניתנים להמרה:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
77,720	107,315
73,873	90,546
151,593	197,861
640	295

זמינים למכירה:
אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים ושאנם ניתנים להמרה

שווי הוגן		ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,113	3,285	1,011	3,087
12,081	14,366	12,197	13,802
<u>13,194</u>	<u>17,651</u>	<u>13,208</u>	<u>16,889</u>

מוצגות כהלוואות וחייבים:
נכסי חוב אחרים
הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אחוזים	אחוזים

0.77 (0.06)
2.78 1.00
5.31 3.69

נכסי חוב סחירים:

בסיס הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

נכסי חוב שאינם סחירים:

בסיס הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

2.70 2.38
3.10 3.06
4.82 4.64

ה. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,617	12,044
<u>1,075</u>	<u>803</u>

זמינות למכירה:
מניות סחירות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

ו. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,184	49,697
3,447	7,544
4,539	-
107	158
250	119
<u>45,527</u>	<u>57,518</u>
<u>136</u>	<u>200</u>

זמינות למכירה:
השקעות פיננסיות אחרות סחירות
השקעות פיננסיות אחרות לא סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
שיועדו בעת ההכרה לראשונה
השקעות במכשירים נגזרים סחירים
השקעות במכשירים נגזרים לא סחירים

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל, נגזרים פיננסיים שאינם סחירים וכתבי אופציות סחירים.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ז. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(31,796)	(27,486)	מטבע זר
2,401	4,380	סחורות

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אחוזים	אחוזים	
2.82	1.84	AA ומעלה
4.48	3.15	A
5.34	3.76	BBB
4.12	3.36	לא מדורג

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות העברכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ליום 31 בדצמבר 2019				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
197,861	-	-	197,861	נכסי חוב סחירים
12,044	-	-	12,044	מניות סחירות
49,855	119	7,544	57,518	אחרות
<u>259,760</u>	<u>119</u>	<u>7,544</u>	<u>267,423</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2018				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
151,593	-	-	151,593	נכסי חוב סחירים
13,208	-	-	13,208	מניות סחירות
41,830	250	3,447	45,527	אחרות
<u>206,631</u>	<u>250</u>	<u>3,447</u>	<u>210,328</u>	סך הכל

במהלך השנים 2018-2019 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
233	3,447	יתרה לתחילת התקופה
3,102	4,834	רכישות
-	(389)	מימושים
9	(108)	סך רווחים שהוכרו:
103	(240)	ברווח והפסד
		ברווח כולל אחר
<u>3,447</u>	<u>7,544</u>	יתרה לסוף התקופה
<u>9</u>	<u>(88)</u>	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

י. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי נקבע כדלהלן:

נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע 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.

המקורות לרמת הדירוג בישראל הינם חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודרוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>41,616</u>	<u>44,151</u>

סך הכל מזומנים למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2019: 0.27% (ליום 31 בדצמבר 2018: 0.41%).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2018		31 בדצמבר 2019		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
ע.ג.	אלפי ש"ח	ע.ג.	אלפי ש"ח	
2,034	28,000	2,034	28,000	רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה וזכויות על פי דין שישנם לבעלי מניות.

ג. דיבידנדים

בשנים 2017 - 2019 לא חילקה החברה דיבידנדים.

ד. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההגון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד מימוש ההשקעה או ירידת ערך פרמנטית של ההשקעה.

ה. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב - 2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
135,099	148,773	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א) הון עצמי קיים במאזן
580,896	611,990	
445,797	463,217	עודף

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
48,544	55,544	היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות
86,555	93,229	
135,099	148,773	סך כל הסכום הנדרש

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

(ב) דרישות ההון מחברות כוללות דרישות בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

הממונה רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה.

חברה מנהלת נדרשת להעמיד הון נוסף בגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש הכלולות בתקנות החדשות. עוד נקבע כי חברה מנהלת לא תחזיק נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש.

חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

היתר/הממונה על שוק הון

אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו") המהווה חלק משרשרת האחזקה בחברה עדכן את החברה כי ביום 19 בספטמבר 2017 התקבל אצל אליהו היתר חדש שניתן לה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "המבטחים").

ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים, ובין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה בשרשרת האחזקות שבין בעלי השליטה ועד למבטחים, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימאלי בשרשרת האחזקות, בדבר שמירת יחס ההון העצמי ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות.

לעניין שיעורי החזקה המינימאליים נדרש שיעור החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה בכל החברות שבשרשרת האחזקות, ולעניין האחזקות במישרין במגדל אחזקות נדרש שיעור החזקה מינימאלי של מעל 30% מכלל אמצעי השליטה בה. במקביל נדרש כי בעלי השליטה ישמרו על שיעור החזקה משורשר לפי שיטת המכפלות של לפחות 20% מהזכויות ההוניות בכל אחד מהמבטחים. לעניין ההון העצמי נדרש כי שיעור ההון העצמי בכל תאגיד בחברות שבשרשרת האחזקות ובחברת מגדל אחזקות לא יפחת מ- 50%.

בנוסף מסר מר שלמה אליהו לממונה כתב התחייבות לפיו התחייב להיותו בעל השליטה במבטחים להשלים את ההון העצמי של מגדל חברה לביטוח בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של החברה ושל יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

באור 11 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספיי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממש חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

בחודש בדצמבר 2016, אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2017. אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 עמד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%.

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה (המשך)

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס		שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	חברות	שיעור מס רווח %	
2017	24.0	17.00	35.04
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

ג. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות מכח הסכם עד וכולל שנת המס 2016.

בחודש דצמבר, 2014 הוצא למגדל גמל פלטינום בע"מ (שמוזגה לחברה החל מיום 1 בינואר, 2011) שומות בהסכם לשנת 2010 בהן הוסדרה הפחתת עלות רכישת פעילות ניהול קרנות ההשתלמות בחברה לרבות מוניטין. במסגרת הסכם זה נקבע אופן הפחתת עלות הרכישה כאמור עד תום תקופת ההפחתה בשנת 2019.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון המועברים לשנים הבאות אשר מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2019 בסך 27,638 אלפי ש"ח, בגינם לא יצרה החברה מסים נדחים מאחר ואין צפי לניצול ההפסדים בעתיד הנראה לעין. חלק ניכר מהפסדי ההון נוצרו במסגרת הסכם השומות של מגדל גמל פלטינום לשנת המס 2010 כאמור בסעיף ג לעיל.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הוצאות מסים שוטפים בגין השנה השוטפת התאמות בגין שנים קודמות, נטו
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,450 (582)	11,637 (167)	5,825 2,702	
987	(651)	3,352	הוצאות בגין מסים נדחים יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן
<u>5,855</u>	<u>10,819</u>	<u>11,879</u>	

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(21)	(5)	(19)	
1,556	(2,195)	3,652	
<u>1,535</u>	<u>(2,200)</u>	<u>3,633</u>	

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

ההרכב:

הטבות לעובדים	מוניטין ודמי ניהול עתידיים	מכשירים פיננסיים	אחרים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
307	(17,870)	(1,942)	501	(19,004)	יתרה ליום 1 בינואר 2018
13	734	13	(109)	651	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
5	-	2,195	-	2,200	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
325	(17,136)	266	392	(16,153)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
130	(5,882)	(183)	2,583	(3,352)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
19	-	(3,652)	-	(3,633)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
474	(23,018)	(3,569)	2,975	(23,138)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

יתרות המסים הנדחים מוצגים במאזן בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,647	28,602	35,978	רווח לפני מסים על ההכנסה
35.04%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי
6,184	9,779	12,301	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
15	18	12	עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(157)	(155)	(147)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
(582)	(167)	2,702	הכנסות פטורות
-	-	(3,008)	מסים בגין שנים קודמות
331	1,279	-	עדכון מסים נדחים בגין הסכם שומות
64	65	19	ירידת ערך שבגינה לא נוצרו מסים נדחים אחרים
5,855	10,819	11,879	מסים על הכנסה
33.18%	37.83%	33.02%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

באשר להטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה באור 19(י) בדבר בעלי ענין וצדדים קשורים.

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על תחזית החברה למשכורת העובד בעת פיטורין או פרישה.

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות ומסווגות כתוכנית הפקדה מוגדרת או כתוכנית הטבה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן: "סעיף 14"), על-פי הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בפוליסות בחברות ביטוח ו/או בקרנות פנסיה, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות לעובדים.

נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
405	634	סך כל ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו - ראה ב להלן הטבות לזמן קצר הטבות לזמן ארוך - ראה ג' להלן
568	628	
82	68	
1,055	1,330	

ב. תוכניות הטבה מוגדרת

1. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,312	4,071	סך ערך נוכחי של התחייבות בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית
2,313	2,737	
999	1,334	שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית
594	700	
405	634	סה"כ התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2018 אלפי ש"ח	2019 אלפי ש"ח	
3,035	3,312	יתרה ליום 1 בינואר
(43)	(62)	הטבות ששולמו
		הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
321	499	עלות שירות שוטף
85	112	עלות ריבית
(86)	210	הוכר ברווח כולל אחר:
		הפסדים (רווחים) אקטואריים
<u>3,312</u>	<u>4,071</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

3. נכסי תוכנית

א. נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

ב. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח	
<u>2,313</u>	<u>2,737</u>	פוליסות ביטוח כשירות

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2018 אלפי ש"ח	2019 אלפי ש"ח	
2,125	2,313	יתרה ליום 1 בינואר
245	259	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(43)	(62)	הטבות ששולמו
		הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
65	84	תשואה צפויה
(79)	143	הוכר ברווח כולל אחר:
		רווחים (הפסדים) אקטואריים
<u>2,313</u>	<u>2,737</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
538	594	יתרה ליום 1 בינואר
67	78	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(5)	(6)	העברה לתגמולים
16	22	הוצאה שנוקפה לדוח רווח והפסד:
		תשואה צפויה
(22)	12	הוכר ברווח כולל אחר:
		רווחים (הפסדים) אקטואריים
594	700	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2017	2018	2019	
2.81%	3.41%	2.34%	שיעור ההיוון
4.01%	4.03%	3.42%	שיעור עליית שכר צפויה

6. הוצאות שנוקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
308	321	499	עלות שירות שוטף
8	5	6	העברה לתגמולים
110	85	112	עלות ריבית
(22)	(16)	(22)	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
(77)	(65)	(84)	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
327	330	511	סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים בהעסקה משותפת ואשר שכרם משולם במגדל חברה לביטוח בע"מ, נרשמים בדוחות הכספיים של מגדל חברה לביטוח בע"מ. ראה גם באור 19 א להלן.

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21	23	מחלה
61	45	מענק יובל והטבות אחרות
82	68	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
267	305	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
3,133	3,123	הוצאות לשלם
3,205	3,438	עמלות סוכנים לשלם
338	1,042	ספקים ונותני שירותים
1,727	3,884	התחייבויות בגין תביעות תלויות
111	20,925	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
3,146	2,575	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 19)
74	348	התחייבויות בגין ניירות ערך
12,001	35,640	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול

א. מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

1. החל מיום 1 במאי 2004 חברה מנהלת רשאית לגבות דמי ניהול מסך נכסי הקרן בשיעור של עד 0.5% בחישוב שנתי (0.0416% במונחים חודשיים), למעט מזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים עד 31 בדצמבר 2003) וכן דמי ניהול מדמי גמולים בשיעור של עד 6%.
2. דמי הניהול שנרשמו הינם לאחר ניכוי הנחות לרבות הפרשה למתן הנחות מהשלמת משא ומתן עם מפעלים מעדכון הנחות למבוטחים, ומהפרשות להנחות בגין הכרעה עקרונית וזאת לפי הערכת ההנהלה.
3. הטבות לעמיתים שאינן בדרך של הגדלת הזכויות בקרן כגון מטריות ביטוחיות מוצגות בנפרד כהוצאה בדוח רווח והפסד.

ב. מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

על פי תקנות דמי הניהול החדשות שיעורי דמי הניהול המירביים אותם רשאית הקופה לגבות הינם 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מדמי הגמולים.

ג. קופות גמל

על פי תקנות דמי הניהול החדשות שיעורי דמי הניהול המירביים אותם רשאית הקופה לגבות הינם 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מדמי הגמולים.

ד. קרנות השתלמות

דמי הניהול נגבים מדי חודש בשיעור מירבי של עד 2% לשנה מיתרת הנכסים הצבורה.

ה. מקבלי קצבה

1. שיעור דמי הניהול המירבי שניתן לגבות מקצבאות המשולמות לעמיתים בקרן פנסיה, לא יעלה על שיעור 0.5% מהצבירה (וביחס לזכאים קיימים לפנסיה חל איסור לגבות דמי ניהול).
2. לפי הוראות תקנות מס הכנסה לענין מקבלי קצבה בסכום הנמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק (להלן - פנסיית מינימום), החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש שבין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת למקבל הקצבה.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ו. עמיתים מנותקי קשר

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (איתור עמיתים ומוטבים) התשע"ב-2012 ("תקנות איתור עמיתים") נקבעו הוראות לעניין שיעור דמי הניהול המירבי שיגבה מחשבונות של עמיתים שעמם נותק קשר לתקופת הניתוק, לרבות לעניין מוטבי עמיתים שנפטרו שלא אותרו, כל עוד לא נוצר הקשר. דמי הניהול המירביים לא יעלו על 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית בקופות הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד בו נותק הקשר עם העמית, או במועד שבו נודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך ביניהם. במקרה בו יצר הגוף המוסדי קשר עם עמית מנותק קשר או מוטב מנותק קשר, בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות איתור עמיתים, ניתן יהיה לגבות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי ביחס לתקופת הניתוק באופן ששיעור דמי הניהול שייגבה בגין תקופה זו לא יעלה על 0.5% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית, במקום 0.3%, או דמי הניהול שנגבו מהעמית טרם תקופת הניתוק, לפי הנמוך.

ז. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול *			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
						מקיפה:
2.59	2.38	2.21	174,709	167,350	162,320	מדמי הגמולים
0.26	0.24	0.23	153,793	160,511	170,702	מצבירה
			328,502	327,861	333,022	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
						מקיפה
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
0.67	0.65	0.70	1,025	1,162	1,414	מדמי הגמולים
0.66	0.61	0.56	4,942	5,366	5,961	מצבירה
			5,967	6,528	7,375	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			334,469	334,389	340,397	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			409	965	889	מתן הטבות לעמיתים

(* שיעור דמי ניהול למבוטחים בלבד. שיעור דמי הניהול לפנסיונרים הינם 0.5% בקרן המקיפה ו-0.49% בקרן הכללית.)

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ח. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						מגדל לתגמולים ופיצויים :
0.64	0.61	0.60	7,959	7,196	6,665	מסלול כללי
0.72	0.69	-	895	755	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.59	0.54	0.52	224	312	377	מסלול מניות
0.78	0.65	0.53	17	15	49	מסלול חו"ל
0.68	0.65	0.61	837	686	652	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.79	0.73	0.70	307	252	229	מסלול שקלי טווח קצר
0.72	-	-	200	-	-	מסלול צמוד מדד
0.51	0.52	0.53	433	656	706	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.53	0.50	0.51	949	1,823	3,407	מסלול לבני 50 ומטה
0.51	0.48	0.47	886	1,497	2,533	מסלול לבני 50 עד 60
0.54	0.50	0.48	650	1,219	2,076	מסלול לבני 60 ומעלה
			<u>13,357</u>	<u>14,411</u>	<u>16,694</u>	
0.26	0.21	0.23	28	45	53	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
						מגדל השתלמות :
0.75	0.72	0.68	82,706	83,196	81,797	מסלול כללי
0.66	0.64	0.60	1,912	1,816	1,824	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.82	-	-	4,561	-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.72	0.67	0.63	1,095	1,274	1,427	מסלול מניות
0.67	0.68	0.62	100	94	124	מסלול חו"ל
0.79	0.76	0.72	2,782	2,276	1,959	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.80	0.76	0.72	1,447	1,197	1,034	מסלול שקלי טווח קצר
0.79	0.75	0.72	2,316	1,986	1,817	מסלול אג"ח
0.93	0.87	0.81	544	755	970	מסלול כהלכה
0.58	0.59	0.59	360	810	1,480	מסלול לבני 50 ומטה
0.56	0.55	0.55	155	345	613	מסלול לבני 50 עד 60
0.59	0.54	0.53	187	372	718	מסלול לבני 60 ומעלה
0.49	0.50	0.50	218	254	264	מסלול פאסיבי כללי
			<u>98,383</u>	<u>94,375</u>	<u>94,027</u>	
0.49	0.20	0.21	7	17	19	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
						קופת גמל להשקעה
0.66	0.66	0.67	219	631	1,116	מסלול כללי
0.62	0.63	0.64	56	166	285	מסלול מניות
0.66	0.67	0.68	9	17	27	מסלול חו"ל
0.77	0.71	0.70	13	29	50	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.62	0.63	0.56	3	5	8	מסלול שקלי טווח קצר
0.66	0.68	0.67	89	179	233	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.74	0.74	0.72	20	70	133	מסלול הלכתי
			<u>409</u>	<u>1,097</u>	<u>1,852</u>	

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.42	0.42	0.42	164	173	179	מקפת דמי מחלה
0.32	0.28	0.24	135	155	171	מקפת תקציבית
0.84	0.85	0.86	1,470	1,451	1,218	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
0.23	0.23	0.23	77	384	651	מגדל חסכון לילד
-	-	-	131	99	49	החזר דמי ניהול ואחר
			114,161	112,207	114,913	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,129,840	9,289,465	75,903,451		מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
77,656	209,031	1,196,971		מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
1,967,935	2,093,355	14,643,570		מגדל השתלמות
393	864	9,520		קרן השתלמות בניהול אישי IRA
422,778	771,969	3,364,311		מגדל לתגמולים ופיצויים
4,573	4,022	20,740		קופת תגמולים בניהול אישי IRA
39,209	139,606	335,227		קופת גמל להשקעה
1,522	111,904	348,901		מגדל חסכון לילד
63	75	44,503		מקפת דמי מחלה
11,886	30,418	81,596		מקפת תקציבית
24,771	3,920	139,968		מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
7,680,626	12,654,629	96,088,758		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,888,454	8,617,985	64,586,841		מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
60,958	188,932	952,209		מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
1,947,813	1,955,808	13,154,198		מגדל השתלמות
853	796	8,303		קרן השתלמות בניהול אישי IRA
323,038	790,322	2,706,524		מגדל לתגמולים ופיצויים
1,292	1,269	19,854		קופת תגמולים בניהול אישי IRA
20,925	122,962	207,035		קופת גמל להשקעה
884	88,828	210,662		מגדל חסכון לילד
23	101	40,112		מקפת דמי מחלה
2,413	6,521	56,801		מקפת תקציבית
51,393	17,322	146,315		מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
7,298,046	11,790,846	82,088,854		

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,069,566	8,607,407	60,911,849
71,854	178,255	847,895
2,364,317	1,720,510	13,383,166
-	7,461	8,461
370,181	562,571	2,294,847
6	17,527	19,821
6,255	105,835	109,992
360	122,653	126,253
51	731	40,752
2,003	14,728	53,548
14,355	18,200	183,786
7,898,948	11,355,878	77,980,370

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
מגדל השתלמות
קרן השתלמות בניהול אישי IRA
מגדל לתגמולים ופיצויים
קופת תגמולים בניהול אישי IRA
קופת גמל להשקעה
מגדל חסכון לילד
מקפת דמי מחלה
מקפת תקציבית
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

י. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
2.7 מלש"ח	(210.2) מלש"ח
-	(0.28%)
-	-
1.03%	1.35%
0.35%	0.56%
(0.65%)	0.27%
(0.59%)	1.02%
(0.46%)	1.62%
-	-

סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי דמוגרפי

גירעון אקטוארי לעמית הקרן
עודף אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה
עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
עודף אקטוארי מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול כללי
עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול הלכה
עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול מניות
עודף אקטוארי לפנסיונרים במסלול אג"ח

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
(0.93) מלש"ח	(0.02) מלש"ח
0.18%	0.98%
(0.12%)	(0.12%)
0.62%	0.76%
(3.33%)	1.87%

סה"כ גירעון אקטוארי דמוגרפי

עודף אקטוארי לעמיתים מבוטחים
גירעון אקטוארי לעמיתים שאינם מבוטחים
עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים
עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יא. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
155,894	179,063	334,957
68,549	1,683,293	1,751,842
864,730	59,896	924,626
<u>1,089,173</u>	<u>1,922,252</u>	<u>3,011,425</u>
29,291	181,158	210,449
14,376	3,190,799	3,205,175
1,306,765	234,302	1,541,067
<u>1,350,432</u>	<u>3,606,259</u>	<u>4,956,691</u>
(261,259)	(1,684,007)	(1,945,266)

העברות לחברה מגופים אחרים
 העברות מחברות ביטוח
 העברות מקרנות פנסיה חדשות
 העברות מקופות גמל
 סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים
 העברות לחברות ביטוח
 העברות לקרנות פנסיה חדשות
 העברות לקופות גמל
 סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
197,923	59,353	257,276
56,538	1,501,426	1,557,964
806,271	21,208	827,479
<u>1,060,732</u>	<u>1,581,987</u>	<u>2,642,719</u>
26,751	224,908	251,659
7,432	3,120,297	3,127,729
1,249,480	184,001	1,433,481
<u>1,283,663</u>	<u>3,529,206</u>	<u>4,812,869</u>
(222,931)	(1,947,219)	(2,170,150)

העברות לחברה מגופים אחרים
 העברות מחברות ביטוח
 העברות מקרנות פנסיה חדשות
 העברות מקופות גמל
 סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים
 העברות לחברות ביטוח
 העברות לקרנות פנסיה חדשות
 העברות לקופות גמל
 סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יא. העברות כספים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
145,067	30,764	175,831
64,400	1,838,756	1,903,156
435,174	8,870	444,044
<u>644,641</u>	<u>1,878,390</u>	<u>2,523,031</u>
19,772	239,995	259,767
2,841	3,432,803	3,435,644
1,547,469	158,287	1,705,756
-	686	686
<u>1,570,082</u>	<u>3,831,771</u>	<u>5,401,853</u>
(925,441)	(1,953,381)	(2,878,822)

העברות לחברה מגופים אחרים
 העברות מחברות ביטוח
 העברות מקרנות פנסיה חדשות
 העברות מקופות גמל
 סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים
 העברות לחברות ביטוח
 העברות לקרנות פנסיה חדשות
 העברות לקופות גמל
 העברות לקרנות פנסיה ותיקות
 סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 15 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2018	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,844	2,223	1,150
72	(72)	(14)
1,345	5,549	877
998	765	734
<u>2,302</u>	<u>(1,028)</u>	<u>864</u>
<u>7,561</u>	<u>7,437</u>	<u>3,611</u>
<u>124</u>	<u>421</u>	<u>90</u>

רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)
 הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים
 הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים
 פיננסיים זמינים למכירה (*
 הכנסות מדיבידנד
 הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים בשווי הוגן
 דרך רווח והפסד

(* בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם

(א) רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2018	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,618	3,253	2,480
(774)	(1,030)	(1,330)
<u>2,844</u>	<u>2,223</u>	<u>1,150</u>

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנוקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 16 - הכנסות (הוצאות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
246	695	(350)
553	560	661
799	1,255	311

ריבית מס הכנסה
אחרות

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46,879	38,281	53,842
16,110	15,070	(3,579)
62,989	53,351	50,263
79,550	64,094	65,927
5,691	9,336	3,349
49,617	47,864	55,126
197,847	174,645	174,665

הוצאות רכישה:
עמלות רכישה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
סך הכל הוצאות רכישה

עמלות שוטפות אחרות
הוצאות דמי סליקה
הוצאות שיווק ורכישה אחרות

סך הכל עמלות והוצאות רכישה אחרות

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36,289	36,285	40,000
150,038	148,345	159,811
14,686	14,929	20,321
4,379	3,380	4,894
6,952	6,365	6,745
103	91	376
1,177	1,239	1,148
7,471	7,347	8,499
3,194	4,258	4,087
2,590	2,687	2,631
226,879	224,926	248,512

שכר עבודה ונלוות
חלק החברה בהוצאות חברה אם
מיכון
אחזקת משרדים ותקשורת
ייעוץ משפטי ומקצועי
פחת והפחתות
ביטוח
תשלום לגורם מתפעל
מימון הפרשי תשואה לעמיתים
אחרות

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

ביום 17 בפברואר 2015 נחתם הסכם קיבוצי בין מגדל ביטוח והחברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה, עבור חלק מן העובדים, בתוקף מיום 1 בינואר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2017 ("ההסכם הקיבוצי"). ההסכם הקיבוצי חל על עובדי מגדל ביטוח והחברה המועסקים בהן במועד חתימת ההסכם, עובדים שיתקבלו לעבודה החל ממועד חתימת ההסכם ואיננו חל על עובדים בדרג של מנכ"ל, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל וכן על עובדים המשמשים בתפקידים שזוהו ופורטו בהסכם.

ביום 23 בנובמבר 2017 הוסכם על הארכת תוקף ההסכם הקיבוצי לשנה נוספת עד ליום 31 בדצמבר 2018. בהתאם לאמור בהסכם ולהארכתו, גם בשנה זו, כבכל שנה, תינתן תוספת שכר בשיעור של 3.5%, לעובדים הקבועים עליהם חל ההסכם הקיבוצי המועסקים במועד התשלום.

ביום 16 במאי, 2019 חתמו מגדל ביטוח ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "החברות"), הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן "ההסתדרות") וועד העובדים במגדל על הסכם קיבוצי מיוחד לתקופה שבין יום 1 לאפריל, 2019 ועד ליום 31 לדצמבר, 2021 ("ההסכם הקיבוצי החדש"). הוראות ההסכם הקיבוצי החדש באות במקום הוראות ההסכמים הקודמים, אשר חלו מכוח הדין עד למועד חתימתו של ההסכם הקיבוצי החדש וממועד זה ואילך יחול ההסכם הקיבוצי החדש בלבד.

עיקר העדכוניים בהסכם הקיבוצי החדש כוללים את ההסכמות הבאות:

א. שכר המינימום לעובד במשרה מלאה, יהיה החל מיום 1 באפריל, 2019 סך של 5,800 ש"ח ברוטו לחודש לעובד חדש, ולעובד שעתי סך של 31 ש"ח לשעה. במסגרת העדכון הוסכם על שכר מינימום נוסף תלוי ותק ביחס ל-4 מדרגות ותק העולות על: שנת עבודה אחת, 10 שנות עבודה, 20 שנות עבודה ועד לוותק של מעל 30 שנה.

ב. בכל אחת מהשנים 2019-2021 תשלמנה החברות תוספת שכר לעובדים הקבועים עליהם חל ההסכם הקיבוצי והמועסקים בחברות במועד התשלום וכן לעובדים בתקופת הניסיון אשר השלימו 18 חודשי עבודה במועד זה, בשיעור מצטבר של 9%, לשנים 2019-2021, מתוכם 4.8% רכיב קבוע ו-4.2% לפי שקול דעת מנהל.

ג. הפרשות המעסיק לתגמולים לחסכון הפנסיוני יועלו ל-7.5% באופן מדורג על פני השנים 2019-2020.

ד. במסגרת העדכון נכללו הסדרים בעניין תנאי רווחה שונים הכוללים בין היתר, קייטנה לילדי עובדים, הגדלת ההשתתפות במימון ארוחת צהריים, תשלום שכר עבודה מלא מהיום הראשון בימי מחלה לעובדים בותק של 18 חודשי עבודה בחברות וכן הגדלת תקציב הרווחה לטובת נופש לעובדים.

ה. מענק שנתי (בונוס) - יחולק מענק שנתי לעובדים עליהם חל ההסכם הקיבוצי, אשר מועסקים במועד חלוקתו, בכפוף להחלטת דירקטוריון בכל שנה על הענקת בונוס מתוך יעדי חברה נבחרים ומוגדרים הנכללים במדיניות התגמול של החברות ולמידת העמידה בהם על בסיס שנה קלנדרית. הבונוס בגין כל שנה ישולם בשנה העוקבת. בגין כל שנה משנות ההסכם הקיבוצי 2019-2021, ככל שלא יחולק לעובדים בונוס כמפורט לעיל, העובדים יהיו זכאים למענק מיוחד בגובה של 25% מהשכר החודשי (שהינו משכורת היסוד ותשלום בגין שעות נוספות גלובליות ככל שמשולמות לעובד) ובתנאי שהרווח השנתי הכולל לאחר מס של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ולאחר חלוקת המענק השנתי האמור, לא יפחת מ-100 מליון ש"ח.

ו. סמוך לאחר חתימת ההסכם הקיבוצי שולם לעובדים שהחלו לעבוד בחברות לפני יום 1 באפריל, 2019 מענק חתימה חד פעמי בשיעור של 25% מהשכר החודשי של העובד.

ז. ההסכם הקיבוצי החדש כולל הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם הקיבוצי. הליך התייעלות כולל סיום העסקה של כ-210 עובדים ביחידות השונות בחברות, אשר יבוצע בנוסף למה שנקבע בהסכם הקיבוצי משנת 2015 ולא מומש עד כה. תוכנית התייעלות תכלול שלב ראשון של פרישה מרצון בכפוף לאישור הנהלת החברות ושלב שני של סיום העסקה בתנאים מיטיבים.

במסגרת הליך הפרישה מרצון הוצעה תכנית פרישה מרצון לעובדים מגיל 58 ומעלה המועסקים בחברות 5 שנים ויותר, במסגרתה ניתנה להם האפשרות, בכפוף לאישור החברות, לסיים את העסקתם. ככל שבאמצעות הליך הפרישה מרצון לא יתמלאו המכסות כאמור, תוכלנה החברות לסיים את העסקתם של עובדים נוספים, בתנאים מיטיבים, ועד להשלמת המכסות כאמור. עלות ההטבות לפורשים מוערכת בטווח של כ-53-43 מליון ש"ח.

ח. אומדן הגידול הממוצע בעלות הכוללת של הוצאות כוח אדם הקבועות של החברות בכל שנה משנות ההסכם ביחס לשנה הקודמת הרלוונטית הוא כ-25.3 מש"ח. מובהר כי האומדן הנ"ל, אינו כולל את סכום הבונוס לעובדים כמפורט בסעיף ה לעיל, אם וככל שיינתן, ואינו כולל השפעות תוכנית התייעלות כמפורט בסעיף ז, אם וככל שתהיינה.

ט. ההשפעה הכספית על הדוחות הכספיים של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בלבד מוערכת בכ-18% עד 24% מסך ההשפעה אשר צויינה בסעיפים לעיל.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כללי

1. החברה נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
3. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

ב. שירותים משותפים בחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה

- חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה וחטיבת היסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים מעניקות במסגרת העסקה משותפת שירותים משותפים, כמפורט לעיל, למגדל ולחברה. הקצאת ההוצאות נעשתה כדלקמן:
1. הקצאת העלויות וההתחשבות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים, לשנים 2017-2019, נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויכות לחברה (להלן - "מודל הקצאת ההוצאות"). מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות קבוצת מגדל בתחום החיסכון ארוך טווח והבריאות; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד. בנוסף שילמה החברה באמצעות מגדל את כל עמלות הנפרעים לסוכני הביטוח בגין מוצרי הגמל והפנסיה. סך חלק החברה בהוצאות חברת האם הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ-161,235 אלפי ש"ח (שנה קודמת 143,167 אלפי ש"ח) ובכ-52,813 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 52,077 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ-38,463 לפי ש"ח (שנה קודמת 42,851 אלפי ש"ח) ובכ-18,652 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 18,573 אלפי ש"ח).
 2. **תשלום פרסים ומענקים לסוכני ביטוח, מפקחי רכישה וסוכני שיווק פנסיונים**
החברה נושאת בעלות תשלום עמלות לסוכנים מפקחי רכישה, מנהלי מכירות, עובדי שימור לקוחות וסוכני שיווק פנסיוניים (כולם להלן - העובדים בפסקה זו). סך פרסים ומענקים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ-27,580 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 17,967 אלפי ש"ח) וכ-15,988 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 6,051 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ-3,018 אלפי ש"ח (שנה קודמת 2,913 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ-7,327 אלפי ש"ח (שנה קודמת 8,902 אלפי ש"ח) לעובדים.

ג. שירותי מחשוב

- מגדל מעניקה לחברה שירותי מחשוב - ההוצאות בעבור שירותים אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף מיכון בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו בשנת הדוח בכ-19,605 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ-14,239 אלפי ש"ח).

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. ניהול השקעות

ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה קופות הגמל וקרנות ההשתלמות וכן תיק הנוסטרו של החברה מתבצע בידי חטיבת ההשקעות של הקבוצה. עובדי חטיבת ההשקעות מועסקים בהעסקה משותפת ע"י מגדל וע"י החברה. החברה משתתפת בהוצאות חטיבת ההשקעות, באופן שהיא משלמת מדי שנה סכומים בשיעור קבוע מסך הנכסים המנוהלים בעבורה (למעט בגין השקעה באגרות חוב מיועדות). הוצאות אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף שכר ונלוות בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו לסך כ-19,291 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 17,275 אלפי ש"ח).

ה. הסכמי הפצה

החברה חתומה על הסכמי הפצה עם בנק איגוד ביחס למוצרים שהיא משווקת. הסכום הכולל של עמלת ההפצה ששולם לבנק איגוד בגין השירותים האמורים בשנת 2019 מסתכם לסך של כ-11 אלפי ש"ח (שנת 2018 כ-32 אלפי ש"ח).

ו. שירותים פיננסיים

החל משנת 2016, מנהלת החברה קופת גמל וקרן השתלמות מסוג קופה בניהול אישי. בהתאם לכללים, העמית רשאי לבחור מנהל השקעות מטעמו. חלק מהעמיתים בחרו כמנהל השקעות בחברת "מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ" שהינה צד קשור לחברה. בהתאם להוראות הרגולציה נדרשת החברה לגבות דמי ניהול מהעמית אשר כוללים דמי ניהול השקעות ולהעבירם למנהל ההשקעות. במסגרת זו שילמה החברה דמי ניהול למגדל שוקי הון בסך של כ-6 אלפי ש"ח בגין שנת 2019 וכ-3 אלפי ש"ח בגין שנת 2018.

ז. הוצאות אחרות

חלק מההוצאות האחרות המיוחסות לפעילות החברה (חלק מביטוחי החברה, שכר דירה ואחזקת משרדים, שכר עבודה למספר עובדים ועוד) משולמות בידי מגדל, והחברה משלמת למגדל בגינן החזר הוצאות. החזר הוצאות זה מוצג בדוחות במסגרת הסעיף התוצאתי הרלוונטי והסתכם לסך כ-19,682 אלפי ש"ח בשנת הדוח (שנה קודמת כ-19,927 אלפי ש"ח).

ח. פעילות בנקאית שוטפת

ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של החברה נעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק. נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים. ההתקשרויות יאושרו אחת לשלוש שנים אם וככל שידרש. היקף התשלומים ששולמו על ידי החברה לבנק אגוד, בגין שירותי ברוקראז' וקסטודיאן בשנת הדוח היו בסכומים זניחים.

ט. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		
בעל שליטה	בעל עניין וצדדים	בעל שליטה	בעל עניין וצדדים	
(החברה האם)	(קשורים אחרים*)	(החברה האם)	(קשורים אחרים*)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
594	-	700	-	נכסים בגין הטבות לעובדים
-	579	-	404	נכסי חוב ומניות (**)
-	30,017	-	34,166	חייבים ויתרות חובה
(111)	(3,146)	(20,925)	(2,575)	זכאים ויתרות זכות
<u>483</u>	<u>27,450</u>	<u>(20,225)</u>	<u>31,995</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 31,586 אלפי ש"ח בשנת 2019 (בשנת 2018 33,917 אלפי ש"ח)

(** לפני רכישת השליטה בחברת האם רכשה החברה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה בחברת האם ונכון למועד הדוח החברה אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

י. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19	-	-	-	22	-
448,630	-	446,596	-	455,310	-
-	(199,246)	-	(195,244)	-	(214,048)
(3,652)	(128,824)	(3,108)	(100,693)	(2,534)	(120,031)
(3,214)	(48,161)	(4,198)	(49,882)	(3,938)	(52,498)
<u>441,783</u>	<u>(376,231)</u>	<u>439,290</u>	<u>(345,819)</u>	<u>448,860</u>	<u>(386,577)</u>

רווחים מהשקעות, נטו
הכנסות דמי ניהול קרנות
פנסיה וקופות גמל
השתתפות בהוצאות מהחברה
האם
עמלות לסוכנים ומפקחים (**)
הוצאות הנהלה וכלליות (***)

(* ההשקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
(** סעיף עמלות לסוכנים ומפקחים ששולמו לבעל שליטה (החברה האם), כולל את סך העמלות שהועברו לבעל השליטה לצורך תשלום לכלל סוכני החברה.
(***) במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות נכללה הוצאת החברה בהשתתפות בתנאי ההעסקה של יו"ר דירקטוריון החברה בסך 35 אלפי ש"ח (המשולמים על ידי חברת האם).

לפרטים בדבר שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים ראה [באור 22](#).

יא. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017		2018		2019	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10	5,972	8	4,794	8	4,723
10	771	8	425	8	885
10	(8)	7	(1)	8	1
<u>10</u>	<u>6,735</u>	<u>8</u>	<u>5,218</u>	<u>8</u>	<u>5,609</u>

הטבות לזמן קצר
הטבות לאחר העסקה
הטבות אחרות לזמן ארוך

חלק מאנשי המפתח הניהוליים בחברה זכאים לשכר, לבונוס, ולהטבות שלא במזומן (כגון רכב, ביטוח רפואי וכדומה).
חלק מאנשי המפתח הניהוליים משתתפים גם בתכנית כתבי האופציה למניות של החברה.

יב. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017		2018		2019	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11	1,429	13	1,559	14	1,854
<u>11</u>	<u>1,429</u>	<u>13</u>	<u>1,559</u>	<u>14</u>	<u>1,854</u>

שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה
שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

באור 20 - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. החברה פועלת במגזרי פעילות קרנות פנסיה וקופות גמל.

בעקבות התפרצות נגיף הקורונה (COVID-19) החל מחודש דצמבר 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה ראה [ביאור 23](#).

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה של הקרן ושל העמיתים לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה בראש ובראשונה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה ויציבות קופות הגמל. כמו כן, נועדה מדיניות ניהול הסיכונים לתמוך בהשגת היעדים העסקיים של החברה תוך הערכת ההפסד שעלול לנבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני מבטחי קרן הפנסיה ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: מנהלי התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנים.

יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדות השקעה, דירקטוריון, פורום ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות מסדירות וקובעות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופה החברה באמצעות הצבת דרישות רגולטוריות ובין היתר כדלקמן:

במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) ובהקשר לניהול החשיפות לסיכונים, על הדירקטוריון להגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לאשר כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

ניהול ההשקעות - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות של הקרנות המציבות, בין היתר, דרישות סף לפיזור, מגבלות על השקעות ונזילות.

ניהול אשראי - נקבעו הוראות הנוגעות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים אשראי, אגב פעילות השקעות לרבות הקמת וועדת אשראי ותפקידיה; קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח לוועדות ההשקעה השונות ולדירקטוריון.

דמוגרפיה - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן הערכת והצגת ההתייבויות הפנסיוניות הן מבחינה אקטוארית והן מבחינת כללי חשבונאות.

דרישות הון - נקבעו הוראות הנוגעות לדרישות הון מינימליות מהחברה המנהלת.

ניהול סיכונים - במהלך ינואר 2014 פרסמה הממונה על הביטוח את פרק 10 בחוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים בגוף מוסדי. החוזר כולל הנחיות כלליות המפרטות את תנאי הכשירות של מנהל הסיכונים והקמת יחידה לניהול סיכונים, אשר תהיה נפרדת מקווי העסקים שאת פעילותם השוטפת היא בודקת. בנוסף, מפרט החוזר את סמכויותיו של מנהל הסיכונים לקבלת מידע וגישה לנתונים הדרושים לביצוע תפקידי היחידה לניהול סיכונים וכן את המשאבים הנדרשים לכך. כמו כן, מפרט החוזר את תפקידיו ודרכי עבודתו של מנהל הסיכונים הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים שזוהו ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם המפקח הוראות לענין ניהול חשיפות ספיציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות ("חוזר מעילות"), ניהול סיכונים טכנולוגיות מידע וניהול סיכונים סיביר שמועד תחילתו במהלך שנת 2017 תוך ביטול חוזר ניהול סיכונים אבטחת מידע ("אבטחת מידע").

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק

1. **סיכון שוק** הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי המניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

2. **מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק**

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה ל הרווח (הפסד) לתקופה ועל הרווח (הפסד) הכולל (הון). מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון העצמי, עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים. הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה

ליום 31 בדצמבר 2019

שיעור השינוי בשיעור הריבית		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%

41	(41)	277	(277)	804	(804)	(332)	332	רווח והפסד
(5,039)	5,464	4,325	(4,325)	804	(804)	2,625	(2,625)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2018

שיעור השינוי בשיעור הריבית		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%

24	(24)	158	(158)	606	(606)	(298)	298	רווח והפסד
(5,233)	(5,783)	3,801	(3,801)	606	(606)	2,307	(2,307)	רווח (הפסד) כולל

באור 20- ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית	
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%

אלפי ש"ח

(828)	828	(531)	531	-	-	(30)	30	רווח והפסד
(2,129)	2,129	(531)	531	(2,212)	2,212	3,695	(3,447)	רווח (הפסד) כולל

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לביסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (* אלפי ש"ח)	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					נכסים
93,604	93,604	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
210,925	210,925	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
700	-	-	-	700	נכסים בשל הטבות לעובדים
303	303	-	-	-	רכוש קבוע
1,496	-	-	1,496	-	נכסי מסים שוטפים
37,307	-	279	66	36,962	חייבים ויתרות חובה
344,335	304,832	279	1,562	37,662	
					השקעות פיננסיות
197,861	-	15,723	101,882	80,256	נכסי חוב סחירים
16,889	-	6,897	5,593	4,399	נכסי חוב שאינם סחירים
12,044	-	-	-	12,044	מניות
57,518	-	41,736	-	15,782	אחרות
284,312	-	64,356	107,475	112,481	סך כל השקעות פיננסיות
44,151	-	3,013	-	41,138	מזומנים ושווי מזומנים
672,798	304,832	67,648	109,037	191,281	סך כל הנכסים
611,990	611,990	-	-	-	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
23,138	23,138	-	-	-	התחייבויות
2,030	2,030	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
35,640	-	330	-	35,310	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
60,808	25,168	330	-	35,310	זכאים ויתרות זכות
672,798	637,158	330	-	35,310	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(332,326)	67,318	109,037	155,971	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(27,735)	-	27,735	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	(332,326)	39,583	109,037	183,706	סך הכל חשיפה

(* כ- % מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ- % בהצמדה ליורו.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
97,631	97,631	-	-	-	נכסים
207,346	207,346	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
594	-	-	-	594	הוצאות רכישה נדחות
368	368	-	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים
7,517	-	-	7,517	-	רכוש קבוע
30,682	-	9	51	30,622	נכסי מסים שוטפים
344,138	305,345	9	7,568	31,216	חייבים ויתרות חובה
151,593	-	21,801	83,702	46,090	השקעות פיננסיות
13,208	-	5,371	3,907	3,930	נכסי חוב סחירים
14,617	-	643	-	13,974	נכסי חוב שאינם סחירים
45,527	-	33,801	4,540	7,186	מניות
224,945	-	61,616	92,149	71,180	אחרות
41,616	-	5,421	-	36,195	סך כל השקעות פיננסיות
610,699	305,345	67,046	99,717	138,591	מזומנים ושווי מזומנים
580,896	580,896	-	-	-	סך כל הנכסים
16,153	16,153	-	-	-	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,649	1,649	-	-	-	התחייבויות
12,001	-	28	-	11,973	התחייבויות בגין מסים נדחים
29,803	17,802	28	-	11,973	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
610,699	598,698	28	-	11,973	זכאים ויתרות זכות
-	(293,353)	67,018	99,717	126,618	סך כל ההון וההתחייבויות
-	-	(32,019)	-	32,019	סך הכל חשיפה מאזנית
-	(293,353)	34,999	99,717	158,637	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
					סך הכל חשיפה

(* כ- 73% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-20% בהצמדה ליורו.)

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2019					
אחוז מסה"כ	סך הכל	בחו"ל אחר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מניות היתר	ת"א 125	
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23%	2,796	-	33	2,763	בנקים
15%	1,780	-	-	1,780	קלינטק
12%	1,473	-	-	1,473	נדלן ובינוי
11%	1,335	-	-	1,335	חיפוש נפט וגז
9%	1,112	-	-	1,112	אנרגיה
6%	731	-	-	731	כימיה גומי ופלסטיק
3%	352	-	352	-	השקעה ואחזקות
4%	428	-	-	428	תוכנה ואינטרנט
3%	350	-	-	350	שרותים
2%	194	-	-	194	תקשורת מדיה
3%	323	-	-	323	ביטחוניות
2%	274	-	80	194	שירותים פיננסיים
2%	264	-	-	264	שרותי מידע
2%	237	-	149	88	מסחר
1%	106	-	-	106	מזון
2%	289	-	-	289	אלקטרוניקה ואופטיקה
100%	12,044	-	614	11,430	

ליום 31 בדצמבר 2018					
אחוז מסה"כ	סך הכל	בחו"ל אחר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מניות היתר	ת"א 125	
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28%	4,124	-	-	4,124	חיפוש נפט וגז
16%	2,320	-	22	2,298	בנקים
15%	2,152	-	-	2,152	כימיה גומי ופלסטיק
14%	1,997	-	-	1,997	נדלן ובינוי
7%	1,062	-	15	1,047	קלינטק
6%	862	-	-	862	השקעה ואחזקות
2%	343	-	-	343	תוכנה ואינטרנט
2%	273	-	-	273	שרותים
2%	256	-	-	256	תקשורת מדיה
2%	266	-	-	266	מתכת ומוצרי בניה
2%	300	-	-	300	ביטחוניות
1%	190	-	-	190	עץ ניר ודפוס
1%	128	128	-	-	Pharmaceuticals & Bio
1%	114	-	-	114	מסחר
-	85	-	-	85	מזון
1%	145	95	50	-	אחר
100%	14,617	223	87	14,307	

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-296,269 אלפי ש"ח הינם נכסים נזילים, הניתנים למימוש מידי בהתאם לתקנות ההון. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

הטבלה שלהלן מרכזת את מועדי הפרעון של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה.

מועדי הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפרעון החוזיים.

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		זכאים ויתרות זכות נגזרים
סך הכל	עד שנה	סך הכל	עד שנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,973	11,973	35,461	35,461	
28	28	179	179	

ו. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים.

החברה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ולזמן ארוך ומכשירים פיננסיים אחרים במוסדות פיננסיים שונים. מדיניות החברה הינה ביזור השקעותיה בין המוסדות השונים. בהתאם למדיניות החברה, מבוצעות באופן שוטף הערכות על איתנות האשראי היחסית של המוסדות הפיננסיים השונים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
183,765	10,902	194,667	
14,096	5,987	20,083	
<u>197,861</u>	<u>16,889</u>	<u>214,750</u>	

ליום 31 בדצמבר 2018			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
131,591	9,052	140,643	
20,002	4,156	24,158	
<u>151,593</u>	<u>13,208</u>	<u>164,801</u>	

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
107,315	-	-	-	107,315
76,450	213	-	9,662	66,575
183,765	213	-	9,662	173,890
3,010	-	-	-	3,010
7,892	3,046	-	2,823	2,023
10,902	3,046	-	2,823	5,033
194,667	3,259	-	12,485	178,923
1,286	-	-	515	771

נכסי חוב בארץ
 נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ
 מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-
14,096	-	5,206	8,890	-
14,096	-	5,206	8,890	-
77	77	-	-	-
5,910	4,124	-	931	855
5,987	4,201	-	931	855
20,083	4,201	5,206	9,821	855
855	-	-	-	855

נכסי חוב בחו"ל
 נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

1.א. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
75,850	-	-	-	75,850
55,741	200	150	12,593	42,798
131,591	200	150	12,593	118,648
931	-	-	-	931
8,121	2,194	-	3,114	2,813
9,052	2,194	-	3,114	3,744
140,643	2,394	150	15,707	122,392
2,769	-	-	1,280	1,489

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,870	-	-	-	1,870
18,132	-	2,706	15,426	-
20,002	-	2,706	15,426	1,870
80	80	-	-	-
4,076	3,130	-	601	345
4,156	3,210	-	601	345
24,158	3,210	2,706	16,027	2,215
345	-	-	-	345

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

2.א. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,307	37,307	-	-	-
44,151	-	-	-	44,151
81,458	37,307	-	-	44,151

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,682	30,682	-	-	-
41,616	-	-	-	41,616
72,298	30,682	-	-	41,616

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאננם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
13%	20,836	15%	31,728
13%	22,138	12%	26,341
3%	5,649	6%	13,664
3%	4,481	3%	7,177
5%	8,215	3%	6,635
2%	3,540	3%	5,207
-	-	2%	3,380
2%	3,218	1%	2,717
2%	3,867	1%	2,691
2%	3,869	1%	2,387
1%	1,362	1%	1,694
1%	1,482	1%	1,464
2%	3,606	-	-
2%	2,805	-	1,026
2%	2,013	1%	1,324
53%	87,081	50%	107,435
47%	77,720	50%	107,315
100%	164,801	100%	214,750

נדלן ובינוי
בנקים
ENERGY
תקשורת מדיה
כימיה גומי ופלסטיק
פארמה
אג"ח מובנות
השקעה ואחזקות
שרותים
תשתיות
חיפוש גז ונפט
ביטוח
UTILITIES
חשמל
אחר

אג"ח מדינה

באור 21 - התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לרבות תובענות שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה ("הליכים ייצוגיים"), בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים ייצוגיים ואחרים שהסתיימו בתקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח, בסעיף (ד) להלן מתוארים הליכים משפטיים אחרים ובסעיף (ו) להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה. ההליכים הייצוגיים, מצויים בשלבים שונים של הבירור המשפטי, החל משלב של בירור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד שלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו.

ניתן להגיש תובענות ייצוגיות בעילות שונות המפורטות בחוק לעניין זה והן כוללות ביחס לחברה המנהלת כל ענין שבין החברה לבין לקוח, בין אם התקשרו בעסקה ובין אם לאו. במסגרת החוק נקבעו תהליך ומגבלות בכל נוגע להסדרי פשרה בתובענות ייצוגיות שמקשות על כינון פשרה בתובענות ייצוגיות ובהן, בין היתר, זכות ליועץ המשפטי לממשלה ולגורמים אחרים להגיש התנגדות להסדר הפשרה וכן מינוי בודק ביחס להסדר הפשרה. היקפה של התובענה הייצוגית נקבע עם אישורה והוא תלוי בעילות התביעה שאושרו והסעד שאושר ביחס לעילות אלו.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה התקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר בית המשפט את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי ביהמ"ש, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה, אם לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי ביהמ"ש והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה בערעור אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפרשה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות הכספיים לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים המשפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

להלן פירוט של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות העומדות ותלויות כנגד החברה ו/או כנגד קבוצת מגדל בקשר עם עסקי החברה בסדר כרונולוגי לפי מועד הגשתן.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה וכן אי מתן הודעה מוקדמת לפני הפרישה לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שיגבו מהם שלא כדין, לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיה זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיה זקנה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. לבקשת בית המשפט, הועברו לרשות שוק ההון מספר שאלות להתייחסות לגבי הנושאים השנויים במחלוקת בתובענה. ביום 4 בספטמבר 2017 הוגשה עמדת הממונה בתיק התומכת בעמדת קרנות הפנסיה כי דמי הניהול בעת הפרישה אינם דומים במהותם לדמי ניהול מהחשכון השוטף. בהמלצת בית המשפט הצדדים קיימו הליך גישור בתיק אשר לא צלח. הצדדים הודיעו כי הם מוותרים על חקירות בתיק ובהתאם התיק נקבע לסיכומים.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.
2.	9/15 מחוזי - ת"א	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה	טענה לפיה המשיבות משלמות לסוכני ביטוח עמלות הנגזרות מדמי ניהול, באופן שיוצר ניגוד ענינים בפעילות סוכני הביטוח ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי. הסעדים הנתבעים הינם סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	עמיתי קופות הגמל של החברות המנהלות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. התובע הגיש בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון בקשר עם בקשתו לגילוי מסמכים שנדחתה. בירור ההליך בבית המשפט המחוזי מעוכב עד לקבלת החלטה בבקשת רשות הערעור. ביום 18 בדצמבר 2019 דחה בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור, למעט בכל הנוגע למסמכים הנוגעים למבקש עצמו. בהתאם, בירור בקשת האישור ימשיך להתנהל בבית המשפט המחוזי. בינואר 2017 אישרה הכנסת את תיקון 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ז-2017 שקובע כי עמלת הפצה של קופות גמל לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית.	2 מליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

1. תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה בה הוגש במקור ההליך.

2. הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.

3. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה.

4. הסכום אותו העריך התובע בתביעה. הסכומים נקובים בקירוב.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
3.	9/15	מחוזי - מרכז	עמיתים במגדל ביטוח ומגדל מקפת נ' מגדל ביטוח ומגדל מקפת	נזקים שנגרמו עקב מעשיו של סוחר לשעבר בדסק מניות של מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. הסעדים הנתבעים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון.	כל אחד מעמית/לקוחות מגדל ביטוח ו/או מקפת אשר נפגעו מהפעולות הנטענות בין השנים 2006 - 2011.	הנזק לעמיתים הוערך ע"י התובע בכ-65 מיליון ש"ח.
4.	1/16	מחוזי - מרכז	עמית בקרן הפנסיה נ' החברה וחברות מנהלות אחרות	העלאת דמי ניהול לעמיתים מבלי שנשלחה אליהם הודעה, מראש או בדיעבד, על אותה העלאה ואגב כך הפרה של חובת הנאמנות והזהירות, הפרה של חובת הגילוי והדיווח על פי דין. התובע מבקש לבסס את תביעתו, בין היתר, על החלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב לאישור תובענה ייצוגית בת"צ 16623-04-12 לוי נגד פסגות. הסעדים המבוקשים הינם: פיצוי ו/או השבה בגובה דמי הניהול שנגבו ביתר, פיצוי בגובה סכום הפסד התשואה של דמי ניהול ששולמו ביתר וסעד כספי של פגיעה באוטונומיה; סעד הצהרתי לפי הפער בין דמי הניהול ששולמו לאחר ההעלאה ללא הודעה לבין דמי הניהול שהיו משולמים אלמלא ההעלאה הם חלק מנכסי העמית וכי הקרן הפרה את הוראות הדין ולחילופין כל סעד אחר שיימצא בית המשפט כנכון וצודק בנסיבות העניין.	כל מי שהינו עמית במגדל מקפת אשר דמי הניהול הנגבים ממנו הועלו ללא מתן הודעה וזאת במהלך 7 שנים שקדמו למועד הגשת התובענה ועד למתן פסק דין סופי בה.	לא הוערך על ידי התובע

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
5.	2/16	מחוזי - מרכז עמותה רשומה הפועלת למען אוכלוסיות חלשות ואנשים בעלי צרכים מיוחדים נ' החברה ואחרים	גביית דמי ניהול בגין קצבאות נכות ושאיירים מקרן הפנסיה וזאת מבלי לגלות לעמיתים כי ייגבו מהם דמי ניהול בקשר עם קצבאות אלה ומבלי לגלות כי יגבו בגין קצבאות אלה דמי ניהול בשיעור המקסימלי עם התחלת קבלת קצבת הנכות או השאיירים. זאת, בעת שמקבלי הקצבאות, אינם יכולים לנייד את יתרת החשבון האישי או את סכום עתודות הקצבאות שהקרן מחזיקה עבורם, תוך ניצול מצוקתם. הסעדים הנתבעים הינם: סעד כספי של השבה לכל אחד ממקבלי קצבאות הנכות את כל דמי הניהול שנגבו מהם ו/או שייגבו מהם שלא כדין ולחילופין להשיב לקרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו ו/או שייגבו מהם שלא כדין, לבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים; לאסור על גביית דמי ניהול מקצבאות נכות ושאיירים ולחילופין לחייב את המשיבות להפחית את דמי הניהול הנגבים ולקבעם בשיעור ראוי; לחייב את המשיבות להשיב את ההפרש למקבלי הקצבאות ו/או לקרן ולחייב את המשיבות לבצע גילוי יזום בקשר עם דמי ניהול מקצבאות אלו וכן לקבוע כי התנאי הקבוע בתקנוני הקרן המתיר להן לקבוע מעת לעת את דמי הניהול באופן חד צדדי הוא תנאי מקפח בחוזה אחיד.	כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת נכות מכל מיין וסוג שהוא וכן כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת שאירים וכן כל עמית פעיל ו/או מבוטח ו/או חבר בקרן פנסיה חדשה שנמנית על הנתבעות והוא ניזוק כתוצאה מגביית דמי ניהול בקשר עם קצבאות נכות ושאיירים.	ביום 29 בינואר 2018 ניתנה החלטת ביהמ"ש המורה על העברת ההליך לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ההליך מצוי בברור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 28 בדצמבר 2019 נוכח הצורך בקבלת נתונים, אישר בית המשפט הסדר דיוני של הצדדים, לפיו לא תבוצע פנייה לממונה ולא יערכו חקירות. בהתאם, התיק נקבע לסיכומים והשלמת טיעון בעל פה.	התובעת לא העריכה בבקשת האישור את סכום התביעה הכולל לקבוצה נוכח הצורך בקבלת נתונים, אך במסגרת חוות דעת אקטוארית שצורפה לבקשת האישור, העריכה כי מדובר בסכום גבוה, לכל הפחות, 500 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה 1	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים 2	הקבוצה 3	פרטים	סכום התביעה
6.	10/16	מבוטח בקרן השתלמות נ' החברה	טענה לגביית הוצאות ניהול השקעה ללא הוראה חוזית בתקנון בנושא. הסעד המבוקש הוא השבה של כל הוצאות ניהול ההשקעה/עמלות שנגבו מחברי הקבוצה במהלך שבע שנים מלפני מועד הגשת התביעה, בצירוף ריבית שקלית כחוק וכן להורות למגדל מקפת להימנע מלנכות מחשבונותיהם של חברי הקבוצה סכומים כלשהם בגין הוצאות ניהול השקעות/עמלות.	כל עמית בקרן "מגדל השתלמות" (בשמה זה ובשמותיה הקודמים, ולרבות כל הקרנות שמוזגו לתוכה) בהווה ובשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.	<p>ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. כ-94 מיליון ש"ח.</p> <p>ביום 13 במאי 2018 הגישה רשות שוק ההון עמדתה בתיק המציינת כי הגופים המוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מהעמיתים גם אם הדבר אינו מצויין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי ובלבד שבוצע בהתאם לתקנות. ההליך מצוי בשלב הגשת הסיכומים. יצוין, כי ביום 31 במאי 2019 אישר בית המשפט המחוזי בקשה לתביעה ייצוגית המתנהלת כנגד חברות ביטוח אחרות בעניין גביית הוצאות ישירות בפוליסות ביטוח פרט, וזאת, בין היתר, על יסוד הקביעה כי הפוליסות מהוות הסדר ממצה בכל הנוגע לסכומים שהחברות רשאיות לגבות מהמבוטחים ושתיקת הפוליסות בעניין זה מהווה הסדר שלילי ולא לאקונה ("החלטת האישור")</p> <p>על החלטת האישור הגישו המבקשות באותו הליך בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, אשר הורה על הגשת תשובה בבקשה וכן הורה על היועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו.</p> <p>לאור החלטת האישור והבר"ע שיש בכוונת המשיבות ביחס אליהן אושרה הבקשה להגיש, הגישה מגדל מקפת בקשה לעיכוב הליכים עד להחלטה בבר"ע. בקשת עיכוב ההליכים נדחתה על ידי בית הדין לנוכח כך שההליך דן מובחן מעובדות ההליך ביחס אליו התקבלה החלטת האישור. הצדדים הגישו סיכומים בתיק והתיק כעת ממתין להחלטה</p>	

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
7.	10/16	עמית בקופת גמל לקצבה נ' מגדל ביטוח, החברה ומבטח סימון	טענה לסיווג שגוי של כספי תגמולים המופקדים בקופות גמל לקצבה, אשר לכאורה יוביל למיסוי יתר של הקצבה שתתקבל מקופות הגמל במועד הזכאות. הסעד המבוקש הראשי הינו צו עשה, שיורה למגדל ביטוח ולמגדל מקפת לפעול לתיקון הרישומים לשם התאמתם לדין. הסעד החלופי המבוקש הוא פיצוי בסכום שלא הוערך בבקשת האישור. כמו כן התבקש בבקשת האישור צו עשה לשינוי התנהלות המשיבות ביחס לעתיד, כך שידרשו לקבל הוראות סיווג מתאימות.	שתי תתי קבוצות: (1) לקוחות מי מהנתבעות אשר הכספים שהופקדו על ידם או עבורם פוצלו בעת ההפקדה לשתי קופות גמל לקצבה שבניהול מקפת ו/או מגדל, ואשר בשל פיצול זה כספים אלו סווגו בחסר ל"קצבה מוכרת", כהגדרת המונח בסעיף 9א(א) לפקודת מס הכנסה. (2) לקוחות מי מהנתבעות, שהם עמיתים שכירים בקופת גמל לקצבה שבניהול מגדל מקפת או מגדל ביטוח, אשר הפקידו לקופה כספים על חשבון מרכיב תגמולי העובד, ואשר בשל כך כספים אלו סווגו בחסר ל"קצבה מוכרת".	ביום 25 בדצמבר 2018 קבע בית המשפט כי הסמכות העניינית לדון בתובענה היא לבית הדין האזורי לעבודה, ובהתאם הועבר הדין בבקשת האישור כנגד כל המשיבות לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. במסגרת בירור ההליך עוד טרם העברתו לבית הדין האזורי לעבודה הגישה רשות המיסים מענה לשאלות בהתאם לפניית בית המשפט אשר להערכת יועציהן המשפטיים של הנתבעות תומך בעמדתן. כמו כן ביום 1 במאי 2018 פרסם הממונה חוזר ביחס למרכיבי חשבון בקופות גמל אשר מתייחס למקרים נשוא התובענה אשר אף הוא לפי הערכת יועציה המשפטיים של הנתבעות, תומך בעמדתן. ביום 2 בדצמבר 2019 דחה בית הדין לעבודה את בקשת האישור כנגד מבטח סימון וקיבל את הבקשה כנגד מגדל מקפת ומגדל ביטוח ביחס לשתי תתי הקבוצות שעבורם הוגשה הבקשה. עילות התביעה בגינן מאושרת התובענה כייצוגית: האם מוטלת על הנתבעות חובה לפעול לתיקון "שגיאת מילוי כפול של המכסה לקצבה מזכה" ביחס לחברי תת הקבוצה הראשונה? והאם מוטלת עליהן חובה לפעול לתיקון "שגיאת החישוב השנתי" ביחס לחברי תת הקבוצה השנייה? בהתאם הגישו מגדל ביטוח ומגדל מקפת כתב הגנה והחל בירור התובענה לגופה. במסגרת זו קבע בית הדין, ביום 3 במרץ 2020, כי יש מקום לקבל את עמדת הרגולטורים הן ביחס לסעדים המבוקשים בתובענה והן ביחס למהלכים רגולטורים חדשים, ככל שקיימים כאלה ועשויים להשליך על המשך ההתדיינות. בהתאם, רשות המיסים ורשות שוק ההון נדרשות להגיש את עמדתן בתיק.	לא ניתן להערכה אך מצוי בסמכות של בית המשפט (הערכה בלתי מחייבת של כ-9.5 מיליון ש"ח).

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
8.	2/17 מחוזי מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת	טענה לפיה מגדל מקפת גבתה מעמיתיה בקרן הפנסיה ובקופות הגמל, תשלום בגין "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל" (הוצאות ישירות), בניגוד להוראות התקנון ובניגוד למצגיה החוזיים והטרום חוזיים כלפי עמיתיה. בכך נטען שמגדל מקפת מפרה את החוזה בינה לבין עמיתיה ומפרה גם את הוראות הדין. הסעדים המבוקשים הם: (א) ליתן צו לפיו התנהלות מגדל מקפת הינה בלתי חוקית, באשר היא מפרה החוזה - התקנון בינה לבין עמיתיה; (ב) לחייב את מגדל מקפת להשיב לכל אחד מחברי הקבוצה את הסך המצטבר שנגבה ו/או נוכה מחשבונו בקשר עם כל סוג של הוצאה בקשר עם הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל; (ג) לחילופין לחייב את מגדל מקפת להשיב לנכסי קרן הפנסיה ולנכסי קופות הגמל את כל ההוצאות הישירות שנגבו שלא כדי לבצע חלוקה צודקת והוגנת של כספים אלה. (ד) להורות למגדל מקפת להציג באופן ברור ומפורש מעתה ואילך, בכל טופסי ההצטרפות ובכל התקנונים כי בנוסף לדמי הניהול ייגבה ו/או ינוכה סך נוסף בקשר עם הוצאת ישירות וכן לציין את השיעור המקסימלי שיגבה.	כל מי שהוא בעל זכות מכל מין וסוג שהוא, בכספים המצויים בקרן הפנסיה אשר בניהולה של מגדל מקפת החל מחודש יולי 2013 ואילך, וכן כל מי שהיה בעבר בעל זכות בכספים כאמור. וכן כל מי שהוא בעל זכות, מכל מין וסוג שהוא, בכספים המצויים בקופת הגמל אשר בניהולה של מגדל מקפת בשבע שנים שקדמו להגשת בקשת האישור ואילך, וכן כל מי שהיה בעבר בעל זכות בכספים כאמור.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בית המשפט החליט על העברת התיק לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 5 ביולי 2018 ביקש בית הדין שתיערך פניה למפקח על מנת שיחווה את דעתו האם עמדותיו שהוצגו בתיקים האחרים באותו נושא תקפים גם לתיק זה. התיק קבוע להוכחות. יצוין, כי ביום 31 במאי 2019 אישר בית המשפט המחוזי בקשה לתביעה ייצוגית המתנהלת כנגד חברות ביטוח אחרות בעניין גביית הוצאות ישירות בפוליסות ביטוח פרט, וזאת, בין היתר, על יסוד הקביעה כי הפוליסות מהוות הסדר ממצה בכל הנוגע לסכומים שהחברות רשאיות לגבות מהמבוטחים ושתיקת הפוליסות בעניין זה מהווה הסדר שלילי ולא לאקונה. על החלטת אישור זו הגישו חברות הביטוח בהליך דן בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, אשר הורה ליועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו. ביום 28 בנובמבר 2019 התיק נקבע לסיכומים לאחר שהצדדים ויתרו על קיום חקירות.	כ-287 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
9.	3/2018 ביה"ד האיזורי לעבודה – ת"א	עמיתים של קרנות פנסיה ביניהם החברה נ' החברה וחברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה	טענה בדבר אי קיומה של חובה אקטיבית של גילוי יזום הכולל הסבר לעמיתים רווקים שביטוח שאירים הינו מוצר ביטוחי חסר כל ערך עבורם ועל כן מומלץ להם להמנע מרכישתו ומתשלום דמי ביטוח עבורו. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה כוללים: ליתן צו עשה המורה לנתבעות לזקוף לטובת קופת החסכון של חברי הקבוצה את כל הכספים ששולמו על ידם ונזקפו לטובת דמי ביטוח שאירים, בתוספת התשואה שהיו חברי הקבוצה מקבלים על הכספים אלו אילו הם היו נזקפים לטובת קופת החסכון שלהם במועד תשלומם לקרן הפנסיה; ליתן צו עשה המורה לנתבעות לגלות, להבהיר ולהסביר כראוי לכל מי שמצטרף או מצורף לקרן כי אם אין לו שאירים מוטב לו "לוותר" על רכישת ביטוח שאירים; וכן ליתן צו עשה המורה לנתבעות לגלות, להבהיר ולהסביר כראוי לכל מי שהן מעבירות אותו למסלול ביטוח שאירים על פי הוראות החוזר, כי אם אין לו שאירים מוטב לו להודיע שהוא "מוותר" על רכישת ביטוח שאירים.	כל מי שאין לו שאירים, אשר צורף או הצטרף לקרן פנסיה המנוהלת בידי מי מהנתבעות ואשר הקרן גבתה מהם דמי ביטוח בגין ביטוח שאירים למרות שאין לו שאירים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית וקבוע לחקירות המצהירים.	לא הוערך על ידי התובעים.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים ואחרים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	1/16 מחוזי - מרכז	עמיתה בקרן הפנסיה נ' החברה וחברות מנהלות אחרות	טענה בקשר עם החזקת אגרות חוב בדירוג אשראי נמוך בחריגה מהשיעור שהיה מותר בהתאם למגבלות ההשקעה, אשר חלו עליהן על פי תקנה 2ד41 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (להלן: "תקנות קופות הגמל") במועדים הרלבנטיים לתובענה, וגבייה של דמי ניהול בגין חריגות אלו בניגוד להוראות תקנות קופות הגמל. הסעדים הנתבעים הינם בין היתר: השבה של דמי הניהול שנגבו על ידי המשיבות במקרה של חריגה מתקנות קופות הגמל, כפי שהיו בתוקף באותו המועד, פיצוי בגין הנזק שנגרם לחברי הקבוצה עקב החריגה הנטענת מתקנות קופות הגמל וכל סעד אחר לטובת הקבוצה, כולה או חלקה, או לטובת הציבור, הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	לא הוערך על ידי התובע	ביום 26 בספטמבר 2019 הודיעה המבקשת לבית הדין, כי הן מקבלות את המלצתו לסיים את ההליך בדרך של הסתלקות, כך שבקשת האישור תימחק ותביעתן האישית תידחה. בקשת ההסתלקות אושרה על ידי בית הדין ביום 26 בספטמבר וניתן לה תוקף של פסק דין.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים ואחרים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה 1	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
2.	2/2018 מחוזי-תל אביב-יפו	עמיתים של גופים מוסדיים (בין היתר של החברה) נ' הגופים המוסדיים	טענה כי הגופים המוסדיים גובים מעמיתים אשר נטלו מהם הלוואות תשלום בגין דמי טיפול/דמי גביה/דמי תפעול/עמלה/עמלת פרעון מוקדם בקשר עם העמדת הלוואות ו/או עריכת מסמכי הלוואות ו/או גביית תשלומי פרעון הלוואות ו/או ניהול הלוואות. הסעד הנתבע הינו השבת כל סכומי העמלות שנגבו על ידי הגופים המוסדיים, במהלך תקופת שבע השנים שקדמו למועד הגשת התביעה וכן מתן צו עשה או פסק דין הצהרתי המורה כי הנתבעות אינן רשאיות לגבות לכיסן את העמלות נשוא התובענה.	10 מליון ש"ח	ביום 13 בספטמבר 2019 הגישה המבקשת בקשת הסתלקות מבקשת האישור ודחיית תביעתה האישית. הבקשה הוגשה בהסכמת מגדל מקפת וביום 18 בספטמבר 2019, ניתן לה תוקף של פסק דין

ד. הליכים משפטיים אחרים

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	10/2018 מחוזי מרכז	דירות יוקרה בע"מ נ' מגדל ביטוח ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מגדל אחזקות נדל"ן	טענה לאי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקה מגדל ביטוח ומגדל מקפת בשיעור של 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקים 25% ומעניקים שירותי ניהול בקשר סיכול פרויקט "גולדמן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה ע"י דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחייב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח	800 מיליון ש"ח.	הוגש כתב הגנה ביום 29 בינואר 2019. הצדדים מצויים בהליכים המקדמיים בתיק. ביום 27 בנובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת בסך של 60 מיליון ש"ח בטענה כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשואה. כמו כן הוגשה בקשה לאיחוד הדיון בתובענות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו.

<u>סוג</u>	<u>כמות תביעות</u>	<u>הסכום הנתבע באלפי ש"ח¹</u>
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית</u>	1	9,500
צוין סכום המתייחס לחברה	1	9,500
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה²</u>	7	994,000
צוין סכום המתייחס לחברה	2	381,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	3	613,000
לא צוין סכום התביעה ³	2	-
<u>תביעה מהותית אחרת</u>	1	800,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	800,000

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין.

(2) הסך האמור אינו כולל תביעה המפורטת בסעיף ב.2

(3) כולל תובענות בהן לא צוין סכום תביעה מדויק, שם הוערך סכום התביעה בעשרות מליוני ש"ח מבלי שנקב סכום התביעה.

סכום ההפרשה הכולל בגין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות שנכלל בדוחות הכספיים של החברה הינו בסך כ-3,884 אלפי ש"ח.

ו. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים

(1) כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות עמיתים על פי תוכניות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רחבי ביחס לקבוצת עמיתים.

הממונה, מפרסם מעת לעת, ניירות עמדה, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של החברה אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבטוחים ו/או עמיתים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לחברה במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד. לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופה החברה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם עתידית.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות עמיתים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה, ניהול זכויות העמיתים בה וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החוזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי החברה, לרבות החזר כספים לעמיתים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

(2) בחודש מרץ 2011 פרסם הממונה הכרעה עקרונית לעניין פיצוי בשל איחור בפדיון כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה חברה מנהלת. במסגרתה הבהיר הממונה את הפרשנות שלו להוראות מתוך תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ומתוך תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח - 2008 לעניין האופן שבו יש לפצות עמיתים בגין עיכוב בפדיון כספים, העברת כספים בין קופות גמל והעברת כספים בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה קופה, לפי העניין. על פי המפורט בהכרעה על חברה מנהלת לבחון באופן יזום אם כל הפדיונות וההעברות, לפי העניין, שבוצעו (1) במהלך מה שהוגדר "תקופת המשבר" (1 ביוני 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008) שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים או (2) בקשות של עמיתים שפנו עד למועד מתן ההכרעה לחברה בתלונה על איחור בביצוע בקשתם, בוצעו בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה. ככל שבוצעו תשלומים שלא בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה, יש להשיב כספים ששולמו ו/או הועברו ו/או התקבלו באיחור בהתאם לעקרונות ההכרעה בצירוף הפרשי הצמדה כדין עד לתשלום בפועל, להעביר את פרטי ההשבות שבוצעו למפקח על פי פורמט שנקבע, לשלוח מכתב לעמיתים המסביר את הכרעת האוצר ולהעביר דוח ביקורת של המבקר הפנימי אודות התהליך שנקט בחברה ופירוט של הסכומים שהועברו לקופות המקבלות כתוצאה מבדיקת החברה המנהלת כאמור. החברה פעלה ליגום הוראות ההכרעה ונותרו מספר מקרים השנויים במחלוקת בין החברה המנהלת לבין חברות מנהלות אחרות בגין ניוד יוצא ונכנס. לבקשת הממונה העבירה אליו החברה, פרטים ונתונים באשר למקרים השנויים במחלוקת כאמור לעיל.

(3) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. בהקשר זה יצוין, כי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים"), אשר נכנסו לתוקף בהדרגה החל מיום 1 פברואר 2016 נועדו להקל על מורכבות זו, באמצעות הסדרה של זרימת מידע ממוכנת בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכם למרכיבי חשבון קופת הגמל, לרבות לעניין המיסוי. יחד עם זאת, יישומן של תקנות התשלומים הינו הליך מורכב אשר יש בו, בטווח הקצר, כדי ליצור קשיים תפעוליים, לרבות הגדלת הוצאות התפעול והמיכון עקב כך.

עוד יצוין, כי מוצרי החברה אשר מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדינוי הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיונות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצא ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים

א. כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה

1. בחודש נובמבר 2016 אישר דירקטוריון החברה מתן כתבי שיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה שהם בעל השליטה וקרובו וגם לדירקטורים ולנושאי משרה שטרם קיבלו כתב שיפוי על פי החלטות קודמות. בחודש ינואר 2017 אישרה זאת האסיפה הכללית של החברה.

2. ביום 25 במרץ, 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה, תיקון בתקנון החברה לצורך הוראות השיפוי הנוגעות, בין היתר, לאכיפה המנהלית (ובהן הוראות הנוגעות לביטוח ושיפוי המותר בקשר עם חבויות מסוימות על פי חוק ייעול אכיפה הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), תשע"א-2011 ולפי חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011).

ביום 1 במאי, 2012 אישרה האסיפה הכללית תיקון נוסף לתקנון החברה ובו הבהרה כי הוראות השיפוי בתקנון לנושאי משרה בחברה מוגבל בהתאם להוראות של סעיף 41ה (ג) לתקנות מס הכנסה בדבר ההגבלה ביחס לעמידה בהון העצמי באופן שלא יפחת מהאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בהתאם, ביום 24 באוקטובר 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 23 באוקטובר 2012, הענקת כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי המשרה בחברה.

נושאי משרה בחברה אשר הינם נושאי משרה בחברת האם, מגדל חברה לביטוח בע"מ ו/או בחברת האם שלה, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (ובהם יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (להלן: מגדל בטוח ומגדל אחזקות בהתאמה), קיבלו כתב שיפוי מחברת האם הראשית ביותר בה הם מכהנים וזאת עבור כל עיסוקיהם בקבוצת מגדל, לרבות כהונתם בחברה. לפיכך, נושאי משרה אלו, לא קיבלו כתב שיפוי מהחברה. טרם נמסרו כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי משרה בחברה אשר אינם מכהנים במי מחברות האם.

נוסח כתב השיפוי המתוקן שאושר כולל, בין היתר, התחייבות לשיפוי מראש בגין חבות שהוטלה על נושא המשרה לתשלום לנפגעים מן ההפרה בהליך מנהלי וכן הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינויות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לכניסתו לתוקף של חוק

האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), תשע"א - 2011; כן נקבע שהשיפוי לנושאי המשרה לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה נותנת השיפוי ובכל מקרה לא יינתן שיפוי אשר לאחריו החברה נותנת השיפוי לא תעמוד בהוראות הדין ביחס להון העצמי הנדרש. כמו כן, לאור ההתפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה בכתב השיפוי רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבויות לשיפוי. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונים. כתבי השיפוי המעודכנים יחליפו, לכל דבר וענין את כל כתבי השיפוי הכללים הקודמים שקיבל, ככל שקיבל, נושא משרה בחברה בעבר על ידי מגדל אחזקות או איזו מחברות הבת שלה.

3. על פי החלטות האסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר 2005, מיום 29 במרץ 2007 ומיום 14 בינואר 2008 קיבלו בעבר נושאי המשרה בחברה התחייבות לשיפוי. מגדל אחזקות ומגדל ביטוח מסרו בעבר לנושאי משרה בהן כתבי שיפוי בקשר עם כהונתם במגדל אחזקות ו/או מגדל ביטוח, בהתאמה, וכן בקשר לכהונתם כנושאי משרה בחברה. נושאי משרה בחברה המועסקים במסגרת העסקה משותפת בחברה ובמגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, נמנים על מקבלי כתב שיפוי זה.

לפי כתבי שיפוי אלו, תשפה מגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, בהתאמה, את נושאי המשרה בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בשל פעולות שפורטו בכתב השיפוי שיעשו בתוקף היותם נושאי

משרה. השיפוי כולל החזר בגין הוצאות עקב חקירה או הליך שהתנהל נגד נושא משרה בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך הפלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחה מחשבה פלילית. תקרת סכום השיפוי בכתב השיפוי הינה סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה (מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי הענין) לפי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים שלפני מתן השיפוי בפועל וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד למקרה בודד ובמצטבר. כתב השיפוי הינו בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת הביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי העניין.

באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים

4. בנוסף, נושאי משרה שכיהנו בחברה בעבר, טרם רכישת השליטה בה ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ, מחזיקים כתב שיפוי על פי אישור האסיפה הכללית מיום 31 באוגוסט, 2004. במועד זה אישרה האספה הכללית של החברה מתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה ודירקטורים המכהנים בחברה ולנושאי משרה ודירקטורים אשר כיהנו בחברה בעבר קודם למתן התחייבות זו לשיפוי, באמצעות הסכם שיפוי ובכפוף לכל דין.

ב. ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה

דירקטוריון החברה אישר כדלקמן:

חידוש התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית של החברה לתקופת ביטוח של שלושה עשר וחצי חודשים מיום 1 בדצמבר, 2019 ועד ליום 15 בינואר, 2021.

חידוש הפוליסות הבאות המשותפות לחברות קבוצת מגדל: (1) פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים ו- (2) פוליסת ביטוח משולבת הכוללת כיסוי נאמנות, פשעי מחשב ואחריות מקצועית. שתי פוליסות אלה יחודשו לתקופת ביטוח שנתית, החל מיום 16 בינואר, 2020.

רכישת פוליסת ביטוח סייבר משותפת לחברות קבוצת מגדל, לתקופת הביטוח מיום 1 בפברואר, 2020 ועד ליום 15 בינואר, 2021, המכסה חשיפות לנזקים בקשר עם אירוע סייבר.

סכום פרמית הביטוח הכולל הסתכם לכ- 1.5 מל"ח.

באור 23 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטות למדינות רבות בעולם, חלה ירידה חדה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרוזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם בישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים שהשפיעו לרעה על תיק הנוסטרו של החברה וכן על תיק ההשקעות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה.

ירידת הערך בתיק ההשקעות הסחיר של החברה מתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו מוערכת בסך של כ- 24.3 מיליון ש"ח לפני מס.

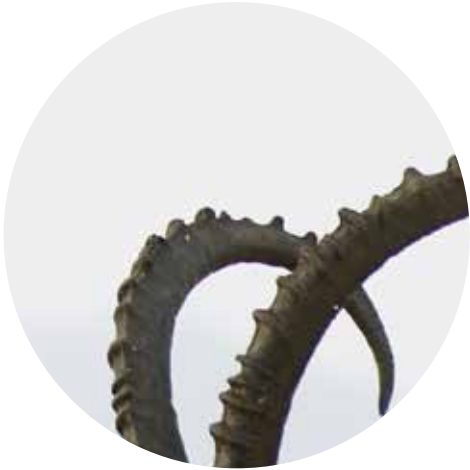
בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים על ידי החברה במסגרת קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול ירד בכ- 12.3 מיליארד ש"ח (מסך של 96.1 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019 לכ- 83.8 מיליארד ש"ח) דבר המשקף ירידה של כ-13%. בהתאם לכך, צפויה ירידה משמעותית בדמי הניהול מנכסים אותם תגבה החברה בעתיד.

כתוצאה מההתפתחויות כאמור לעיל, חל לאחר תאריך המאזן גידול במשיכות כספים על ידי עמיתים בעיקר בקרנות ההשתלמות.

בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

יודגש כי האמור לעיל מבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון בסמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים וכי נתונים אלה הינם חלקיים בלבד ואינם כוללים שינויים ברכיבים אחרים שעשויים להשפיע על ריווחיות החברה. כמו כן, לאמור לעיל עשויה להיות השפעה על ברות ההשבה של חלק מנכסי המוניטין של החברה.

החברה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, כי לאירועים הנוכחיים ולהימשכות מגמת הירידות החדות בשווקים בארץ ובעולם אם תמשך, עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות בטווח הקצר. עוד יודגש, כי היות שמדובר במכלול אירועים אשר אינם בשליטת החברה, אין לחברה יכולת לאמוד את היקף ההשפעה הכוללת המיצרפית של אירועים אלו על החברה בטווח הבינוני והארוך.



דוחות כספיים, אקטוארים וסקירות הנהלה של קרנות הפנסיה המנהלות על ידי החברה



**מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן עינים:

3	מאפיינים כללים של הקרן
5	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
7	מידע אודות דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות השקעה
19	ניהול סיכונים
67	ביטוח משנה
67	אירועים לאחר תאריך הדיווח

1. מאפיינים כלליים של הקרן**1.1 תאור כללי**

שם הקרן: מגדל מקפת אישית

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה")

1.2 בעלי המניות בחברה המנהלת

בעל המניות	מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
מגדל חברה לביטוח בע"מ	2,034	100%

הצד השולט הסופי החברה - ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו.

1.3 מועד הקמת הקרן - ינואר 1995**1.4 סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם המסלול	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	162	512237744-00000000000162-2102-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	162	512237744-00000000000162-2112-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	162	512237744-00000000000162-2142-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	162	512237744-00000000000162-2143-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	162	512237744-00000000000162-2144-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	162	512237744-00000000000162-8801-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	162	512237744-00000000000162-8802-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	162	512237744-00000000000162-8803-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	162	512237744-00000000000162-8602-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	162	512237744-00000000000162-2207-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	162	512237744-00000000000162-8603-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-12145-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-12146-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול מניות למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-12147-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-12148-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2020.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.5 לרשימת מסלולי ההשקעה בקרן ומסלולי הביטוח ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.

1.6 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרותן

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") שהיא קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"). הקרן מיועדת להפקדות שוטפות של מבוטחים שכירים או עצמאיים ובלבד שלא יעלו על תקרת ההפקדות המותרת הקבועה בתקנות מס הכנסה. מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה מקיפה לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:

- בגין תגמולי מעביד - עד 7.5% ממשכורת המבוטח;
- בגין תגמולי עובד - עד 7% ממשכורת המבוטח;
- בגין רכיב פיזיווי פיטורים - עד 8.33% ממשכורת העובד.

תקנות מס הכנסה מגדירות "משכורת" לענין קופ"ג לקצבה כ: "הכנסת עבודה, למעט תשלומים שניתנו לעובד לכיסוי הוצאותיו ולמעט שווי של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד." ובלבד שההפקדה לא תעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית' הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה - 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'.

תקנות מס הכנסה מגדירות את 'התקרה החודשית של השכר המבוטח': תקרה חודשית לשכר המבוטח בקרן חדשה מקיפה בגובה של פעמיים שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר (כהגדרתו בתקנות מס הכנסה) ומחושבת על פי הנוסחה שבתוספת השביעית (לתקנות מס הכנסה).

בגין מבוטח עצמאי בקרן החדשה המקיפה שיעור ההפקדות המקסימלי לא יעלה על 22.83% מהגובה מבין שני אלה:

- (א) הכנסתו של המבוטח לפי סעיף 12(1) או (2) לפקודת מס הכנסה בשלה הוא משלם לקרן;
 - (ב) הכנסתו המזכה כהגדרתה בסעיף 47 לפקודת מס הכנסה.
- ובלבד שסך כל התשלום החודשי לא יעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית המוגדרת לעיל.

1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

לא היה שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
695,441	83,473	66,395	712,519	שכירים
25,544	8,479	4,870	29,153	עצמאים
<u>720,985</u>	<u>91,952</u>	<u>71,265</u>	<u>741,672</u>	סה"כ

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר				
2018		2019		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
50,345,512	396,156	58,847,564	385,846	עמיתים פעילים
9,803,205	345,516	11,283,815	335,139	עמיתים לא פעילים

סך הנכסים נטו כולל גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרה בתקנון הקרן.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	
		מקבלי קצבה:
		זכאים קיימים
58	57	מספר מקבלי קצבת זקנה
148	139	מספר מקבלי קצבת שאירים
47	42	מספר מקבלי קצבת נכות
81,752	82,847	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה קיימים
4,648	4,594	מספר מקבלי קצבת זקנה
3,044	3,195	מספר מקבלי קצבת שאירים
2,056	1,995	מספר מקבלי קצבת נכות
3,483,316	3,675,987	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		פנסיונרים
1,103	2,519	מספר מקבלי קצבת זקנה
65	308	מספר מקבלי קצבת שאירים
245	960	מספר מקבלי קצבת נכות
873,056	2,013,238	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
41.65	42.24	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
7,819	8,282	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 שיעור דמי הניהול

מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2019					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
6,031	323	1,694	15,257	28,287	0.15%-0%
64,899	2,159	7,885	80,968	115,090	0.25%-0.15%
52,187	3,458	42,002	30,834	241	0.4%-0.25%
212,022	49,965	6,262	1,128	293	0.5%-0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2019					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
709,517	35,946	233,232	5,387,541	7,781,707	0.15%-0%
3,451,558	272,208	805,598	12,063,438	19,208,278	0.25%-0.15%
2,256,063	381,806	3,870,870	3,386,807	33,737	0.4%-0.25%
4,866,677	4,626,195	540,610	158,671	60,920	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 103,010 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבלי קצבת זקנה (שהחלו לקבל קצבה לאחר 1 בינואר 2004)

ליום 31 בדצמבר 2019		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.25% - 0.15%
18,083	19	0.40% - 0.25%
1,961,488	7,094	0.50% - 0.40%

יודגש כי מקבלי קצבת זיקנה מקבוצת הזכאים הקיימים אינם משלמים דמי ניהול.

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.2 חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019</u>	
1.00%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.18%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
5,768,947	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.2%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
30,001	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4.16%	שיעור עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

(* מתייחס למבוטחים ומפעלים שהיו מבוטחים בקרן נכון לתאריך המאזן

4. ניתוח מדיניות השקעה

4.1 מדיניות ההשקעה

בנוגע למדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה השונים, ראה באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקרן את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות וכן הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך. בשנת 2019, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 58,128 מליוני ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך 52,406 מליוני ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ- 10.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
6.08%	7.20%	מזומנים
9.16%	10.03%	מניות סחירות בישראל
3.29%	4.42%	מניות סחירות בחו"ל
1.51%	1.80%	מניות לא סחירות
9.78%	11.56%	קרנות סל
4.86%	4.57%	אג"ח ממשלתי סחיר
28.71%	27.32%	אג"ח מיועדות
12.25%	9.05%	אג"ח קונצרני סחיר
11.73%	10.75%	נכסי חוב שאינם סחירים
5.59%	3.63%	קרנות נאמנות
4.07%	5.68%	קרנות השקעה
2.39%	2.97%	נדלין
0.58%	1.02%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-791 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-579 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-36.6%.
להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
8.38%	9.63%	מזומנים
54.19%	55.02%	קרנות סל
7.33%	7.57%	אג"ח ממשלתי סחיר
28.30%	27.10%	אג"ח מיועדות
1.04%	-	נכסי חוב שאינם סחירים
0.76%	0.68%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך. כמו כן חל שינוי בתמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. מעבר לכך לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-1,128 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-748 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-50.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
8.41%	9.15%	מזומנים
20.95%	20.04%	מניות סחירות בישראל
6.03%	8.06%	מניות סחירות בחו"ל
25.69%	18.72%	קרנות סל
4.89%	13.89%	אג"ח ממשלתי סחיר
28.98%	26.62%	אג"ח מיועדות
1.10%	-	נכסי חוב שאינם סחירים
3.19%	2.12%	קרנות נאמנות
0.76%	1.40%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-96 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-82 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-17%. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
16.27%	7.63%	מזומנים
59.33%	64.84%	אג"ח ממשלתי סחיר
24.41%	27.53%	אג"ח מיועדות
(0.01%)	-	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. מעבר לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-242 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-217 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-11.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
6.43%	2.38%	מזומנים
7.59%	1.68%	קרנות סל
29.44%	30.41%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.76%	27.87%	אג"ח מיועדות
24.22%	29.02%	אג"ח קונצרני סחיר
3.71%	4.80%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.60%	3.75%	קרנות נאמנות
0.25%	0.09%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות וכן הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. בשנת 2019, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-7,558 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-4,688 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-61.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
11.78%	8.09%	מזומנים
11.57%	11.74%	מניות סחירות בישראל
3.56%	5.12%	מניות סחירות בחו"ל
0.74%	1.12%	מניות לא סחירות
17.86%	13.25%	קרנות סל
8.15%	9.52%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.65%	26.71%	אג"ח מיועדות
10.51%	12.70%	אג"ח קונצרני סחיר
3.14%	3.46%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.34%	3.10%	קרנות נאמנות
1.66%	3.20%	קרנות השקעה
0.17%	0.94%	נדל"ן
0.87%	1.05%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות וכן הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. בשנת 2019, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-1,454 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-933 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-55.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
10.04%	6.95%	מזומנים
8.49%	8.99%	מניות סחירות בישראל
2.76%	3.97%	מניות סחירות בחו"ל
0.76%	1.06%	מניות לא סחירות
13.43%	10.71%	קרנות סל
12.77%	11.20%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.64%	26.64%	אג"ח מיועדות
15.93%	18.78%	אג"ח קונצרני סחיר
3.16%	3.45%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.30%	3.50%	קרנות נאמנות
1.62%	3.03%	קרנות השקעה
0.17%	0.85%	נדל"ן
0.93%	0.87%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. בשנת 2019, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-951 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-669 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ-42.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
8.43%	6.38%	מזומנים
5.48%	5.42%	מניות סחירות בישראל
1.77%	2.43%	מניות סחירות בחו"ל
0.74%	1.12%	מניות לא סחירות
9.33%	7.33%	קרנות סל
16.32%	13.78%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.71%	27.18%	אג"ח מיועדות
24.60%	26.49%	אג"ח קונצרני סחיר
2.76%	3.50%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.52%	2.24%	קרנות נאמנות
1.57%	2.60%	קרנות השקעה
0.14%	0.84%	נדל"ן
0.63%	0.69%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-83 מליון ש"ח בסוף שנת 2019. ללא שינוי משמעותי מסוף שנת 2018. לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
2.95%	3.85%	מזומנים
0.65%	0.70%	מניות סחירות בישראל
0.08%	0.29%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.01%	מניות לא סחירות
1.86%	0.74%	קרנות סל
17.15%	18.14%	אג"ח ממשלתי סחיר
70.69%	70.69%	אג"ח מיועדות
2.49%	1.35%	אג"ח קונצרני סחיר
4.49%	4.34%	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.08%	קרנות נאמנות
(0.37%)	(0.19%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,634 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-3,487 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-4.2%. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
2.01%	1.75%	מזומנים
0.64%	0.70%	מניות סחירות בישראל
0.22%	0.29%	מניות סחירות בחו"ל
0.62%	0.55%	מניות לא סחירות
0.69%	0.77%	קרנות סל
25.84%	26.96%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.84%	60.37%	אג"ח מיועדות
3.62%	2.53%	אג"ח קונצרני סחיר
4.29%	4.10%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.18%	0.08%	קרנות נאמנות
1.04%	1.28%	קרנות השקעה
0.46%	0.54%	נדל"ן
(0.45%)	0.08%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-569 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-553 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-2.9%. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
3.43%	1.93%	מזומנים
10.37%	10.69%	קרנות סל
26.78%	26.93%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.16%	60.47%	אג"ח מיועדות
(0.74%)	(0.02%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

בשנת 2019, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-1,823 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-691 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
7.51%	5.01%	מזומנים
5.71%	4.66%	מניות סחירות בישראל
1.45%	2.03%	מניות סחירות בחו"ל
0.24%	0.66%	מניות לא סחירות
4.09%	5.38%	קרנות סל
6.97%	6.09%	אג"ח ממשלתי סחיר
61.55%	60.31%	אג"ח מיועדות
12.15%	11.10%	אג"ח קונצרני סחיר
0.12%	1.54%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.75%	1.02%	קרנות נאמנות
0.13%	1.33%	קרנות השקעה
-	0.56%	נדל"ן
(0.67%)	0.31%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,871 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-1,793 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-115.9%. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	
3.40%	1.16%	מזומנים
0.20%	-	מניות סחירות בישראל
30.22%	30.65%	קרנות סל
4.97%	4.71%	אג"ח ממשלתי סחיר
63.34%	61.97%	אג"ח מיועדות
(2.13%)	1.51%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. כמו כן הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך. מעבר לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,977 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-706 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ-463%.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	
15.17%	6.09%	מזומנים
14.16%	11.29%	מניות סחירות בישראל
1.72%	4.51%	מניות סחירות בחו"ל
26.46%	10.40%	קרנות סל
-	5.50%	אג"ח ממשלתי סחיר
61.38%	60.26%	אג"ח מיועדות
-	1.18%	קרנות נאמנות
(18.89%)	0.77%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

המסלול הופעל בתחילת השנה. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-6,446 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2019</u>	
2.08%	מזומנים
0.65%	קרנות סל
17.50%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.33%	אג"ח מיועדות
17.43%	אג"ח קונצרני סחיר
2.08%	קרנות נאמנות
(0.07%)	אחר
<u>100.00%</u>	

5. ניהול סיכונים

5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות

קרנות הפנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכונים שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2 סיכוני נזילות

סיכוני נזילות הינם סיכונים הנובעים מאפשרות של פדיונות/ניוד זכויות עמיתים בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי. הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקות נכסים נזילים לצורך משיכה וניוד זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יצוין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	נזילות (בשנים)
																נכסים
																נזילים
																וסחירים
39,800,240	2,563	1,578	1,414	651,378	225	1,204,539	20,969	615,118	943,159	4,874,071	162,828	69,280	826,686	575,907	29,850,525	מח"מ של עד שנה
589,525	-	-	-	361	-	4,202	225	360	477	2,389	191	-	-	-	581,320	מח"מ מעל שנה
28,712,096	3,889	2,396	2,399	1,127,416	344	2,338,882	62,170	291,540	437,068	2,278,165	78,903	26,322	300,255	214,345	21,548,002	אחרים
6,801,590	(6)	3	58	44,279	-	86,499	(208)	44,344	73,300	403,772	127	-	1,026	691	6,147,705	
75,903,451	6,446	3,977	3,871	1,823,434	569	3,634,122	83,156	951,362	1,454,004	7,558,397	242,049	95,602	1,127,967	790,943	58,127,552	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק

הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקרן הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי וועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

בקרן הפנסיה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. הריבית הנמוכה במשק וסיכון לירידה נוספת שלה יקשו על השגת תשואה דומה בעתיד. בתיקי הפנסיונרים תהליך ירידת הריבית יוצר גירעון אקטוארי ומנגד היה ותעלה הריבית יוצר עודף אקטוארי.

יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של קרן הפנסיה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית,

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה. כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים. בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה. דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה	לא צמוד
		למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
75,903,451	24,941,722	31,451,471	19,510,258
			סך נכסי הקרן, נטו
100,541	(9,707,046)	-	9,807,587
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>76,003,992</u>	<u>15,234,676</u>	<u>31,451,471</u>	<u>29,317,845</u>
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.)

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
58,127,552	21,012,547	21,985,757	15,129,248
80,998	(8,415,613)	-	8,496,611
58,208,550	12,596,934	21,985,757	23,625,859

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא¹

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
790,943	200,977	231,897	358,069
-	(34,992)	-	34,992
790,943	165,985	231,897	393,061

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא²

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.)

² הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
1,127,967	352,398	300,255	475,314
3,140	(98,303)	-	101,443
<u>1,131,107</u>	<u>254,095</u>	<u>300,255</u>	<u>576,757</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא²

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
95,602	-	26,322	69,280
-	-	-	-
<u>95,602</u>	<u>-</u>	<u>26,322</u>	<u>69,280</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול שקליטוח קצר

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.)

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
242,049	29,099	144,538	68,412
-	(14,351)	-	14,351
<u>242,049</u>	<u>14,748</u>	<u>144,538</u>	<u>82,763</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

סך הכל

³ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
2,303,056	2,904,588	2,350,753	7,558,397	סך נכסי המסלול, נטו
735,113	-	(722,790)	12,323	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
<u>3,038,169</u>	<u>2,904,588</u>	<u>1,627,963</u>	<u>7,570,720</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 עד
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
409,844	634,096	410,064	1,454,004	סך נכסי המסלול, נטו
142,790	-	(140,974)	1,816	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
<u>552,634</u>	<u>634,096</u>	<u>269,090</u>	<u>1,455,820</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-2%.)

⁴ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
951,362	192,092	494,064	265,206	סך נכסי המסלול, נטו
717	(65,899)	-	66,616	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
<u>952,079</u>	<u>126,193</u>	<u>494,064</u>	<u>331,822</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-10% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
83,156	2,081	77,865	3,210	סך נכסי המסלול, נטו
8	(1336)	-	1,344	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
<u>83,164</u>	<u>745</u>	<u>77,865</u>	<u>4,554</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
3,634,122	157,975	3,337,231	138,916	סך נכסי המסלול, נטו
353	(116,450)	-	116,803	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
<u>3,634,475</u>	<u>41,525</u>	<u>3,337,231</u>	<u>255,719</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

⁵ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
569	16	497	56
-	(10)	-	10
<u>569</u>	<u>6</u>	<u>497</u>	<u>66</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁵

סך הכל

(*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
1,823,434	232,107	1,304,474	286,853
1,180	(95,656)	-	96,836
<u>1,824,614</u>	<u>136,451</u>	<u>1,304,474</u>	<u>383,689</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁶

סך הכל

(*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
3,871	545	2,437	889
-	(270)	-	270
<u>3,871</u>	<u>275</u>	<u>2,437</u>	<u>1,159</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁶

סך הכל

(*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-1%.

⁶ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
3,977	717	2,396	864
6	(190)	-	196
3,983	527	2,396	1,060

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות
למקבלי קצבה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁶

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-2%.)

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
6,446	351	5,054	1,041
-	(212)	-	212
6,446	139	5,054	1,253

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח
למקבלי קצבה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁶

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול.)

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי הריבית.

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
1.0	(0.9)	מסלול כללי
0.4	(0.4)	מסלול הלכה
0.1	(0.1)	מסלול מניות
0.2	(0.2)	מסלול שקלי טווח קצר
3.5	(3.1)	מסלול אג"ח
1.1	(1.0)	מסלול לבני 50 ומטה
1.6	(1.5)	מסלול לבני 50 עד 60
2.1	(1.9)	מסלול לבני 60 ומעלה
3.7	(3.0)	מסלול לזכאים קיימים לקצבה
4.9	(4.0)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
3.8	(3.1)	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
1.0	(0.9)	מסלול כללי למקבלי קצבה
0.3	(0.3)	מסלול הלכה למקבלי קצבה
-	-	מסלול מניות למקבלי קצבה
1.9	(1.6)	מסלול אג"ח למקבלי קצבה

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על סכום הקצבה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
-	-	מסלול לזכאים קיימים לקצבה
0.15	(0.02)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
(0.18)	0.30	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
0.42	(0.27)	מסלול כללי למקבלי קצבה
0.15	(0.12)	מסלול הלכה למקבלי קצבה
-	-	מסלול מניות למקבלי קצבה
-	(0.10)	מסלול אג"ח למקבלי קצבה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות בממד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניית היתר		
17%	1,978,942	84,768	-	-	1,894,174	בנקים
12%	1,405,556	119,335	76,222	-	1,209,999	נדלן מניב
10%	1,193,920	1,193,920	-	-	-	נדלן ובינוי
5%	562,181	49,380	-	4,778	508,023	חיפוש גז ונפט
4%	471,395	471,395	-	-	-	Software & Services
4%	417,977	83,077	-	-	334,900	אנרגיה
4%	406,790	-	-	64,274	342,516	כימיה גומי ופלסטיק
3%	390,282	82,187	-	1,807	306,288	קלינטק
3%	308,336	243,939	-	-	64,397	תוכנה ואינטרנט
3%	304,518	196,688	-	-	107,830	פארמה
3%	303,029	52,106	-	9,856	241,067	מזון
2%	268,646	-	-	-	268,646	ביטוח
2%	265,198	-	-	67,636	197,562	השקעה ואחזקות
2%	253,860	253,860	-	-	-	Capital Goods
2%	247,643	-	-	362	247,281	מתכת ומוצרי בניה
2%	245,565	-	-	-	245,565	שרותי מידע
2%	231,895	231,895	-	-	-	Retailing
2%	218,859	1,316	-	-	217,543	ביטחוניות
2%	205,242	-	-	33,245	171,997	מסחר
2%	202,570	124,211	-	-	78,359	מוליכים למחצה
2%	192,420	192,420	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	182,316	182,316	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	164,721	391	-	3,650	160,680	תקשורת ומדיה
1%	134,350	134,350	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	130,852	-	-	3,176	127,676	אלקטרוניקה
1%	107,556	-	2,093	35,555	69,908	ואופטיקה
1%	76,175	76,175	-	-	-	שרותים
						Transportation
6%	730,986	511,816	22	79,415	139,733	אחר
100%	11,601,780	4,285,545	78,337	303,754	6,934,144	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ	%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ענף משק	
				לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר		
					נסחרות במדד ת"א 125		
17%		1,594,796	68,822	-	-	1,525,974	ענף משק
12%		1,147,546	98,725	74,028	-	974,793	בנקים
11%		1,035,668	1,035,668	-	-	-	נדלן מניב
5%		452,902	39,782	-	3,850	409,270	נדלן ובינוי
4%		381,088	381,088	-	-	-	חיפוש גז ונפט
4%		336,976	67,176	-	-	269,800	Software & Services
3%		327,717	-	-	51,781	275,936	אנרגיה
3%		314,417	66,211	-	1,456	246,750	כימיה גומי ופלסטיק
3%		248,402	196,521	-	-	51,881	קלינטק
3%		245,324	158,455	-	-	86,869	תוכנה ואינטרנט
3%		244,124	41,978	-	7,939	194,207	פארמה
2%		216,426	-	-	-	216,426	מזון
2%		213,649	-	-	54,490	159,159	ביטוח
2%		206,103	206,103	-	-	-	השקעה ואחזקות
2%		199,505	-	-	292	199,213	Capital Goods
2%		197,831	-	-	-	197,831	מתכת ומוצרי בניה
2%		188,192	188,192	-	-	-	שרותי מידע
2%		176,317	1,061	-	-	175,256	Retailing
2%		165,345	-	-	26,782	138,563	ביטחוניות
2%		163,193	100,066	-	-	63,127	מסחר
2%		155,255	155,255	-	-	-	מוליכים למחצה
2%		148,019	148,019	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%		132,702	315	-	2,941	129,446	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%		108,753	108,753	-	-	-	תקשורת ומדיה
1%		105,417	-	-	2,560	102,857	Technology Hardware & Equipmen
1%		87,347	-	2,084	28,745	56,518	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%		73,791	73,791	-	-	-	שרותים
6%		578,765	402,510	-	63,881	112,374	Transportation
100%		9,445,570	3,538,491	76,112	244,717	5,586,250	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019						ענף משק
%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
19%	61,383	2,224	-	-	59,159	בנקים
12%	37,791	-	-	-	37,791	נדלן מניב
6%	17,558	1,542	-	149	15,867	חיפוש גז ונפט
4%	13,665	13,665	-	-	-	Software & Services
4%	12,704	-	-	2,007	10,697	כימיה גומי ופלסטיק
4%	12,189	2,567	-	56	9,566	קלינטק
4%	12,865	2,405	-	-	10,460	אנרגיה
3%	9,630	7,619	-	-	2,011	תוכנה ואינטרנט
3%	9,511	6,143	-	-	3,368	פארמה
3%	9,464	1,627	-	308	7,529	מזון
3%	8,390	-	-	-	8,390	ביטוח
3%	8,282	-	-	2,112	6,170	השקעה ואחזקות
2%	7,734	-	-	11	7,723	מתכת ומוצרי בניה
2%	7,669	-	-	-	7,669	שרותי מידע
2%	6,835	41	-	-	6,794	ביטחוניות
2%	6,659	6,659	-	-	-	Capital Goods
2%	6,410	-	-	1,038	5,372	מסחר
2%	6,326	3,879	-	-	2,447	מוליכים למחצה
2%	6,146	6,146	-	-	-	Retailing
2%	5,818	5,818	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	5,765	5,765	-	-	-	נדלן ובינוי
2%	5,144	12	-	114	5,018	תקשורת ומדיה
2%	4,783	4,783	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	4,087	-	-	99	3,988	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	3,783	3,783	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	3,305	-	-	1,114	2,191	שרותים
1%	2,844	-	-	1,196	1,648	בניה
1%	2,384	2,384	-	-	-	Transportation
6%	17,881	13,893	-	1,279	2,709	אחר
100%	317,005	90,955	-	9,483	216,567	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019						
%	סך הכל	בחול"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר	אלפי ש"ח		
מסה"כ				היתר		
18%	242,446	10,282	-	-	232,164	<u>ענף משק</u> בנקים
12%	160,831	12,525	-	-	148,306	נדלן מניב
7%	96,376	96,376	-	-	-	נדלן ובינוי
5%	68,905	6,052	-	586	62,267	חיפוש גז ונפט
4%	57,510	57,510	-	-	-	Software & Services
4%	49,859	-	-	7,878	41,981	כימיה גומי ופלסטיק
4%	47,836	10,073	-	222	37,541	קלינטק
4%	51,175	10,127	-	-	41,048	אנרגיה
3%	37,792	29,899	-	-	7,893	תוכנה ואינטרנט
3%	37,324	24,108	-	-	13,216	פארמה
3%	37,142	6,387	-	1,208	29,547	מזון
2%	32,927	-	-	-	32,927	ביטוח
2%	32,505	-	-	8,290	24,215	השקעה ואחזקות
2%	30,793	30,793	-	-	-	Capital Goods
2%	30,353	-	-	44	30,309	מתכת ומוצרי בניה
2%	30,098	-	-	-	30,098	שרותי מידע
2%	28,145	28,145	-	-	-	Retailing
2%	26,825	161	-	-	26,664	ביטחוניות
2%	25,156	-	-	4,075	21,081	מסחר
2%	24,828	15,224	-	-	9,604	מוליכים למחצה
2%	23,536	23,536	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	22,115	22,115	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	20,189	48	-	447	19,694	תקשורת ומדיה
1%	16,362	16,362	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	16,038	-	-	389	15,649	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	12,972	-	-	4,373	8,599	שרותים
7%	98,354	71,539	-	9,719	17,096	אחר
100%	1,358,392	471,262	-	37,231	849,899	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
						ענף משק
18%	35,770	1,550	-	-	34,220	בנקים
12%	23,930	2,070	-	-	21,860	נדלן מניב
8%	17,010	17,010	-	-	-	נדלן ובינוי
5%	10,156	892	-	86	9,178	חיפוש גז ונפט
4%	8,562	8,562	-	-	-	Software & Services
4%	7,349	-	-	1,161	6,188	כימיה גומי ופלסטיק
4%	7,558	1,508	-	-	6,050	אנרגיה
3%	7,051	1,485	-	33	5,533	קלינטק
3%	5,570	4,407	-	-	1,163	תוכנה ואינטרנט
3%	5,501	3,553	-	-	1,948	פארמה
3%	5,474	941	-	178	4,355	מזון
2%	4,853	-	-	-	4,853	ביטוח
2%	4,791	-	-	1,222	3,569	השקעה ואחזקות
2%	4,642	4,642	-	-	-	Capital Goods
2%	4,474	-	-	7	4,467	מתכת ומוצרי בניה
2%	4,436	-	-	-	4,436	שרותי מידע
2%	4,237	4,237	-	-	-	Retailing
2%	3,954	24	-	-	3,930	ביטחוניות
2%	3,708	-	-	601	3,107	מסחר
2%	3,660	2,244	-	-	1,416	מוליכים למחצה
2%	3,485	3,485	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor TELECOMMUNICATION SERVICES
2%	3,333	3,333	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	2,976	7	-	66	2,903	תקשורת ומדיה
1%	2,445	2,445	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	2,364	-	-	57	2,307	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	1,912	-	-	645	1,267	שרותים
7%	14,668	10,717	-	1,432	2,519	אחר
100%	203,869	73,112	-	5,488	125,269	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחוו"ל	נסחרות		ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
17%	14,134	629	-	-	13,505	<u>ענף משק</u> בנקים
13%	10,711	10,711	-	-	-	נדלן ובינוי
12%	10,068	1,441	-	-	8,627	נדלן מניב
5%	4,008	352	-	34	3,622	חיפוש גז ונפט
4%	3,422	3,422	-	-	-	Software & Services
4%	2,991	603	-	-	2,388	אנרגיה
3%	2,900	-	-	458	2,442	כימיה גומי ופלסטיק
3%	2,783	586	-	13	2,184	קלינטק
3%	2,198	1,739	-	-	459	תוכנה ואינטרנט
3%	2,171	1,402	-	-	769	פארמה
3%	2,161	372	-	70	1,719	מזון
2%	1,915	-	-	-	1,915	ביטוח
2%	1,891	-	-	482	1,409	השקעה ואחזקות
2%	1,883	1,883	-	-	-	Capital Goods
2%	1,766	-	-	3	1,763	מתכת ומוצרי בניה
2%	1,751	-	-	-	1,751	שרותי מידע
2%	1,717	1,717	-	-	-	Retailing
2%	1,560	9	-	-	1,551	ביטחוניות
2%	1,463	-	-	237	1,226	מסחר
2%	1,445	886	-	-	559	מוליכים למחצה
2%	1,383	1,383	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	1,353	1,353	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	1,175	3	-	26	1,146	תקשורת ומדיה
1%	982	982	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	933	-	-	23	910	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	754	-	-	254	500	שרותים
7%	5,872	4,312	-	565	995	אחר
100%	85,390	33,785	-	2,165	49,440	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
19%	159	6	-	-	153	<u>ענף משק</u> בנקים
12%	98	-	-	-	98	נדלן מניב
5%	45	4	-	-	41	חיפוש גז ונפט
4%	36	36	-	-	-	Software & Services
4%	33	-	-	5	28	כימיה גומי ופלסטיק
4%	33	6	-	-	27	אנרגיה
4%	32	7	-	-	25	קלינטק
3%	25	20	-	-	5	תוכנה ואינטרנט
3%	25	16	-	-	9	פארמה
3%	24	4	-	1	19	מזון
3%	22	-	-	-	22	ביטוח
3%	21	-	-	5	16	השקעה ואחזקות
2%	20	-	-	-	20	מתכת ומוצרי בניה
2%	20	-	-	-	20	שרותי מידע
2%	19	19	-	-	-	Capital Goods
2%	18	-	-	-	18	ביטחוניות
2%	18	-	9	3	6	שרותים
2%	17	17	-	-	-	Retailing
2%	17	-	-	3	14	מסחר
2%	16	10	-	-	6	מוליכים למחצה
2%	15	15	-	-	-	נדלן ובינוי
2%	15	15	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	13	13	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
2%	13	-	-	-	13	תקשורת ומדיה
1%	10	-	-	-	10	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	10	10	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
8%	64	47	-	6	11	אחר
100%	838	245	9	23	561	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019						
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדידת מניות היתר	במדידת 125 א"א	
מסה"כ						
						ענף משק
31%	17,650	17,650	-	-	-	נדלן ובינוי
13%	7,366	916	2,194	-	4,256	נדלן מניב
12%	6,931	269	-	-	6,662	בנקים
4%	1,978	174	-	17	1,787	חיפוש גז ונפט
3%	1,586	1,586	-	-	-	Software & Services
3%	1,431	-	-	226	1,205	כימיה גומי ופלסטיק
3%	1,457	279	-	-	1,178	אנרגיה
2%	1,372	289	-	6	1,077	קלינטק
2%	1,084	858	-	-	226	תוכנה ואינטרנט
2%	1,071	692	-	-	379	פארמה
2%	1,066	183	-	35	848	מזון
2%	945	-	-	-	945	ביטוח
2%	933	-	-	238	695	השקעה ואחזקות
2%	871	-	-	1	870	מתכת ומוצרי בניה
2%	864	-	-	-	864	שרותי מידע
1%	807	807	-	-	-	Capital Goods
1%	770	5	-	-	765	ביטחוניות
1%	741	741	-	-	-	Retailing
1%	722	-	-	117	605	מסחר
1%	713	437	-	-	276	מוליכים למחצה
1%	664	664	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	579	579	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	579	1	-	13	565	תקשורת ומדיה
1%	460	-	-	11	449	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	444	444	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
5%	3,088	1,925	22	403	738	אחר
100%	56,172	28,499	2,216	1,067	24,390	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
17%	23,201	982	-	-	22,219	בנקים
13%	17,851	3,658	-	-	14,193	נדלן מניב
8%	10,714	10,714	-	-	-	נדלן ובינוי
5%	6,594	579	-	56	5,959	חיפוש גז ונפט
4%	5,499	5,499	-	-	-	Software & Services
4%	4,896	968	-	-	3,928	אנרגיה
4%	4,772	-	-	754	4,018	כימיה גומי ופלסטיק
3%	4,578	964	-	21	3,593	קלינטק
3%	3,616	2,861	-	-	755	תוכנה ואינטרנט
3%	3,572	2,307	-	-	1,265	פארמה
3%	3,555	611	-	116	2,828	מזון
2%	3,151	-	-	-	3,151	ביטוח
2%	3,110	-	-	793	2,317	השקעה ואחזקות
2%	2,941	2,941	-	-	-	Capital Goods
2%	2,905	-	-	4	2,901	מתכת ומוצרי בניה
2%	2,881	-	-	-	2,881	שרותי מידע
2%	2,688	2,688	-	-	-	Retailing
2%	2,567	15	-	-	2,552	ביטחוניות
2%	2,408	-	-	390	2,018	מסחר
2%	2,376	1,457	-	-	919	מוליכים למחצה
2%	2,252	2,252	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor TELECOMMUNICATION SERVICES
2%	2,112	2,112	-	-	-	תקשורת ומדיה
1%	1,933	5	-	43	1,885	Technology Hardware & Equipmen
1%	1,564	1,564	-	-	-	אלקטרוניקה
1%	1,535	-	-	37	1,498	ואופטיקה
1%	1,242	-	-	419	823	שרותים
7%	9,403	6,838	-	930	1,635	אחר
100%	133,916	49,015	-	3,563	81,338	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
19%	122	4	-	-	118	בנקים
12%	75	-	-	-	75	נדלן מניב
6%	35	3	-	-	32	חיפוש גז ונפט
4%	27	27	-	-	-	Software & Services
4%	26	5	-	-	21	אנרגיה
4%	25	-	-	4	21	כימיה גומי ופלסטיק
4%	24	5	-	-	19	קלינטק
3%	19	15	-	-	4	תוכנה ואינטרנט
3%	19	12	-	-	7	פארמה
3%	19	3	-	1	15	מזון
3%	17	-	-	-	17	ביטוח
3%	16	-	-	4	12	השקעה ואחזקות
2%	15	-	-	-	15	מתכת ומוצרי בניה
2%	15	-	-	-	15	שרותי מידע
2%	13	-	-	-	13	ביטחוניות
2%	13	13	-	-	-	Capital Goods
2%	13	-	-	2	11	מסחר
2%	13	8	-	-	5	מוליכים למחצה
2%	12	12	-	-	-	Retailing
2%	12	12	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	11	11	-	-	-	נדלן ובינוי
2%	10	-	-	-	10	תקשורת ומדיה
1%	9	9	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	8	-	-	-	8	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	7	7	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	6	-	-	2	4	שרותים
7%	47	35	-	4	8	אחר
100%	628	181	-	17	430	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי החברה/קרן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לחברה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקרן הפנסיה מנכסי האשראי בתרחישים שונים. וכן על חישוב הערך בסיכון (VaR) הנובע מהשפעת השינויים במרווחי דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חישובי במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של קרן הפנסיה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
37,307,451	27,012,436	10,295,015	נכסי חוב בארץ
4,236,457	2,289,185	1,947,272	נכסי חוב בחו"ל
41,543,908	29,301,621	12,242,287	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
26,210,161	20,003,537	6,206,624	נכסי חוב בארץ
3,836,334	2,125,785	1,710,549	נכסי חוב בחו"ל
30,046,495	22,129,322	7,917,173	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
274,182	214,345	59,837	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>274,182</u>	<u>214,345</u>	<u>59,837</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
456,875	300,255	156,620	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>456,875</u>	<u>300,255</u>	<u>156,620</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
88,305	26,322	61,983	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>88,305</u>	<u>26,322</u>	<u>61,983</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
209,072	76,566	132,506	נכסי חוב בארץ
13,862	2,528	11,334	נכסי חוב בחו"ל
<u>222,934</u>	<u>79,094</u>	<u>143,840</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ₪	סחירים	
3,695,931	2,170,427	1,525,504	נכסי חוב בארץ
264,580	110,127	154,453	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,960,511</u>	<u>2,280,554</u>	<u>1,679,957</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
811,745	418,446	393,299	נכסי חוב בארץ
61,698	19,099	42,599	נכסי חוב בחו"ל
<u>873,443</u>	<u>437,545</u>	<u>435,898</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
644,517	279,628	364,889	נכסי חוב בארץ
30,455	12,272	18,183	נכסי חוב בחו"ל
<u>674,972</u>	<u>291,900</u>	<u>383,072</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
78,515	62,309	16,206	נכסי חוב בארץ
86	86	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>78,601</u>	<u>62,395</u>	<u>16,206</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,405,783	2,334,295	1,071,488	נכסי חוב בארץ
8,789	8,789	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,414,572</u>	<u>2,343,084</u>	<u>1,071,488</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
497	344	153	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>497</u>	<u>344</u>	<u>153</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,420,698	1,117,278	303,420	נכסי חוב בארץ
20,486	10,499	9,987	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,441,184</u>	<u>1,127,777</u>	<u>313,407</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,581	2,399	182	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,581</u>	<u>2,399</u>	<u>182</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,615	2,396	219	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,615</u>	<u>2,396</u>	<u>219</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,974	3,889	2,085	נכסי חוב בארץ
167	-	167	נכסי חוב בחו"ל
<u>6,141</u>	<u>3,889</u>	<u>2,252</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכונים אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי	מסלול מניית	מסלול הלקה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי	מסלול מניית	מסלול הלקה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה
2,656,678	59,837	156,620	61,983	73,607	719,682	162,881	131,062	15,081	979,688	110,995	182	219	1,128	5,129,796	1,071,488	16,206	364,889
3,204,608	-	-	-	52,588	723,444	206,338	208,535	1,004	81,379	172,519	-	-	860	4,651,275	1,071,488	16,206	364,889
344,152	-	-	-	6,288	82,087	23,994	25,200	120	10,382	19,836	-	-	97	512,156	1,071,488	16,206	364,889
1,186	-	-	-	23	291	86	92	1	39	70	-	-	-	1,788	1,071,488	16,206	364,889
6,206,624	59,837	156,620	61,983	132,506	1,525,504	393,299	364,889	16,206	1,071,488	303,420	182	219	2,085	10,295,015	1,071,488	16,206	364,889

נכסי חוב
סחירים בארץ
 אגרות חוב
 ממשלתיות
 אגרות חוב
 קונצרניות ונכסי
 חוב אחרים
 בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 סך הכל נכסי חוב
 סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית
22,516,057	3,889	2,396	2,399	1,099,690	344	2,193,928	58,784	258,604	387,310	2,019,114	67,468	26,322	300,255	214,345	15,881,209	אגרות חוב מיועדות קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
1,206,008	-	-	-	2,012	-	53,841	2,129	5,587	9,004	31,634	2,853	-	-	-	1,098,948	AA ומעלה	
131,981	-	-	-	161	-	2,086	49	334	467	2,234	123	-	-	-	126,527	BBB עד A	
447	-	-	-	18	-	10	-	23	22	73	5	-	-	-	296	נמוך מ-BBB	
2,759	-	-	-	-	-	36	15	-	-	-	-	-	-	-	2,708	לא מדורג	
270,203	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270,203	הלוואות לעמיתים	
2,884,981	-	-	-	15,397	-	84,394	1,332	15,080	21,643	117,372	6,117	-	-	-	2,623,646	הלוואות לאחרים	
27,012,436	3,889	2,396	2,399	1,117,278	344	2,334,295	62,309	279,628	418,446	2,170,427	76,566	26,322	300,255	214,345	20,003,537	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
37,307,451	5,974	2,615	2,581	1,420,698	497	3,405,783	78,515	644,517	811,745	3,695,931	209,072	88,305	456,875	274,182	26,210,161	סך הכל נכסי חוב בארץ	
673,211	-	-	-	3,543	-	20,049	441	2,952	4,091	22,630	1,124	-	-	-	618,381	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*)	
311,677	-	-	-	-	-	11,062	256	394	455	1,053	234	-	-	-	298,223	מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מקבלי	מסלול מקבלי	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מקבלי	מסלול מקבלי	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מקבלי	מסלול מקבלי	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מקבלי	מסלול מקבלי	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה	מסלול קצבה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11,136	-	-	65	-	-	-	-	118	277	1,006	74	-	-	-	-	-	-
942,860	-	-	5,505	-	-	-	-	10,023	23,481	85,135	6,247	-	-	-	-	-	-
752,256	-	-	4,392	-	-	-	-	7,997	18,734	67,925	4,984	-	-	-	-	-	-
4,297	-	-	25	-	-	-	-	45	107	387	29	-	-	-	-	-	-
1,710,549	-	-	9,987	-	-	-	-	18,183	42,599	154,453	11,334	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים

בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב

סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מנייות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול 50 לבני	מסלול 60 ועד	מסלול 60 ועד	מסלול לזכאים קיימים	מסלול לקצבה קיימים	מסלול לקצבה	מסלול לקצבה	מסלול לקצבה	מסלול לקצבה	מסלול לקצבה	מסלול לקצבה	מסלול לקצבה	מסלול לקצבה	מסלול לקצבה	מסלול לקצבה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
44,330	-	-	-	-	-	953	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,358
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20,357	-	-	-	-	-	1,188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,169
2,224,498	-	-	-	10,499	-	6,648	67	12,272	19,099	110,127	2,528	-	-	-	-	-	-	-	2,063,258
2,289,185	-	-	-	10,499	-	8,789	86	12,272	19,099	110,127	2,528	-	-	-	-	-	-	-	2,125,785
4,236,457	167	-	-	20,486	-	8,789	86	30,455	61,698	264,580	13,862	-	-	-	-	-	-	-	3,836,334
273,396	-	-	-	2,332	-	-	-	2,333	3,427	19,964	611	-	-	-	-	-	-	-	244,729
172,656	-	-	-	2,332	-	-	-	2,333	3,427	19,964	611	-	-	-	-	-	-	-	143,989

נכסי חוב שאינם

סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב

שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג

פנימי *

מתוך הסך הנ"ל - דורג

גם על ידי חברה

חינונית

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקלת ששימשה בקביעת השווי ההוגן בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	
מסלול לזכאים	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	
מסלול לזכאים	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	
מסלול לזכאים	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	מסלול לבני 60	
1.06	1.78	1.61	1.74	0.26	0.98	-	1.97	-	-	-	-	-	-	-	-	AA ומעלה
2.16	3.38	3.38	3.35	0.94	2.26	-	2.76	-	-	-	-	-	-	-	-	A
3.91	4.43	4.43	4.43	2.78	2.85	-	4.43	-	-	-	-	-	-	-	-	BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
3.35	2.86	2.87	2.84	20.04	3.07	-	2.24	-	-	-	-	-	-	-	-	לא מדורג

כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
22,516,057	54%	אגרות חוב מיועדות
5,129,796	12%	אגרות חוב ממשלתיות
5,109,479	12%	הלוואות לאחרים
270,203	1%	הלוואות לעמיתים
195,332	-	פקדונות בבנקים
2,742,177	7%	בנקים
1,622,146	4%	נדלן מניב
551,676	1%	אנרגיה
408,416	1%	שרותים
306,272	1%	ENERGY
242,943	1%	ביטוח
191,741	-	חשמל
143,601	-	UTILITIES
175,371	-	כימיה גומי ופלסטיק
178,015	-	תקשורת מדיה
8,881	-	חיפושי נפט וגז
1,751,802	4%	אחר
41,543,908	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
15,881,209	53%	<u>ענף משק</u>
2,656,678	9%	אגרות חוב מיועדות
4,686,904	16%	אגרות חוב ממשלתיות
270,203	1%	הלוואות לאחרים
195,332	1%	הלוואות לעמיתים
2,114,570	7%	פקדונות בבנקים
1,121,129	4%	בנקים
431,444	1%	נדלן מניב
358,994	1%	אנרגיה
297,525	1%	שירותים
191,741	1%	ENERGY
171,763	1%	חשמל
143,601	-	ביטוח
140,584	-	UTILITIES
125,884	-	כימיה גומי ופלסטיק
1,258,934	4%	תקשורת מדיה
30,046,495	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
214,345	78%	<u>ענף משק</u>
59,837	22%	אגרות חוב מיועדות
274,182	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
300,255	66%	<u>ענף משק</u>
156,620	34%	אגרות חוב מיועדות
456,875	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
30%	26,322	אגרות חוב מיועדות
70%	61,983	אגרות חוב ממשלתיות
100%	88,305	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
30%	67,468	אגרות חוב מיועדות
33%	73,607	אגרות חוב ממשלתיות
4%	8,645	הלוואות לאחרים
10%	23,090	בנקים
9%	20,549	נדלן מניב
2%	5,379	אנרגיה
1%	3,302	ביטוח
1%	2,543	שירותים
1%	2,420	תקשורת מדיה
1%	1,967	כימיה גומי ופלסטיק
1%	1,838	ENERGY
1%	1,767	חיפושי נפט וגז
5%	10,359	אחר
100%	222,934	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
51%	2,019,114	אגרות חוב מיועדות
18%	719,682	אגרות חוב ממשלתיות
6%	227,499	הלוואות לאחרים
9%	348,840	בנקים
7%	259,733	נדלן מניב
2%	72,146	אנרגיה
1%	42,091	ביטוח
1%	30,848	תקשורת מדיה
1%	30,183	שירותים
1%	25,412	כימיה גומי ופלסטיק
5%	184,963	אחר
100%	3,960,511	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
44%	387,310	אגרות חוב מיועדות
19%	162,881	אגרות חוב ממשלתיות
5%	40,742	הלוואות לאחרים
11%	95,052	בנקים
9%	76,571	נדלן מניב
2%	21,271	אנרגיה
1%	12,444	ביטוח
1%	9,120	תקשורת מדיה
1%	8,846	שירותים
1%	7,408	כימיה גומי ופלסטיק
1%	6,909	ENERGY
5%	44,889	אחר
100%	873,443	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
258,604	38%	אגרות חוב מיועדות
131,062	19%	אגרות חוב ממשלתיות
27,352	4%	הלוואות לאחרים
84,286	12%	בנקים
81,491	12%	נדלן מניב
21,357	3%	אנרגיה
13,293	2%	ביטוח
9,743	1%	תקשורת מדיה
7,850	1%	שירותים
7,114	1%	חיפושי נפט וגז
32,820	5%	אחר
674,972	100%	

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
58,784	75%	אגרות חוב מיועדות
15,081	19%	אגרות חוב ממשלתיות
1,399	2%	הלוואות לאחרים
3,337	4%	אחר
78,601	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,193,928	64%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
979,688	29%	אגרות חוב ממשלתיות
91,042	3%	הלוואות לאחרים
149,914	4%	אחר
3,414,572	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
344	69%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
153	31%	אגרות חוב ממשלתיות
497	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,099,690	76%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
110,995	8%	אגרות חוב ממשלתיות
25,896	2%	הלוואות לאחרים
75,924	5%	בנקים
62,371	4%	נדלן מניב
66,308	5%	אחר
1,441,184	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,399	93%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
182	7%	אגרות חוב ממשלתיות
2,581	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,396	92%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
219	8%	אגרות חוב ממשלתיות
2,615	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
3,889	63%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
1,128	18%	אגרות חוב ממשלתיות
415	7%	בנקים
302	5%	נדלן מניב
79	1%	אנרגיה
50	1%	ביטוח
278	5%	אחר
6,141	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אלפי ש"ח			מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים			
				נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
55,290,266	120,313	55,169,953	9,917,881	1,848,992	-	926,900	8,376,317	6,454,010	27,645,853	ישראל
15,872,772	6,986,807	8,885,965	2,488,296	-	549,352	2,872,972	2,114,884	860,461	-	ארה"ב
4,962,652	1,833,947	3,128,705	870,104	-	516,134	1,724,083	18,384	-	-	שווקים מתעוררים
2,608,688	108,430	2,500,258	7,172	-	827,913	1,665,173	-	-	-	אירופה
1,449,602	-	1,449,602	594,515	-	268,475	53,034	262,493	271,085	-	בריטניה
930,356	188,551	741,805	412	-	100,306	641,087	-	-	-	יפן
4,041,911	14,748	4,027,163	1,382,863	-	211,355	841,885	846,312	744,748	-	אחר
<u>85,156,247</u>	<u>9,252,796</u>	<u>75,903,451</u>	<u>15,261,243</u>	<u>1,848,992</u>	<u>2,473,535</u>	<u>8,725,134</u>	<u>11,618,390</u>	<u>8,330,304</u>	<u>27,645,853</u>	סך הכל
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אלפי ש"ח			מגדל מקפת אישית - מסלול כללי			
				נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
40,712,302	92,197	40,620,105	8,379,355	1,727,803	-	518,732	6,749,077	4,707,251	18,537,887	ישראל
13,162,079	5,610,392	7,551,687	2,275,074	-	482,569	2,270,888	1,765,691	757,465	-	ארה"ב
4,105,111	1,476,648	2,628,463	778,553	-	451,174	1,383,762	14,974	-	-	אירופה
2,099,639	88,319	2,011,320	5,842	-	680,555	1,324,923	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,298,829	-	1,298,829	544,824	-	237,074	44,904	232,649	239,378	-	בריטניה
777,206	159,557	617,649	349	-	84,881	532,419	-	-	-	יפן
3,399,499	-	3,399,499	1,226,623	-	175,836	643,416	696,565	657,059	-	אחר
<u>65,554,665</u>	<u>7,427,113</u>	<u>58,127,552</u>	<u>13,210,620</u>	<u>1,727,803</u>	<u>2,112,089</u>	<u>6,719,044</u>	<u>9,458,956</u>	<u>6,361,153</u>	<u>18,537,887</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	<u>אלפי ש"ח</u>			מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
				נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל				
612,257	471	611,786	80,782	-	-	256,822	-	-	274,182	ישראל
164,040	76,927	87,113	1,417	-	-	85,696	-	-	-	ארה"ב
43,234	-	43,234	-	-	-	43,234	-	-	-	שווקים מתעוררים
46,234	21,057	25,177	46	-	-	25,131	-	-	-	אירופה
11,918	-	11,918	-	-	-	11,918	-	-	-	יפן
11,715	-	11,715	(669)	-	-	12,384	-	-	-	אחר
<u>889,398</u>	<u>98,455</u>	<u>790,943</u>	<u>81,576</u>	-	-	<u>435,185</u>	-	-	<u>274,182</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	<u>אלפי ש"ח</u>			מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
				נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל				
852,969	2,942	850,027	114,736	-	-	16,972	261,444	-	456,875	ישראל
289,330	181,275	108,055	3,371	-	-	69,946	34,738	-	-	ארה"ב
63,680	2,854	60,826	189	-	19,429	41,208	-	-	-	שווקים מתעוררים
93,954	47,711	46,243	122	-	927	44,710	484	-	-	אירופה
25,112	5,155	19,957	11	-	2,743	17,203	-	-	-	יפן
42,859	-	42,859	1	-	844	21,159	20,855	-	-	אחר
<u>1,367,904</u>	<u>239,937</u>	<u>1,127,967</u>	<u>118,430</u>	-	<u>23,943</u>	<u>211,198</u>	<u>317,521</u>	-	<u>456,875</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר</u>										
<u>אלפי ש"ח</u>										
	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
ישראל	95,602	-	95,602	7,297	-	-	-	-	-	88,305
<u>מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח</u>										
<u>אלפי ש"ח</u>										
	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
ישראל	220,462	730	219,732	13,094	-	-	2,810	-	62,753	141,075
ארה"ב	10,026	-	10,026	1,240	-	3,197	703	-	4,886	-
בריטניה	3,231	-	3,231	74	-	1,571	-	-	1,586	-
אירופה	2,799	-	2,799	-	-	2,799	-	-	-	-
אחר	6,261	-	6,261	121	-	1,517	550	-	4,073	-
סך הכל	242,779	730	242,049	14,529	-	9,084	4,063	-	73,298	141,075

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	אלפי ש"ח			מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה				
			השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
5,614,302	16,454	5,597,848	823,913	71,022	-	86,441	1,026,018	851,658	2,738,796	ישראל
1,630,858	838,228	792,630	131,598	-	43,573	333,014	217,866	66,579	-	ארה"ב
539,912	220,620	319,292	67,877	-	42,435	206,743	2,237	-	-	אירופה שוקים מתעוררים
306,086	13,195	292,891	873	-	96,996	195,022	-	-	-	בריטניה
112,377	-	112,377	38,783	-	21,406	6,709	23,864	21,615	-	יפן
116,120	23,839	92,281	52	-	12,682	79,547	-	-	-	אחר
351,078	-	351,078	93,564	-	17,421	94,152	90,442	55,499	-	
8,670,733	1,112,336	7,558,397	1,156,660	71,022	234,513	1,001,628	1,360,427	995,351	2,738,796	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

		<u>אלפי ש"ח</u>					<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60</u>				
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
1,114,366	3,063	1,111,303	138,626	12,370	-	15,681	151,231	243,204	550,191	ישראל	
266,343	126,349	139,994	23,653	-	12,018	51,394	34,566	18,363	-	ארה"ב	
87,767	33,255	54,512	11,844	-	11,168	31,163	337	-	-	אירופה שוקים מתעוררים	
47,592	1,989	45,603	132	-	15,515	29,956	-	-	-	בריטניה	
23,896	-	23,896	7,170	-	5,904	1,011	3,850	5,961	-	אחר	
82,289	3,593	78,696	16,414	-	6,228	26,562	14,185	15,307	-		
<u>1,622,253</u>	<u>168,249</u>	<u>1,454,004</u>	<u>197,839</u>	<u>12,370</u>	<u>50,833</u>	<u>155,767</u>	<u>204,169</u>	<u>282,835</u>	<u>550,191</u>	סך הכל	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה</u>										<u>אלפי ש"ח</u>	
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
ישראל	389,666	241,368	59,685	12,835	-	8,004	84,864	796,422	1,820	798,242	
ארה"ב	-	7,838	17,256	20,909	5,130	-	15,063	66,196	51,265	117,461	
אירופה	-	-	137	12,644	4,753	-	7,669	25,203	13,493	38,696	
שווקים מתעוררים	-	-	-	12,181	6,337	-	53	18,571	807	19,378	
בריטניה	-	2,545	2,130	410	2,520	-	3,664	11,269	-	11,269	
אחר	-	6,534	6,300	10,795	2,606	-	7,466	33,701	1,458	35,159	
סך הכל	389,666	258,285	85,508	69,774	21,346	8,004	118,779	951,362	68,843	1,020,205	
<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה</u>										<u>אלפי ש"ח</u>	
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
ישראל	73,865	3,320	686	74	-	-	4,583	82,528	8	82,536	
אחר	-	19	153	540	67	-	(151)	628	660	1,288	
סך הכל	73,865	3,339	839	614	67	-	4,432	83,156	668	83,824	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים</u>										<u>אלפי ש"ח</u>
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	3,173,616	147,903	29,463	4,550	-	19,620	151,612	3,526,764	332	3,527,096
ארה"ב	-	953	19,377	8,474	-	-	28,469	57,273	21,961	79,234
אחר	-	1,188	7,390	15,057	2,900	-	23,550	50,085	6,750	56,835
סך הכל	<u>3,173,616</u>	<u>150,044</u>	<u>56,230</u>	<u>28,081</u>	<u>2,900</u>	<u>19,620</u>	<u>203,631</u>	<u>3,634,122</u>	<u>29,043</u>	<u>3,663,165</u>

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים</u>										<u>אלפי ש"ח</u>
	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	497	-	-	51	-	-	11	559	-	559
אחר	-	-	-	10	-	-	-	10	-	10
סך הכל	<u>497</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>569</u>	<u>-</u>	<u>569</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה</u>										
<u>אלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,646,665	2,276	1,644,389	118,557	10,173	-	11,197	98,194	195,583	1,210,685	ישראל
152,413	80,055	72,358	8,404	-	2,818	31,509	25,322	4,305	-	ארה"ב
47,898	21,070	26,828	3,993	-	2,876	19,745	214	-	-	אירופה שווקים מתעוררים
28,874	1,260	27,614	83	-	9,043	18,488	-	-	-	מתעוררים
54,522	2,277	52,245	15,899	-	3,842	17,137	10,381	4,986	-	אחר
<u>1,930,372</u>	<u>106,938</u>	<u>1,823,434</u>	<u>146,936</u>	<u>10,173</u>	<u>18,579</u>	<u>98,076</u>	<u>134,111</u>	<u>204,874</u>	<u>1,210,685</u>	סך הכל
<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה</u>										
<u>אלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
3,312	3	3,309	50	-	-	678	-	-	2,581	ישראל
292	-	292	-	-	-	292	-	-	-	ארה"ב
98	-	98	-	-	-	98	-	-	-	אירופה שווקים מתעוררים
80	-	80	-	-	-	80	-	-	-	מתעוררים
92	-	92	53	-	-	39	-	-	-	אחר
<u>3,874</u>	<u>3</u>	<u>3,871</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,187</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,581</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה</u>										
<u>אלפי ש"ח</u>										
	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
ישראל	3,440	6	3,434	266	-	-	34	519	-	2,615
ארה"ב שווקים מתעוררים	567	355	212	7	-	-	137	68	-	-
אירופה	125	6	119	-	-	38	81	-	-	-
אחר	183	93	90	-	-	2	87	1	-	-
	132	10	122	(1)	-	7	75	41	-	-
סך הכל	4,447	470	3,977	272	-	47	414	629	-	2,615
<u>מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה</u>										
<u>אלפי ש"ח</u>										
	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
ישראל	6,156	11	6,145	135	-	-	23	-	970	5,017
ארה"ב	129	-	129	-	-	47	10	-	72	-
אחר	172	-	172	(7)	-	87	9	-	83	-
סך הכל	6,457	11	6,446	128	-	134	42	-	1,125	5,017

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6 גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
√			סיכוני נזילות	
	√		סיכוני חיתום	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
√			סיכונים תפעוליים	

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות התפרצות נגיף הקורונה (COVID-19) החל מחודש דצמבר 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה ראה ביאור 20 בדוחות הכספיים של הקרן וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה:
(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 לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה.

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

23 במרס, 2020

אפי סנדרוב - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה:
(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 לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה.

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

23 במרס, 2020

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : רן עוז

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח : 23 במרס, 2020



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000



Building a better
working world

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 972 3 623 2525
פקס 972 3 562 2555
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל מקפת אישית קרן פנסיה חדשה מקיפה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת אישית קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO").
הדירקטוריון והנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן 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 הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012, בחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 1-3-2010, בחוזר פנסיה 1-3-2013 ובחוזר פנסיה 1-3-2014. 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 הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012, בחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 1-3-2010, בחוזר פנסיה 1-3-2013 ובחוזר פנסיה 1-3-2014 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

23 במרס 2020

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6	באור 1 - כללי
8	באור 2 - מדיניות חשבונאית
12	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
13	באור 4 - נכסי חוב סחירים
14	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
17	באור 6 - מניות
18	באור 7 - השקעות אחרות
21	באור 8 - נדל"ן להשקעה
23	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
24	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
26	באור 11 - עודף אקטוארי
28	באור 12 - דמי ניהול
29	באור 13 - הוצאות ישירות
32	באור 14 - ביטוח משנה
34	באור 15 - תשואות הקרן
34	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
35	באור 17 - צדדים קשורים
36	באור 18 - מסים
37	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
38	באור 20 - אירועים לאחר תאריך הדיווח



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000



Building a better
working world

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
4,153,088	5,309,215	<u>3</u>	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
1,024,102	595,835		
5,177,190	5,905,050		
11,803,200	12,242,287	<u>4</u>	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
26,364,009	29,301,621	<u>5</u>	
8,530,980	11,601,780	<u>6</u>	
12,279,716	15,208,737	<u>7</u>	
58,977,905	68,354,425		סך כל השקעות פיננסיות
1,280,048	1,848,992	<u>8</u>	נדל"ן להשקעה
65,435,143	76,108,467		סך כל הנכסים
848,302	205,016	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
50,325,921	58,921,370		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים פעילים התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
9,799,390	11,297,967		
60,125,311	70,219,337		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
81,721	82,949	<u>10</u>	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
3,478,277	3,660,602		
878,112	2,010,187		
4,438,110	5,753,738		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
25,135	(95,059)	<u>11</u>	עודף (גירעון) אקטוארי: עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(1,715)	25,435		
23,420	(69,624)		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
64,586,841	75,903,451		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
65,435,143	76,108,467		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018 אלפי ש"ח	2019		
(88,769)	72,116	(88,475)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
467,808	91,265	898,317		מהשקעות:
1,040,618	1,289,001	1,467,474		מנכסי חוב סחירים
987,723	(10,932)	1,683,839		מנכסי חוב שאינם סחירים
1,895,828	(1,132,395)	3,540,225		ממניות
104,185	89,172	121,864		מהשקעות אחרות
				מנדלי"ן להשקעה
4,496,162	326,111	7,711,719		סך כל ההכנסות מהשקעות
4,449	3,029	(884)		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
4,411,842	401,256	7,622,360		סך כל ההכנסות
				הוצאות
328,502	327,861	333,022	12	דמי ניהול
68,696	93,961	103,010	13	הוצאות ישירות
21,286	33,973	29,739	18	הוצאות מסים
418,484	455,795	465,771		סך כל ההוצאות
3,993,358	(54,539)	7,156,589		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
53,380,650	60,911,849	64,586,841
6,751,647	7,041,397	7,376,748
5,592	9,244	3,679
(2,791)	(2,373)	(2,402)
6,754,448	7,048,268	7,378,025
540	529	657
1,679	1,593	1,493
3,282	3,379	3,126
5,501	5,501	5,276
67,065	76,602	76,642
144,473	145,987	130,784
61,180	71,919	78,779
272,718	294,508	286,205
-	11,802	39,004
-	12,671	71,655
-	1,423	13,107
-	25,896	123,766
1,015,864	1,075,822	1,165,281
1,294,083	1,401,727	1,580,528
30,434	58,397	176,723
1,813,837	1,490,137	1,676,229
8,688	21,183	58,884
1,852,959	1,569,717	1,911,836
232,584	217,618	172,220
3,398,239	3,093,662	3,159,547
143,974	175,447	217,545
686	-	-
3,775,483	3,486,727	3,549,312
(1,922,524)	(1,917,010)	(1,637,476)
3,993,358	(54,539)	7,156,589
60,911,849	64,586,841	75,903,451

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:

תשלומי פנסיה זקנה
תשלומי פנסיה נכות
תשלומי פנסיה שאירים

סך כל התשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיה זקנה
תשלומי פנסיה נכות
תשלומי פנסיה שאירים

סך כל התשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיה זקנה
תשלומי פנסיה נכות
תשלומי פנסיה שאירים

סך כל התשלומים לפנסיונרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות לקרן פנסיה ותיקה

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (הוצאות על הכנסות)
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

מגדל מקפת אישית (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 1995, ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל רשות שוק ההון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
זכאי קיים לקצבה	-	מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר, 2004 (להלן - "המועד הקובע").
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה ביום 1 בינואר, 2018.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל החל לקבל פנסיה מהקרן.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף סעיף 5.10.2 ג.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב מיועדות	-	אגרות חוב בלתי סחירות צמודות מדד מסוג "ערד" שמנפיקה המדינה.

ד. מסלולי ביטוח

עם כניסתו לתוקף של התקנון התקני, הוגדרו מחדש מסלולי הביטוח.

להלן מסלולי ביטוח שנוספו החל מיום 1 ביוני 2018 ופתוחים לכל עמיתי הקרן:

- 1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל).
- 2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה).
- 3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה).
- 4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. מסלולי ביטוח (המשך)

- (5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה).
- (6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים.
- (7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה).
- (8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות.
- (9) מסלול ביטוח אישי.

להלן מסלול הביטוח אשר פתוחים למבוטחים שהצטרפו עד ליום 1 ביוני 2018:

- (1) מסלול בסיסי.
- (2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ושיעור פנסית שאירים.
- (3) מסלול מוטה נכות - כיסוי מופחת לשאירים.
- (4) מסלול מוטה שאירים - כיסוי מופחת לנכות.
- (5) מסלול מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- (6) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי ליתר השאירים.
- (7) מסלול כיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי לנכות וליתר השאירים.
- (8) מסלול רצף מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- (9) מסלול מוטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיות נכות ושאירים.
- (10) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

ה. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2019		שם המסלול	
אלפי ש"ח			
58,127,552		מסלול כללי	(1)
790,943		מסלול הלכה	(2)
1,127,967		מסלול מניות	(3)
95,602		מסלול שקלי טווח קצר	(4)
242,049		מסלול אג"ח	(5)
7,558,397		מסלול לבני 50 ומטה	(6)
1,454,004		מסלול לבני 50 עד 60	(7)
951,362		מסלול לבני 60 ומעלה	(8)

מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:

83,156		מסלול לזכאים קיימים לקצבה	(1)
3,634,122		מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(2)
569		מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(3)
1,823,434		מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(4)
3,871		מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(5)
3,977		מסלול מניות למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(6)
6,446		מסלול אג"ח למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(7)
75,903,451			

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. קבוצת מקבלי קצבה זו נקראת בדוחות הכספיים ובדוחות האקטואריים - "פנסיונרים". ראה גם באור 2(ח) להלן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים מדווחים על בסיס מזומן, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד ההכרה בדמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים. חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכונים אסראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ב. אומדנים והנחות (המשך)****4. התחייבויות פנסיוניות**

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

5. תביעות משפטיות

נגד הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

1. **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.

2. **מניות ונגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות) - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

4. **קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות - כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. נדלן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. 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:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)

0.30 1.20 0.30 101.18 102.39 102.70

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(9.83) 8.10 (7.79) 3.47 3.75 3.46

המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן לעמיתים מחולקות לארבע קבוצות:
 - התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
 - התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.
 - התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017. בקבוצה זו קיימים שני מסלולי השקעה, מסלול השקעה כללי ומסלול השקעה הלכתי.
 - התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018. בקבוצה זו קיימים ארבעה מסלולי השקעה. מסלול כללי, מסלול הלכה, מסלול מניות ומסלול אג"ח.
 - סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנוון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
 - סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.
 - התחייבויות הקרן כלפי כל מקבלי הקצבה, מחושבות כערך נוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה ואשר מהוונים כנגד ההשקעות החופשיות לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות (להלן: "ריבית ההיוון"). ריבית ההיוון לזכאים קיימים לפנסיה הינה ללא ניכוי דמי ניהול ולמקבלי הקצבה הקיימים והפנסיונרים הינה בניכוי דמי ניהול.
 - כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריבית שנתית לפנסיונרים (בשיעור של 4.516%) לבין שיעורי ריבית להיוון והכפלה במקדם התאמה שנקבע על ידי הממונה, כך שריבית ההיוון כלפיהם מסתכמת בכ-4.26% בניכוי דמי ניהול.
3. שיעור הריבית על אג"ח מיועדות (לפיו מהווות ההתחייבויות העומדות כנגד אג"ח מיועדות) מחושב לפי תשואה של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהנפיקה מדינת ישראל הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86% בהתאם ליחס האחזקה הקיים לכל אחת מקבוצות מקבלי הקצבה: לזכאים קיימים לפנסיה 70% ולמקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים 60%. יצויין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות מכלל הנכסים בקרן הפנסיה עומדת על 30%.
4. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיזור עודף או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי המפורט בסעיף 4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. לזכאים הקיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הנ"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מההתחייבויות הוא מוצג כעתודה. יתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לקבוצת זכאים קיימים לפנסיה ולקבוצת מקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
8. הקרן מחשבת עתודת IBNR (Incurred but not reported) ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום או ששולמו בעבר אך טרם התבררה זכאותם להמשך תשלום.
9. החל מיום 31 בדצמבר, 2017 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 2017-3-6 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים.
- החל מיום 31 בדצמבר, 2019 מחושב גם בהתאם לחוזר 2019-1-10 בו בוצע עדכון נוסף במקדמי ההמרה ומודל שיפורי התמותה.
10. הדוח האקטוארי של הקרן לשנת 2019 נערך על-ידי האקטואר הממונה של הקרן מר איתי וייס ולשנת 2018 על ידי מר אלן דובין.
11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת במאזן מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
87,923	70,599
6,906	25,819
11,045	9,907
7,651	14,540
905,543	470,946
5,034	4,024
1,024,102	595,835

מגדל חברה לביטוח בע"מ
 ריבית ודיבידנד לקבל
 מוסדות
 המחאות לגביה
 חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
 חייבים ויתרות חובה אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4- נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
5,129,796	1,128	219	182	110,995	153	979,688	15,081	131,062	162,881	719,682	73,607	61,983	156,620	59,837	2,656,678	אגרות חוב ממשלתיות
7,107,604	1,124	-	-	202,387	-	91,800	1,125	251,964	272,910	959,887	70,205	-	-	-	5,256,202	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמררה שניתנות להמררה
4,887	-	-	-	25	-	-	-	46	107	388	28	-	-	-	4,293	
<u>12,242,287</u>	<u>2,252</u>	<u>219</u>	<u>182</u>	<u>313,407</u>	<u>153</u>	<u>1,071,488</u>	<u>16,206</u>	<u>383,072</u>	<u>435,898</u>	<u>1,679,957</u>	<u>143,840</u>	<u>61,983</u>	<u>156,620</u>	<u>59,837</u>	<u>7,917,173</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
4,313,409	-	-	89	48,198	148	901,024	14,211	109,237	119,099	382,250	63,892	48,715	36,555	42,474	2,547,517	אגרות חוב ממשלתיות
7,489,791	-	-	-	84,015	-	126,206	2,064	164,623	148,596	492,614	52,557	-	-	-	6,419,116	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמררה
<u>11,803,200</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89</u>	<u>132,213</u>	<u>148</u>	<u>1,027,230</u>	<u>16,275</u>	<u>273,860</u>	<u>267,695</u>	<u>874,864</u>	<u>116,449</u>	<u>48,715</u>	<u>36,555</u>	<u>42,474</u>	<u>8,966,633</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60	מסלול ומעלה	מסלול לבני 60	מסלול זכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול שקלי למקבלי קצבה	מסלול טווח קצר למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול ומטה למקבלי קצבה	מסלול לבני 50 למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 למקבלי קצבה	מסלול ומעלה למקבלי קצבה	מסלול זכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	
22,516,057	3,889	2,396	2,399	1,099,690	344	2,193,928	58,784	258,604	387,310	2,019,114	67,468	26,322	300,255	214,345	15,881,209					אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד
1,210,550	-	-	-	2,191	-	58,114	2,212	5,944	9,493	33,941	2,981	-	-	-	1,095,674					נכסי חוב אחרים אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
195,332	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	195,332					פקדונות בבנקים
270,203	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270,203					הלוואות לעמיתים
5,109,479	-	-	-	25,896	-	91,042	1,399	27,352	40,742	227,499	8,645	-	-	4,686,904					הלוואות לאחרים	
6,785,564	-	-	-	28,087	-	149,156	3,611	33,296	50,235	261,440	11,626	-	-	6,248,113						
29,301,621	3,889	2,396	2,399	1,127,777	344	2,343,084	62,395	291,900	437,545	2,280,554	79,094	26,322	300,255	214,345	22,129,322					סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

א. הקרן משקיעה את נכסיה באפיקי השקעה שונים כאשר חלקם סחירים וחלקם אינם סחירים. ההשקעות כפופות לכללי ההשקעה אשר נקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב - 2012.

ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 אשר שינו את אופן הקצאת האג"ח המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן באופן שמגדיל את שיעור הקצאת האג"ח המיועדות למקבלי קצבה ל- 60%.

כמו כן, בחודש יוני 2017 פורסם חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת האג"ח המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם בקרן מסוימת עלה שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלים קצבה נהנים משיעור אג"ח מיועדות גבוה יחסית), תקצה החברה המנהלת של קרן מסוימת זו את האג"ח המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור (60%) לנכסי מקבלי קצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי קצבה.

נצין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה נשאר בשיעור של 30% (למעט קבוצת הזכאים קיימים אשר שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי).

ב. האג"ח המיועדות הינן צמודות מדד ונושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%.

ביאור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח															
19,845,109	-	433	1,135	425,590	333	2,121,587	58,571	178,749	257,743	1,296,176	58,075	20,041	216,763	163,983	15,045,930
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד															
1,291,058	-	-	-	672	-	50,926	2,126	4,595	7,540	24,940	2,519	-	-	-	1,197,740
854,323	-	-	-	-	-	-	-	3,810	7,520	47,126	-	-	8,222	6,016	781,629
228,997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228,997
4,144,522	-	-	-	148	-	98,593	1,597	10,031	14,410	75,144	5,535	-	-	-	3,939,064
נכסי חוב אחרים אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים															
6,518,900	-	-	-	820	-	149,519	3,723	18,436	29,470	147,210	8,054	-	8,222	6,016	6,147,430
26,364,009	-	433	1,135	426,410	333	2,271,106	62,294	197,185	287,213	1,443,386	66,129	20,041	224,985	169,999	21,193,360
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים															

הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד:

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
28.6%	17,237,460	27.2%	19,154,627
60.9%	2,549,078	60.4%	3,302,646
30.7%	19,786,538	29.6%	22,457,273
70.7%	58,571	70.7%	58,784
30.7%	19,845,109	29.7%	22,516,057

נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה
נכסי מקבלי קצבה
סך הכל

אגרות חוב לזכאים קיימים לפנסיה

סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2019															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי
23,768,171	344,887	492,993	40,543	103,081	3,377,028	644,567	427,071	83,526	3,251,157	567	1,865,579	4,068	4,110	6,686	34,414,034
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד															
ליום 31 בדצמבר 2018															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי	מסלול קצבתי
20,714,794	234,373	313,949	28,021	80,977	1,905,991	377,606	261,038	78,478	2,922,910	490	634,004	1,691	645	-	27,554,967
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד															

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מותאמת:

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים
מסלול כללי	שווי הוגן	מסלול כללי	שווי הוגן	
263,834	289,914	92,179	108,731	
16,058	21,200	15,936	20,800	
279,892	311,114	108,115	129,531	סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2019															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח															
8,398,082	-	317,005	-	-	1,274,058	188,453	74,706	829	-	121,893	-	628	-	10,411,717	מניות סחירות
1,047,488	-	-	-	-	84,334	15,416	10,684	9	-	12,023	-	-	-	1,190,063	מניות לא סחירות
<u>9,445,570</u>	<u>-</u>	<u>317,005</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,358,392</u>	<u>203,869</u>	<u>85,390</u>	<u>838</u>	<u>-</u>	<u>133,916</u>	<u>-</u>	<u>628</u>	<u>-</u>	<u>11,601,780</u>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2018															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח															
6,524,548	-	201,745	-	-	709,328	104,906	48,537	602	-	49,503	-	112	-	7,669,083	מניות סחירות
791,946	-	-	-	-	34,594	7,101	4,933	10	-	1,677	-	-	-	861,897	מניות לא סחירות
<u>7,316,494</u>	<u>-</u>	<u>201,745</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>743,922</u>	<u>112,007</u>	<u>53,470</u>	<u>612</u>	<u>-</u>	<u>51,180</u>	<u>-</u>	<u>112</u>	<u>-</u>	<u>8,530,980</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול כללי
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול מניית	מסלול כללי
אלפי ש"ח															
8,723,189	42	414	1,187	98,058	61	28,077	614	69,758	155,729	1,001,420	4,059	-	211,164	435,185	6,717,421
2,473,536	134	47	-	18,579	-	2,900	67	21,346	50,833	234,513	9,085	-	23,943	-	2,112,089
141,269	-	7	-	1,618	-	444	10	1,037	2,554	16,946	-	-	3,665	1,569	113,419
21,614	-	1	-	251	-	71	2	158	393	2,630	-	-	602	9	17,497
919	-	-	-	11	-	3	-	6	16	113	-	-	29	-	741
11,360,527	176	469	1,187	118,517	61	31,495	693	92,305	209,525	1,255,622	13,144	-	239,403	436,763	8,961,167
3,682,061	-	-	-	24,244	-	46,595	-	24,770	44,118	242,206	-	-	-	-	3,300,128
166,149	2	5	6	1,457	-	2,114	15	1,238	2,203	10,341	243	-	1,405	871	146,249
3,848,210	2	5	6	25,701	-	48,709	15	26,008	46,321	252,547	243	-	1,405	871	3,446,377
15,208,737	178	474	1,193	144,218	61	80,204	708	118,313	255,846	1,508,169	13,387	-	240,808	437,634	12,407,544

השקעות אחרות
סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות
שאינן סחירות

קרנות השקעה
וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול כללי	השקעות אחרות סחירות
	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מסלול אג"ח	מסלול מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מסלול מניות	מסלול מסלול הלכה	מסלול כללי	
6,729,500	-	187	542	28,302	58	24,077	1,541	62,415	125,246	837,464	16,467	-	192,143	313,956	5,127,102	קרנות סל
3,110,085	-	-	-	5,193	-	6,174	-	10,201	21,461	109,481	3,465	-	23,830	-	2,930,280	קרנות נאמנות
97,312	-	-	-	1,242	-	2,251	43	2,444	2,410	8,686	901	-	146	137	79,052	מכשירים נגזרים
139	-	-	-	1	-	1	-	1	2	13	-	-	4	-	117	כתבי אופציות
9,937,036	-	187	542	34,738	58	32,503	1,584	75,061	149,119	955,644	20,833	-	216,123	314,093	8,136,551	
2,273,732	-	-	-	925	-	36,223	-	10,493	15,119	77,593	-	-	-	-	2,133,379	קרנות השקעה
68,906	-	-	1	707	-	778	9	618	1,061	4,344	36	-	990	329	60,033	וקרנות הון סיכון
42	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	-	40	מכשירים נגזרים
2,342,680	-	-	1	1,632	-	37,002	9	11,111	16,180	81,938	36	-	990	329	2,193,452	כתבי אופציות
12,279,716	-	187	543	36,370	58	69,505	1,593	86,172	165,299	1,037,582	20,869	-	217,113	314,422	10,330,003	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2019																
סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																
8,427,499	-	427	-	100,476	-	26,125	600	62,678	156,053	1,054,127	-	-	234,359	83,882	6,708,772	מניות
(9,940,327)	(211)	(183)	(266)	(101,566)	-	(115,703)	(1,334)	(75,922)	(153,903)	(816,137)	(14,243)	-	(105,820)	(32,056)	(8,522,983)	מטבע זר
26,067	11	-	2	1,262	-	-	-	1,192	1,437	5,202	711	-	-	473	15,777	ריבית
ליום 31 בדצמבר 2018																
סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																
8,171,030	-	-	-	50,391	-	26,921	-	51,612	115,836	589,105	-	-	100,260	73,741	7,163,164	מניות
(7,851,509)	-	(27)	(88)	(7,874)	-	(102,452)	(1,496)	(37,114)	(59,441)	(337,977)	(13,023)	-	(125,862)	(30,255)	(7,135,900)	מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019																
סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																
1,280,048	-	-	-	-	-	15,947	-	970	1,552	8,148	-	-	-	-	1,253,431	יתרה ליום 1 בינואר
505,594	-	-	-	10,784	-	3,392	-	7,488	11,518	66,919	-	-	-	-	405,493	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
29,267	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,267	
534,861	-	-	-	10,784	-	3,392	-	7,488	11,518	66,919	-	-	-	-	434,760	סה"כ תוספות
34,083	-	-	-	(611)	-	281	-	(454)	(700)	(4,045)	-	-	-	-	39,612	התאמת שווי הוגן
1,848,992	-	-	-	10,173	-	19,620	-	8,004	12,370	71,022	-	-	-	-	1,727,803	יתרה ליום 31 בדצמבר
ליום 31 בדצמבר 2018																
סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																
1,148,094	-	-	-	-	-	15,620	-	-	-	-	-	-	-	-	1,132,474	יתרה ליום 1 בינואר
108,468	-	-	-	-	-	77	-	1,036	1,657	8,701	-	-	-	-	96,997	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
6,420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,420	
114,888	-	-	-	-	-	77	-	1,036	1,657	8,701	-	-	-	-	103,417	סה"כ תוספות
17,066	-	-	-	-	-	250	-	(66)	(105)	(553)	-	-	-	-	17,540	התאמת שווי הוגן
1,280,048	-	-	-	-	-	15,947	-	970	1,552	8,148	-	-	-	-	1,253,431	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

א. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ב. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת הוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור הוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור הוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת הוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור הוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ג. טווח שיעור ההוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 10% - 6%. בממוצע משוקלל 6.90% (בשנת 2018: 10% - 6% ובממוצע משוקלל 6.69%).

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכות השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושיעור ההוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל. בנוסף לגבי נדל"ן בהקמה אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ועלויות הבנייה למטר רבוע יקטנו.

ד. ניתוח רגישות

שיעור ההוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. ניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההוון בשיעורים המפורטים:

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(74,169)	(69,773)
ירידה של 0.5%	85,322	77,499

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ה. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
715,088	1,196,696		(1) בבעלות
564,960	652,296	8 - 996	(2) בחכירה מהוונת
<u>1,280,048</u>	<u>1,848,992</u>		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 751,920 אלפי ש"ח (2018 - 298,887 אלפי ש"ח) טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים או בעיות טכניות.

(2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ- 1,112 מיליון ש"ח (2018 - 773 מיליון ש"ח) מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
9,517	5,939	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
48,409	43,580	פנסיות ופדיונות לשלם
28,944	32,153	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
7,407	7,402	מגדל מקפת משלימה
15,617	17,449	מוסדות
18,123	22,537	המחאות לפרעון
-	14,003	התחייבות בגין אופציות שנכתבו
718,094	60,517	התחייבות בגין עסקאות פוורורד וחוזים סחירים
2,191	1,436	אחרות
<u>848,302</u>	<u>205,016</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
7,626	8,892
27,452	27,174
46,281	47,319
362	(436)
81,721	82,949

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,184,954	569	1,184,385
974,135	-	974,135
1,246,948	-	1,246,948
55,610	-	55,610
49,392	-	49,392
79,175	-	79,175
33,992	-	33,992
36,396	6	36,390
3,660,602	575	3,660,027

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,148,138	550	1,147,588
934,832	-	934,832
1,046,101	-	1,046,101
99,931	-	99,931
80,447	-	80,447
80,619	-	80,619
53,721	-	53,721
34,488	5	34,483
3,478,277	555	3,477,722

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2019					
סך הכל	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	
803,798	6,491	3,901	3,972	789,434	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
377,129	-	-	-	377,129	התחייבויות לנכים
154,053	-	-	-	154,053	התחייבויות לשאיירי מבוטח
358,692	-	-	-	358,692	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
91,572	-	-	-	91,572	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
137,252	-	-	-	137,252	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
67,836	-	-	-	67,836	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
19,855	(14)	40	40	19,789	עתודה לפנסיונרים
2,010,187	6,477	3,941	4,012	1,995,757	סך ההתחייבות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2018					
סך הכל	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	
349,337	715	716	2,682	345,224	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
99,103	-	-	-	99,103	התחייבויות לנכים
26,591	-	-	-	26,591	התחייבויות לשאיירי מבוטח
265,994	-	-	-	265,994	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
43,725	-	-	-	43,725	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
61,261	-	-	-	61,261	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
40,909	-	-	-	40,909	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(8,808)	4	(7)	(27)	(8,778)	עתודה לפנסיונרים
878,112	719	709	2,655	874,029	סך ההתחייבות לפנסיונרים

בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים ולמקבלי קיצבה קיימים שיעור דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח הינו 0.5%.

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי**א. מנגנון האיזון האקטוארי**

מנגנון האיזון האקטוארי וחלוקת העודפים מתבצע כדלהלן:

1. עדכון התשואה בחשבונות המבוטחים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ומוקפאים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי הניהול הנגבים מהנכסים) לפי מסלול ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון לאחר עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כגון: תמותה, נכות, שינוי בעתודת IBNR ותביעות תלויות.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. לזכאים הקיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הני"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נוקפת בתום כל רבעון ההתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לזכאים קיימים לפנסיה ולמקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופת הדיווח בהנחות האקטואריות:

בחודש אוקטובר 2017, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. תחילתן של ההוראות לענין דרך חישוב מאזן אקטוארי, ביום 31 בדצמבר 2017 ולענין מקדמי תקנון של קרן פנסיה ביום 1 ביוני, 2018.

בהתאם לתיקון האמור, שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. כמו כן התווספו לוחות של הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

ב-6 בנובמבר 2019, פרסמה רשות שוק ההון בחוזר 10-1-2019 "תיקון להוראות החוזר המאוחד לענין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" (להלן - "חוזר תיקון ההוראות"). חברות מנהלות של קרנות פנסיה, הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי, נדרשות לחשב מעת לעת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן, ולקבוע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בחישוב כאמור, על החברות המנהלות להניח הנחות שעל בסיסן יחושבו מאזן אקטוארי ומקדמים של הקרנות. חוזר תיקון ההוראות נועד לעדכן את הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לענין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות, והוא מפרט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות חישובים אלו. הפירוט המלא באשר לאופן בו חושבו הנחות ברירת המחדל המעודכנות, מפורט ב"נייר עמדה - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" אשר פורסם בד בבד עם חוזר תיקון ההוראות. השינוי העולה מהחוזר הינו עדכון מודל שיפורי התמותה החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 וקביעה בהתאם של המקדמים בתקנון החל מיום 1 ביוני 2020.

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ג.

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	אחוזים
31 בדצמבר		31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר			
2018	2019	2019	2019	2019	2019	2019		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-	(0.28%)	0.05%	(0.15%)	(0.06%)	(0.13%)	(95,059)	עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן	
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:								
-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה	
1.03%	1.35%	0.61%	0.15%	0.05%	0.55%	19,889	מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי	
0.35%	0.56%	0.15%	-	-	0.41%	2	מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה	
(0.65%)	0.27%	-	-	-	0.27%	5,439	פנסיונרים במסלול כללי	
(0.59%)	1.02%	-	-	-	1.02%	41	פנסיונרים במסלול הלכה	
(0.46%)	1.62%	-	-	-	1.62%	64	פנסיונרים במסלול מניות	
-	-	-	-	-	-	-	פנסיונרים במסלול אג"ח	
						25,435	גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	
						(69,624)	סך כל עודף אקטוארי	

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

- שיעור הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה הינו כ-0.28%. מתוכו, שיעור הגירעון האקטוארי הדמוגרפי בגין מקרי נכות הינו כ-0.26% וכולל גירעון אקטוארי בגין יציאה לנכות בשיעור כ-0.71% בקיזוז עודף אקטוארי בגין חזרה מנכות בשיעור של כ-0.46% וגירעון אקטוארי בגין מקרי מוות של נכים בשיעור של כ-0.01%.
- הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות קוזז בחלקו על ידי עודף ממקרי פטירת מבוטחים בשיעור של כ-0.03%.
- נוסף על כך גירעון בשיעור של 0.02% כתוצאה מעדכון מודל שיפורי התמותה כפי שנדרש על ידי רשות שוק ההון ברבעון האחרון של השנה. ראה גם סעיף ב לעיל.
- בנוסף לגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור בסעיפים 1-3 לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית למועד הדוח למקבלי הקצבה הקיימים במסלול כללי ומסלול הלכה הינו בשיעור של כ-1.35% ו-0.56% בהתאמה ונובע בעיקר מעודף בגין סטיה מהנחת התשואה בניכוי השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים במסלולים כללי הלכה ומניות נזקף עודף אקטוארי בגין גורמי תשואה וריבית בשיעור של כ-0.27%, 1.02% ו-1.62% בהתאמה ונובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.
- אחוז העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פרש לפנסיה, הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
174,709	167,350	162,320
136,629	141,393	147,125
17,164	19,118	23,577
328,502	327,861	333,022

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%		
6.00	6.00	6.00
2.59	2.38	2.21
0.50	0.50	0.50
0.26	0.24	0.23
0.50	0.50	0.50
0.50	0.50	0.50

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1. שיעורי דמי הניהול הנגבים ממבוטח, אינם תלויים במסלול ההשקעה של המבוטח.
2. זכאים קיימים אינם משלמים דמי ניהול בהתאם להנחיות האוצר.

באור 13 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול עד 60	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל
9625	149	325	9	24	24	1,368	217	115	4	245	-	129	-	1	-	12,211	
457	1	2	1	3	14	22	14	15	1	15	1	5	1	-	-	537	
13,804	-	-	-	3	220	326	1,885	95	-	95	-	298	-	-	-	16,631	
44,453	-	-	-	-	324	512	2,740	677	-	677	-	284	-	-	-	48,990	
20,976	301	405	-	45	172	386	2,149	58	2	58	-	144	1	1	1	24,641	
89,315	451	732	10	75	845	1,455	8,164	1,090	7	1,090	1	860	2	2	1	103,010	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול עד 60	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל
0.02	0.02	0.04	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.13	-	-	-	-	-
0.02	-	-	-	-	0.03	0.03	0.03	-	-	-	-	0.03	-	-	-	-	0.02
0.08	-	-	-	-	0.04	0.04	0.04	0.02	-	0.02	-	0.02	-	0.03	-	-	0.07
0.04	0.05	0.04	-	0.02	0.02	0.03	0.04	0.01	-	-	-	0.01	-	-	0.02	0.01	0.04
0.16	0.07	0.08	0.01	0.03	0.10	0.12	0.13	0.03	0.01	0.03	0.14	0.07	0.08	0.07	0.01	0.15	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול כללי
11,159	163	297	1	24	1,184	203	105	4	225	-	167	-	1	-	13,532
1,518	100	145	2	6	437	80	43	13	71	-	84	-	-	-	2,500
11,185	-	-	-	3	997	182	120	-	131	-	53	-	-	-	12,671
30,152	-	-	-	-	983	199	140	-	505	-	25	-	-	-	32,004
30,227	229	414	-	57	1,699	337	166	2	77	-	44	-	-	-	33,252
-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
84,241	494	856	3	90	5,300	1,001	574	19	1,009	-	373	1	-	-	93,961

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול כללי
0.02	0.03	0.04	0.05	0.02	0.01	-	0.02	0.03	0.03	0.01	-	0.05	0.03	0.02	0.02
-	0.01	0.05	0.02	0.05	-	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	-	0.02	0.02	-	-
0.02	-	-	0.01	-	-	0.02	0.02	0.03	0.03	-	-	-	-	-	0.02
0.05	-	-	0.01	-	0.02	-	0.02	0.03	0.02	-	-	-	-	-	0.06
0.06	0.01	0.01	0.01	-	-	-	0.03	0.04	0.05	0.03	-	0.06	0.04	0.06	0.06
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.16	0.09	0.13	0.04	0.14	0.13	0.10	0.02	0.03	0.07	0.10	0.10	0.05	-	-	0.15

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	סך הכל
אלפי ש"ח												
8,519	82	230	3	23	911	176	118	15	857	1	10,935	
1,477	44	146	3	11	453	82	101	24	186	-	2,527	
7,119	-	-	-	2	167	47	37	-	174	-	7,546	
18,162	-	-	-	-	21	6	6	-	296	-	18,491	
27,149	194	262	-	54	858	235	129	7	305	-	29,193	
-	3	-	-	-	-	-	-	-	1	-	4	
62,426	323	638	6	90	2,410	546	391	46	1,819	1	68,696	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת (*)												
0.02	0.02	0.05	0.01	0.01	0.05	0.03	0.03	0.01	0.01	0.03	0.02	0.02
-	0.01	0.03	-	0.01	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03	0.10	0.01	0.01
0.01	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	-	-	0.01
0.04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.03
0.06	0.05	0.06	-	0.03	0.05	0.04	0.03	0.01	0.01	-	0.05	0.05
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.13	0.08	0.14	0.01	0.05	0.13	0.10	0.10	0.05	0.05	0.13	0.05	0.12

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 14 - ביטוח משנה

החל מיום 1 בינואר, 2018 ולמשך שנתיים, מבוטחת הקרן בביטוח משנה לכיסוי מקרה מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגפה). סך הפיצוי הינו 150 מיליון דולר מעל ערך שייר של 150 מיליון דולר.

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנתיים החל מיום 1 בינואר, 2018:

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	דירוג S&P נכון ל - 31.12.2019	מבטח משנה
0.16	A+	NOA
0.10	A+	Barbican
0.16	A+	Beazley
0.16	A+	Sompo
0.08	A+	AmTrus
0.12	A+	CV Starr
0.07	A+	Atrium
0.37	A+	Arch Re
0.08	A+	RMG
0.24	A+	Everest Reinsurance
0.29	A+	Partner Re
0.16	A+	Sutton Special Risk
0.16	A+	Pembroke
0.16	A+	Acappella
2.31		סה"כ

באור 14 - ביטוח משנה (המשך)

החל מיום 1.1.2020 נחתם הסכם ביטוח לשנתיים נוספות. סך הפיצוי הינו 525 מיליון ש"ח, מעל שייר של 525 מיליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנתיים החל מיום 1 בינואר, 2020 :

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	דירוג S&P נכון ל - 31.12.2019	מבטח משנה
0.14	A+	NOA
0.14	A+	Hamilton
0.14	A+	Beazley
0.34	A+	Sompo
0.10	A+	CV Starr
0.31	A+	Arch Re
0.14	A+	Sutton Re
0.07	A+	RMG
0.25	A+	Everest Reinsurance
0.14	A+	Hamilton Consortium
0.07	A+	Canopus
0.14	A+	Markel
0.20	A+	Mapfre Re
0.09	A-	CCR Re
0.10	A	Korean Reinsurance
2.37		סה"כ

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2015	2016	2017	2018	2019

מסלולי השקעה למבוטחים:						
						מסלול כללי
5.20	2.42	3.99	7.93	0.59	11.44	מסלול הלכה
4.32	1.89	3.01	6.10	(0.19)	11.18	מסלול מניית
5.98	3.26	3.71	9.81	(1.90)	15.91	מסלול שקלי טווח קצר
1.57	1.37	1.45	1.57	1.77	1.71	מסלול אג"ח
3.31	1.58	2.87	3.88	1.49	6.83	מסלול לבני 50 ומטה (מחושב מיום 1.5.15)
3.10	(4.77)	1.99	7.30	(0.04)	11.81	מסלול לבני 50 עד 60 (מחושב מיום 1.5.15)
3.12	(3.01)	1.76	6.43	0.23	10.77	מסלול לבני 60 ומעלה (מחושב מיום 1.5.15)
2.88	(2.61)	1.73	5.98	0.62	9.10	

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:						
5.16	3.74	4.42	5.81	3.54	8.35	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה
4.60	2.20	3.11	5.45	2.75	9.69	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
-	-	0.31	4.81	2.67	9.08	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה (מחושב מיום 1.11.16)
-	-	-	-	2.20	8.34	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול כללי (מחושב מיום 1.2.18)
-	-	-	-	1.56	8.51	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול הלכה (מחושב מיום 1.6.18)
-	-	-	-	(2.08)	10.81	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול מניית (מחושב מיום 1.10.18)
-	-	-	-	-	5.35	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול אג"ח (מחושב מיום 1.01.19)

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
2017	2018	2019

אלפי ש"ח			
(684,299)	(1,256,452)	(1,496,300)	מסלולי השקעה למבוטחים:
39,512	28,782	31,271	מסלול כללי
135,901	142,362	170,256	מסלול הלכה
796	16,402	8,580	מסלול מניית
(3,450)	9,174	(1,478)	מסלול שקלי טווח קצר
110,234	(4,985)	(98,351)	מסלול אג"ח
35,500	27,245	54,548	מסלול לבני 50 ומטה
17,548	103,258	7,560	מסלול לבני 50 עד 60
			מסלול לבני 60 ומעלה

(906)	3,762	423	מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
349,164	210,140	136,653	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה
-	(18)	7	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
-	717,710	1,174,304	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
-	1,900	2,391	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול כללי
-	720	3,536	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול הלכה
-	-	6,600	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול מניית
-	-	-	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול אג"ח

סה"כ קרן

באור 17 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- ב. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ו. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
(28,944)	(32,153)
25,478	23,429
20,744	12,072
(7,407)	(7,402)
87,923	70,599
97,794	66,545

החברה המנהלת
קרן השקעה לא סחירה
אגרות חוב סחירות (*
מגדל מקפת משלימה
מגדל חברה לביטוח

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 71,898 אלפי ש"ח (בשנת 2018 על 101,684 אלפי ש"ח)

(* במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקרן אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקרן אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ונכון למועד הדוח הקרן אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

ז. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
2,889	2,552	2,873
328,502 47	327,861 62	333,022 62
328,549	327,923	333,084

הכנסות:
הכנסות אחרות, נטו

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת
הוצאות ישירות

באור 18 - מסים

א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:

1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.

ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.

ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
21,286	33,973	29,739

הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימות אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).
על פי הערכת החברה המנהלת קיימים מעסיקים בעלי חוב לקרן בסך של כ- 37.3 מלש"ח.

החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים לצורך גביית חובות פיגורים, ובכלל זה, משלוח מכתבים למעסיקים, הגשת תביעות לבית משפט באמצעות עורכי דין חיצוניים וגיבוש הסדרים מול מעסיקים לתשלום חובות. אמצעי הגביה ננקטים בשים לב, בין היתר, למידע המתקבל מאת המעסיקים, לצורך בטיוב הנתונים המתקבלים, לצורך לאתר חובות של ממש שאינם פועל יוצא של דיווח ליקוי, לצורך לברר האם ההפרשה באיחור נעשה בהתאם לדין ספציפי או הסכם קיבוצי החל על העובד, לשאלה האם קיים סיכוי ממשי לגביית החוב באמצעות הגשת תביעה, ובכפוף למהותיות החוב.

ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד החברה המנהלת ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לזכויות בקרן. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/שאירים/זקנה.

בחודש אוקטובר 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד מגדל ביטוח, מגדל אחזקות נדל"ן ומגדל מקפת. עילת התביעה והטענות המרכזיות הן אי עמידה בהתחייבות חוזית וגרירת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקה מגדל ביטוח וקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהול החברה בשיעור 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקים 25% ומעניקים שירותי ניהול בקשר לסיכול פרויקט "גולדמן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה על ידי דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחיוב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח. סכום התביעה הינו 800 מיליון ש"ח. ביום 29 בינואר, 2019 הוגש כתב הגנה. הצדדים מצויים בהליכים המקדמיים בתיק. ביום 27 בנובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת בסך של 60 מיליון ש"ח בטענה כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשואה. כמו כן הוגשה בקשה לאיחוד הדיון בתובעות.

ג. בחודש אפריל 2018 התקבלה אצל מגדל ביטוח דרישת תשלום היטל השבחה בגין מימוש זכויות בקניון הזהב בראשון לציון ("הנכס"). הנכס בבעלות משותפת של מגדל, קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ושותפים נוספים. הסכום הכולל של ההיטל הינו כ-94 מיליון ש"ח. ביום 31.12.2019 הגישה מגדל ביטוח ערר על דרישת התשלום הן טענת התיישנות סטטוטורית שעומדת לה והן לגופו של עניין, מאחר והדרישה עומדת בניגוד לחוק התכנון והבנייה, תשכ"ה-1965.

ד. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיכום, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדיון, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובעות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדיון. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

- ה. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ו. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2019 הינו בסך כ-4,020 מליון ש"ח (שנת 2018 כ-4,054 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-1,036 מליון ש"ח (שנת 2018 כ-638 מליון ש"ח).
- ז. בגין השקעות נדל"ן קיימות לחברה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2019 כ-336 מליון ש"ח (בשנת 2018 כ-20 מליון ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנון התחשבות שנקבע בהסכם.

באור 20 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.
- בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של קרן הפנסיה וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.
- בהתאם לכך רשמה קרן הפנסיה תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו. בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקרן הפנסיה עמד על כ-66.8 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-9.1 מיליארד לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקרן).
- בשל התנדדות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית, ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.
- בנוסף ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן לעמיתיה חשופות להשפעת הנגיף אשר בכללן תחלואה ותמותה, ולשינויים בשוקי ההון ובעקום הריבית.

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת אישית”

קרון פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2019

תוכן עניינים

תוכן

2	הצהרת האקטואר
3	מאזן אקטוארי
4	א. עיקרי תקנון הקרן
12	ב. הנחות אקטואריות
14	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן
16	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
20	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות
23	עודף (גירעון) אקטוארי
28	ניתוחי רגישות להנחות
29	ביטוח משנה
29	הערות והבהרות
30	נספחים סטטיסטיים

הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית" ליום 31/12/2019.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה החל מחודש אפריל 2019. אין לי או לקרוביי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2019, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

מִרְצָ 2020 תאריך	אקטואר ממונה תפקיד	איתי וייס שם האקטואר	חתימה
----------------------	-----------------------	-------------------------	-------

מאזן אקטוארי

ליים 31/12/2018	ליים 30/09/2019	ליים 31/12/2019	ביאור	באלפי ש"ח
65,435,143	72,844,255	76,108,467		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
848,302	322,118	205,016		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
50,325,921	55,273,496	58,921,370		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
9,799,390	11,909,815	11,297,967		התחייבויות לעמיתים פעילים התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
60,125,311	67,183,311	70,219,337		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
81,721	83,658	82,949	א4	התחייבויות למקבלי קצבה:
3,478,277	3,644,777	3,660,602	ב4	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
878,112	1,653,059	2,010,187	ג4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
4,438,110	5,381,494	5,753,738		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
25,135	(44,391)	(95,059)	א6	עודף (גירעון) אקטוארי:
(1,715)	1,723	25,435	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
23,420	(42,668)	(69,624)		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
64,586,841	72,522,137	75,903,451		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
65,435,143	72,844,255	76,108,467		סך כל ההתחייבויות

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון גרסת יוני 2018 ("תקנון תקני").

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

https://storageblobwebprod.blob.core.windows.net/mediaproduct/2660/takanon_ishit0618.pdf

בתאריך 9/1/2020 התקבלה דרישת הממונה לעדכון תקנון הקרן החל מיום 1/4/2020 לעניין מקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת והחל מיום 1/6/2020 לעניין חישוב דמי הביטוח, הקצבאות וסכומי ההיוון על בסיס המודל החדש של שיפורי תמותה כפי שנקבע בחוזר ביטוח 10-1-2019. המודל הני"ל נכנס לתקפו בדוחות הכספיים ליום 31/12/2019 והביא לגידול בהתחייבויות הקרן בשיעור של כ-0.02% כפי שיובא להלן בסעיף "עודף (גירעון) אקטוארי".

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:

- (1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן - מסלול ברירת המחדל)
- (2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
- (3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
- (4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים
- (5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
- (6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים
- (7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
- (8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות
- (9) מסלול ביטוח אישי

שיעורי הכיסוי לנכות או לשאירים לעמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיו בהתאם לשיעור הכיסוי במסלול הביטוח שבתקנון גרסת 1/2018 האחרון שחל לגביו.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מבין הגילאים הבאים 60, 62, 64 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה

בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2%.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכלול כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי

עמית מבוטח שהגיע לגיל 60 רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לנכות ו/או לשאירים באמצעות הודעה לחברה המנהלת. ויתר עמית מבוטח כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח החל מהחודש העוקב למועד שבו התקבלה הודעתו ומעמדו בקרן יהיה כשל עמית לא מבוטח, לעניין הכיסוי הביטוחי שוויתר עליו.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים.

ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ז. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.

ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג.

ח. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון. מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ט. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

י. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - **ארכת ביטוח**). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

יא. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - **הסדר ביטוח**). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת אישית לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת אישית לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת אישית לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה) העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו. על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (א)(1) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו.

(2) מגדל מקפת אישית מניות

(3) מגדל מקפת אישית שקלי טווח קצר

(4) מגדל מקפת אישית אג"ח

(5) מגדל מקפת אישית הלכה

(6) מגדל מקפת אישית כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים ואינו זכאי קיים לקצבה)

(2) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)

(3) מגדל מקפת אישית לזכאים קיימים לקצבה (מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 וכל עוד הוא מקבל קצבה כאמור)

(4) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה

(5) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה קיימים

(6) מגדל מקפת אישית מניות למקבלי קצבה

(7) מגדל מקפת אישית אג"ח למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים המפורטים בסעיף זה בפסקה (א)(1), (4), (6) ו-(7), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.

ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר ובן זוגו במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.

ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.

ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.

ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.

ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:

(1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) היוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאיריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשולמנה להם בנוסף לקצבאות השאירים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות השאירים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות השאירים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת

התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.ו. (2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים להם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.ו. (2) ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההיוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסיונר בחודש התשלום האחרון טרם פטירתו (וחושבה לאחר ההיוון), וזאת עד לתום תקופת ההיוון או תום תקופת התשלומים המובטחים, המוקדם מבניהם. יובהר כי בתום תקופת ההיוון ועד תום תקופת התשלומים המובטחים תשולם לשאירים קצבה בהתאם לסעיף ב.

ה. שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

ו. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

6. קצבת נכות

"נכה" - עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי ובכפוף להוראות התקנון.

"נכה מלא" - נכה שלפחות 75% מכושרו לעבוד נפגע כאמור לעיל.

"נכה חלקי" - נכה שאינו נכה מלא.

"נכה סיעודי" - נכה מלא שהגורם הרפואי קבע כי התקיימו בו אחד משני אלה:

1. מצב בריאותו ותפקודו ירודים כתוצאה ממחלה, תאונה או ליקוי בריאותי, שבגינו הוא אינו מסוגל לבצע בכוחות עצמו פעולות יומיומיות, ולפחות 4 פעולות מתוך 6 הפעולות הבאות: לקום ולשכב, להתלבש ולהתפשט, להתרחץ, לאכול ולשתות, לשלוט על סוגרים, ולהתנייד, כהגדרת פעולות אלה בהוראות שקבע הממונה לעריכת תכנית לביטוח סיעודי.

2. הוא "תשוש נפש". לעניין זה - תשישות נפש - פגיעה בפעילותו הקוגניטיבית של המבוטח וירידה ביכולתו האינטלקטואלית, הכוללת ליקוי בתובנה ושיפוט, ירידה בזיכרון לטווח ארוך ו/או קצר וחוסר התמצאות במקום ובזמן הדורשים השגחה במרבית שעות היממה, שסיבתה במצב בריאותי כגון: אלצהיימר, או בצורות דמנטיות שונות.

א. נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ב. קצבת נכות לנכה מלא תחושב על ידי מכפלת שיעור הכיסוי הביטוחי לנכות, בשכר הקובע של העמית בחודש שקדם למועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ג. קצבת נכות לנכה חלקי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בדרגת הנכות שנקבעה לו על ידי הגורם הרפואי.

ד. קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.

ד. הקרן תזקוף מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות, דמי גמולים למרכיב העובד בחשבון העמית בקרן. דמי הגמולים יחושבו כמכפלת הבאים:

1. ממוצע שיעור דמי הגמולים שהופקדו בפועל לקרן (תגמולי עובד, מעביד, פיצויים) במשך התקופה לפיה חושב השכר הקובע לקצבת הנכות.

2. השכר הקובע במועד האירוע המזכה.

3. שיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח, כפי שיתעדכן מעת לעת.

4. 94% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 6% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).

ה. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי נכות מתפתחת לפי סעיף 1.ג. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יוגדלו אחת לשנה בשיעור של 2%.

ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שלא ויתר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה בהתאם לסעיף 1.ד.1. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יהיו כפולים מקצבת הנכות וסכום דמי הגמולים להם הוא זכאי בהתאם לסעיפים ב-ד, במשך התקופה המפורטת בסעיף 1.ד.1.

ז. קצבת הנכות תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:

1. מכפלה של השכר הקובע של העמית המבוטח בשיעור הכיסוי הביטוחי לשאירים שבחר העמית המבוטח בהתאם לסעיף 1.א. (להלן - **הקצבה הבסיסית לשאירים**).

2. שיעור הכיסוי הביטוחי לשאיר הרלוונטי כמפורט להלן:

(א) עבור אלמן - 60% ;

(ב) עבור אלמן במסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות - 40% ;

(ג) עבור יתום שהוא בן עם מוגבלות - 40% לכל בן עם מוגבלות ;

(ד) עבור יתום שהוא בן נבחר עם מוגבלות - 30% לבן הנבחר עם המוגבלות ;

(ה) עבור יתום יחיד - 40% ;

(ו) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות - 40% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21 ;

(ז) עבור יתום יחיד בהעדר אלמן - 100% ;

(ח) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות ובהעדר אלמן - 100% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21 ;

(ט) עבור יתום שאינו יתום יחיד ובהעדר אלמן - 100%, כשהם מחולקים באופן שווה בין כלל היתומים ;

(י) עבור הורה כהגדרתו בתקנון - 20% ;

ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, סכום קצבאות שאירי עמית מבוטח לא יעלה על סכום הקצבה הבסיסית לשאירים.

ג. עלתה יתרת הזכאות הצבורה של העמית המבוטח על הערך המהוון של קצבאות השאירים, תוגדל

הקצבה לשאירים בשיעור המתקבל מחלוקת יתרת הזכאות הצבורה בערך המהוון של הקצבאות.

ד. קצבת שאירי נכה תהיה כשל קצבת שאירי עמית מבוטח ותחושב בהתאם להיקף הכיסוי הביטוחי לשאירים שהיה לעמית בטרם הפך לנכה, ולחלק השכר הקובע אשר ביחס אליו נקבעה לו נכות. חלק השכר הקובע כאמור יחושב כמכפלה של השכר הקובע לפיו חושבה קצבת הנכות בשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית הנכה.

ה. בפטירת עמית מבוטח ששאיריו אינם זכאים לקצבת שאירים בהתאם לפרק זה או בפטירת עמית לא מבוטח, יהיה האלמן זכאי לקצבה שתחושב ע"י חלוקת החלק היחסי של האלמן והיתומים מתוך היתרה הצבורה של העמית שנפטר, במקדמי המרה כמפורט בתקנון.

ו. אלמן של עמית הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון שיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים, ובלבד שסכום הקצבה שישולם לו לאחר ההיוון לא יהיה נמוך מסכום הקצבה המזערי.

ז. אלמן של עמית הזכאי לקצבה, יהא זכאי לתשלומים מובטחים לתקופה של 240 חודש, ובלבד שגילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87.

ח. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

8. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

א. במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:

(1) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים (לדוג': שיעורי התמותה ושיעורי היציאה לנכות בקרן וכו') ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.

(2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי קצבה.

בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה. למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, לרבות בשל זכאים קיימים לקצבה, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.

ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף

או גירעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2017-3-1, 2017-3-3, 2017-3-6 וחוזר ביטוח 2019-1-10 (שעדכן את מודל שיפורי התמותה בהוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות החל מהדוחות הכספיים ליום 31/12/2019).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2017-3-6 עם עדכון לעניין מודל שיפורי התמותה בחוזר ביטוח 2019-1-10 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין זוגות נשואים, מספר וגילאי הילדים, הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו:

https://mof.gov.il/hon/Documents/%d7%94%d7%a1%d7%93%d7%a8%d7%94-%d7%95%d7%97%d7%a7%d7%99%d7%a7%d7%94/Codex/Gates_Part2_Chapter1-appendix-version4.pdf

1.א שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה דלהלן:

שנה	ריבית עתידית
2019	-0.7662%
2020	-1.2444%
2021	-0.8390%
2022	-0.7387%
2023	-0.6561%
2024	-0.4982%
2025	-0.2645%
2026	-0.0602%
2027	0.1146%
2028	0.2891%
2029	0.4472%
2030	0.5881%
2031	0.7293%
2032	0.8714%
2033	1.0113%
2034	1.1577%
2035	1.3061%
2036	1.4536%
2037	1.6022%
2038	1.7502%
2039	1.8295%
2040	1.8427%
2041	1.8520%
2042	1.8624%
2043+	1.8740%

א.2) שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות בגין זכאים קיימים לפנסיה הינם תוצאת שקלול 30% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 70% שיעור ריבית אג"ח מסוג 'ערד' 4.86%

א.3) שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין מקבלי קצבה קיימים הינם תוצאת שקלול 40% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 60% שיעור ריבית אג"ח מסוג 'ערד' 4.86% , בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.

א.4) שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין פנסיונרים הינם תוצאת שקלול 40% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 60% שיעור ריבית אג"ח מסוג 'ערד' 4.86% , בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.

תשלומי הפנסיה הצפויים לפנסיונרים מחושבים כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריבית שנתית לפנסיונרים בשיעור של 4.516% לבין שיעורי ריבית להיוון בהתאם לתוצאת השקלול האמור לעיל לפני ניכוי דמי ניהול.

לאחר חישוב תשלומי הפנסיה הצפויים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מוכפל במקדם ההתאמה $(1+0.00204\%)^m$

m- משך הזמן בחודשים עד למועד בו ישולם התשלום העתידי.

לאחר ההתאמה דלעיל, שיעור ריבית להיוון שווה לכ-3.74%.

ב. שיעור תמותת מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת בני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס. שיעור תמותת נכים: לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס

ד. שיעורי החלמה מנכות - לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005, לא נלקחה בחשבון החלמה בהתאם לאישור אקטואר מטעם הממונה מיום 30.1.2013.

ה. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ו. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסייית זקנה, ובגין נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005.

ז. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

ח. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

ט. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישובנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א. לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

י. בחישוב התחייבות ליתומים: במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם

יא. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

יב. בעקבות בדיקה שביצענו לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, קבענו את שיעור ההתחייבות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון בגינו שולמה לו פנסיה כדלהלן:

דצמבר 2019 = 100%

נובמבר 2019 = 80%

אוקטובר 2019 = 70%

נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 ללא קשר לחודש תשלום אחרון – 100%

יג. לנכים מתאונות עבודה אשר מקבלים קצבת נכות בשיעור של 25% מהשכר הקובע על פי סעיף 85(א) לתקנון הקרן - הוכפלו הפנסיות ב-120% כצפי לגידול בתשלוםם וזאת על בסיס ניסיון עבר של תשלום תביעות כאלו.

ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן

1. **מדד לזכאים קיימים לפנסיה ומקבלי קצבה קיימים** – הפנסיות (זקנה, נכות, ושארים) יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.

2. **מדד לפנסיונרים** – הפנסיות (זקנה, נכות, ושארים) יעודכנו פעם אחת לשנה בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מהעדכון האחרון (או מתחילת תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) ועד לדצמבר שנה קלנדרית.

3. **עדכון פנסיות אחת לשנה לזכאים קיימים לפנסיה או למקבלי קצבה קיימים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה והנובע מהגורמים המפורטים להלן:

3.1. השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים

3.2. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפיהם לעומת שיעורי הריבית להיוון אשר הונחו על אותן התחייבויות

4. **עדכון פנסיות אחת לשנה לפנסיונרים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה (או מהרבעון בו החל תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.

5. **עדכון צבירות ופנסיות אחת לרבעון** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה ונכות.
6. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים** – הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והלא פעילים מתעדכן מידי יום על פי התשואה בפועל של כל אחד ממסלולי ההשקעות של קרן הפנסיה.

פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31/12/2018	ליום 30/09/2019	ליום 31/12/2019	אלפי ש"ח
7,626	8,881	8,892	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
27,452	27,211	27,174	התחייבויות לנכים
46,281	47,687	47,319	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
362	(121)	(436)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
81,721	83,658	82,949	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
32	(50)	(104)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2018	ליום 30/09/2019	ליום 31/12/2019	אלפי ש"ח
1,147,588	1,181,738	1,184,385	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
934,832	958,307	974,135	התחייבויות לנכים
1,046,101	1,222,558	1,246,948	התחייבויות לשאיירי מבוטח
99,931	66,685	55,610	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
80,447	73,062	49,392	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
80,619	67,044	79,175	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
53,721	38,736	33,992	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
34,483	36,077	36,390	עתודה למקבלי קצבה קיימים
3,477,722	3,644,207	3,660,027	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
1,353	(2,163)	(4,505)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
3,687	1,723	19,889	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
180,398	192,708	196,492	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה

ליום 31/12/2018	ליום 30/09/2019	ליום 31/12/2019	אלפי ש"ח
550	565	569	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
5	5	6	עתודה למקבלי קצבה קיימים
555	570	575	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
-	-	(1)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	2	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
26	26	27	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות*
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ליום 31/12/2018	ליום 30/09/2019	ליום 31/12/2019	אלפי ש"ח
345,224	652,074	789,434	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
99,103	280,303	377,129	התחייבויות לנכים
26,591	123,533	154,053	התחייבויות לשאיירי מבוטח
265,994	341,308	358,692	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
43,725	100,387	91,572	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
61,261	103,099	137,252	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
40,909	30,599	67,836	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(8,778)	8,130	19,789	עתודה לפנסיונרים
874,029	1,639,433	1,995,757	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
344	(999)	(2,477)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
(5,383)	-	5,439	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
43,584	81,081	99,354	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31/12/2018	ליום 30/09/2019	ליום 31/12/2019	אלפי ש"ח
2,682	3,794	3,972	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(27)	22	40	עתודה לפנסיונרים
2,655	3,816	4,012	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
1	(2)	(5)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
(16)	-	41	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
136	191	204	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות*
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול מניות

ליום 31/12/2018	ליום 30/09/2019	ליום 31/12/2019	אלפי ש"ח
716	3,909	3,901	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(7)	13	40	עתודה לפנסיונרים
709	3,922	3,941	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-	(2)	(5)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
(3)	-	64	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
39	202	206	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות*
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול אג"ח

לימים 31/12/2018	לימים 30/09/2019	לימים 31/12/2019	באלפי ש"ח ₪
715	5,902	6,491	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
4	(14)	(14)	עתודה לפנסיונרים
719	5,888	6,477	סך כל התחייבויות לפנסיונרים
-	(4)	(8)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
36	312	344	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 (ושאינם במקור מקרן "יוזמה חדשה") ההתחייבויות הן לכל חיי הנכה. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 (או במקור מקרן "יוזמה חדשה") ההתחייבויות הן עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה).

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שטרם נפתחו להם תביעות.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו והתחייבויות בגין תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שנפתחו להם תביעות וטרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

- א. ההתחייבויות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR) חושבו על בסיס מודל 'המשולשים' (Bornhuetter-Ferguson, Chain Ladder) ובו סכומי התחייבויות בגין תביעות ששולמו לפי רבעוני קרות הנכות ותאריך הדיווח בגינם .
סך ההתחייבות בגין כל תביעה מחושב לפי הגבוה מבין הבאים :
- א. התשלום ששולם בפועל עד לתאריך המאזן – מחושב ע"י מכפלת הסכום ברוטו ששולם בחודש הראשון במס' החודשים ששולם.
- ב. אם עדיין היה תשלום בלפחות אחד מתוך 3 החודשים האחרונים שלפני תאריך המאזן אזי ההתחייבות חושבה ע"י מכפלת הסכום ברוטו ששולם בחודש הראשון במקדם הנכון לגיל שהיה המבוטח במועד הנכות שחושב לפי הלוחות הסטטיסטיים שפורטו בחוזר 2017-3-6. אם לא היה תשלום אזי 0.

לתוצאת סכומי ההתחייבות מהתקופות האחרונות כפי שהתקבלה מהמודל, מבוצעת התאמה ביחס לפרמיות הסיכון שנגבו באותן תקופות מוכפלות ב-200% לתקופות טרם העדכון האחרון שהיה בתעריף בחודש 6/2018.

אין שינוי בשיטת החישוב ובהנחות העומדות בבסיס החישוב ביחס לשנה הקודמת.

- ב. ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) ועבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.
- תוצאת ההתחייבות הוכפלה ב-25% וזאת על פי ניסיון החברה בשנים האחרונות.
בשנה הקודמת לא חושבה התחייבות עבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו אלא אם כן התשלום האחרון בגינן היה ב-3 החודשים סמוך למועד המאזן כמפורט בסעיף ב(ב) לעיל.
טבלאות ההתפתחות ופירוט לפי שנים שיוצגו להלן אינם כוללים את ההתחייבות עבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו.

- ג. ההתחייבויות עבור שאירי מבוטח בגין מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR) חושבו על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין.
- ההתחייבות מחושבת למבוטחים שהיו פעילים עם כיסוי ביטוחי במועד הפטירה ושנכון למועד המאזן עומדת צבירה לזכותם ואין בגינם תביעות תלויות או תביעות בתשלום. אין התחייבות בגין: מבוטחים "בודדים ללא ילדים", מבוטחים שלפי הפרטים האחרונים המצויים בקרן הינם בסטטוס רווק ומבוטחים שסך פנסיית השאירים הצפויה בגינם נמוכה מפנסיית מינימום (ולכן צפוי כי ישולם ערך פדיון). למבוטחים בסטטוס "בודד עם ילדים" או שלפי הפרטים האחרונים הינם בסטטוס נשוי, גרוש או אלמן מחושבת התחייבות בגין יתומים לפי הנחות הבסיס לעניין מספר וגיל ילדים. למבוטחים בסטטוס נשוי מחושבת התחייבות לאלמן/ה לפי הנחות הבסיס לעניין הפרשי גיל בין בני זוג. למבוטחים בסטטוס "לא ידוע" מחושבת התחייבות בדומה לנשוי ולפי הנחות הבסיס לעניין שיעור נישואין.
- ההתחייבות מחושבת על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום ומנוכה ממנה צבירה קיימת. ההתחייבות הוכפלה ב-75% לגבי מקרי מוות שקרו בתוך תקופת האכשרה וזאת על פי הערכתנו את האפשרות לדחיית תשלום הפנסיה עקב אירוע הקשור למצב רפואי שהיה קודם ההצטרפות. בנוסף, ההתחייבות הוכפלה ב-20% לגבי מקרי מוות שלגביהם כבר בוצעו ניסיונות לאיתור שאירים והסבירות להימצאותם נמוכה.

- ד. ההתחייבויות עבור תביעות של שאירי מבוטח בגין מקרי מוות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) חושבו בדומה לסעיף ג.

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	80,447	99,931
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	36,280	27,132
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	4,877	20,571
יתרת התחייבויות לסוף השנה	49,392	55,610
הערכת עודף (חסר)	(10,101)	(3,382)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	49,392	55,610

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסינורים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	43,725	265,994
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	26,993	93,952
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	13,270	21,844
יתרת התחייבויות לסוף השנה	21,894	76,293
הערכת עודף (חסר)	(18,432)	73,904
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	91,572	358,692

החוסר בעתודה לשאירי מבוטח נובע בעיקרו מדיווח על נפטרים משנה שעברה שהחסיר מספר מקרי מוות שקרו בחודש דצמבר. העודף בעתודה לנכים נובע מסכומי התחייבות בגין תביעות שדווחו הנמוכים מהצפוי.

התפתחות עבור תביעות תלויות – מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	53,721	80,619
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	60,442	40,134
יתרת התחייבויות לסוף השנה	33,992	24,386
הערכת עודף (חסר)	(40,713)	16,099
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	33,992	24,386

החוסר בעתודה לשאירי מבוטח נובע בעיקרו מפערים בין נתוני השאירים בפועל להנחות יסוד הסטטיסטיות המשמשות לחישוב העתודה.

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים:

אלפי ₪		שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:			
יתרת התחייבויות לתחילת השנה			
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח			
יתרת התחייבויות לסוף השנה			
הערכת עודף (חסר)			
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח			
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה			
	61,261	40,909	
	72,432	31,770	
	25,125	16,316	
	(36,296)	(7,177)	
	41,718	51,520	
	66,844	67,836	

החסר בעתודה לנכים נובע בעיקרו מתביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו.

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
12,138	23	13,114	32	2017
6,251	13	9,693	23	2016
7,184	11	11,281	23	2015
1,882	7	4,748	12	2014
2,452	4	300	6	2013
51	1	4,692	10	2012
4,035	13	5,564	35	עד 2011
33,992	72	49,392	141	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – פנסיונרים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
51,520	59	69,679	119	2019
16,316	26	21,894	49	2018
67,836	85	91,572	168	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
11,032	66	32,083	191	2017
7,577	44	15,379	115	2016
2,725	22	4,789	31	2015
1,500	12	2,370	17	2014
415	7	735	8	2013
600	3	158	2	2012
537	10	96	1	עד 2011
24,386	164	55,610	365	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – פנסיונרים:

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/12/2018	31/12/2019	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019			31/12/2019
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
0.09%	0.03%	0.03%	0.00%	-0.01%	0.02%	12,031	א. מקרי מוות – מבטחים	
0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1,573	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים	
0.05%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	820	ג. מקרי מוות – נכים	
-0.61%	-0.71%	-0.14%	-0.22%	-0.15%	-0.21%	(156,735)	ד. יציאה לנכות	
0.51%	0.46%	0.18%	0.10%	0.11%	0.07%	53,874	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(629)	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%	(14,249)	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
-0.05%	-0.03%	-0.01%	-0.02%	-0.01%	0.01%	8,257	י. גורמים אחרים	
0.00%	-0.28%	0.05%	-0.15%	-0.06%	-0.13%	(95,059)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה גירעון אקטוארי בסך של כ-95 מלש"ח, המהווים כ-0.13% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. במצטבר מתחילת השנה הקרן בגירעון אקטוארי בשיעור של כ-0.28% הנובע מהגורמים העיקריים המפורטים להלן:

הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי נכות (גירעונות מיציאה לנכות וגידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות בניכוי עודף מחזרה מנכות ומקרי מוות של נכים) הינו כ-0.26%. בחודש 11/2019 החברה הגישה לאקטואר מטעם הרשות את תוצאות בדיקת הנחות העומדות בבסיס מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון

לשנים 2013-2018 ועל פיהם נראה כי מגמת הגירעון בגין מקרי נכות נמשכת גם לאחר הגדלת התעריף שבוצעה בחודש 6/2018 ולפיכך יתכן כי תידרש הגדלה נוספת לאחר שיבדקו גם את תוצאות הקרנות השונות.

העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף מהתחייבויות למקרי מוות המשולמים בפועל בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות) הינו כ-0.03%.

ברבעון זה בוצע עדכון מודל שיפורי תמותה שהביא להגדלה ח"פ של התחייבויות הקרן בגין מקבלי הקצבה בשיעור של כ-0.02%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה בסעיף שיובא להלן.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

(1) זכאים קיימים לפנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019	31/12/2019	31/12/2018		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
0.26%	0.44%	0.44%	0.41%	-0.03%	-0.14%	(121)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה	
0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	(1)	שינוי בגין גורמים אחרים	
-1.01%	4.01%	1.52%	0.05%	1.97%	0.41%	343	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
1.17%	-4.85%	-1.55%	-0.50%	-2.09%	-0.79%	(657)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
0.44%	-0.52%	0.41%	-0.03%	-0.14%	-0.52%	(436)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(2) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019	31/12/2019	31/12/2018		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	36,077	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.03%	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	118	שינוי בגין גורמים אחרים	
-0.37%	6.75%	2.34%	0.71%	2.25%	1.29%	47,083	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
1.31%	-5.12%	-1.74%	-0.54%	-2.19%	-0.74%	(26,999)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
1.03%	1.35%	0.61%	0.15%	0.05%	0.55%	19,889	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	36,390	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
1.09%	1.43%	0.66%	0.15%	0.05%	0.56%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(2) מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019	31/12/2019	31/12/2018		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
0.92%	0.83%	0.83%	1.00%	0.28%	0.94%	5	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.03%	0.03%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0	שינוי בגין גורמים אחרים	
-1.06%	5.78%	2.14%	-0.18%	2.63%	1.09%	6	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
1.21%	-5.04%	-1.90%	-0.63%	-2.04%	-0.56%	(3)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.35%	0.56%	0.15%	0.00%	0.00%	0.41%	2	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
0.83%	1.00%	1.00%	0.28%	0.94%	1.00%	6	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.37%	0.58%	0.16%	0.00%	0.00%	0.42%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(3) פנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2018	31/12/2019	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019			31/12/2019
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	-1.00%	-1.00%	0.57%	0.25%	0.50%	8,130	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	
-0.02%	0.13%	0.00%	0.07%	-0.02%	0.08%	1,620	שינוי בגין גורמים אחרים	
-2.63%	2.17%	1.34%	-0.29%	0.32%	0.79%	15,551	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
0.25%	-0.01%	0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	(72)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
-0.65%	0.27%	0.00%	0.00%	0.00%	0.27%	5,439	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-1.00%	1.00%	0.57%	0.25%	0.50%	1.00%	19,789	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
-0.66%	0.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.28%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(3) פנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2018	31/12/2019	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019			31/12/2019
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	-1.00%	-1.00%	0.50%	-0.07%	0.59%	22	עתודה לפנסיונרים קיימים לתחילת התקופה	
0.00%	0.05%	-0.01%	0.08%	-0.02%	0.00%	0	שינוי בגין גורמים אחרים	
-1.74%	3.04%	1.45%	-0.56%	0.66%	1.47%	59	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
-0.59%	1.02%	0.00%	0.00%	0.00%	1.02%	41	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-1.00%	1.00%	0.50%	-0.07%	0.59%	1.00%	40	עתודה לפנסיונרים קיימים לסוף התקופה	
-0.60%	1.05%	0.00%	0.00%	0.00%	1.05%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(3) פנסיונרים במסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2018	31/12/2019	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019			31/12/2019
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	-1.00%	-1.00%	0.72%	0.08%	0.34%	13	עתודה לפנסיונרים קיימים לתחילת התקופה	
0.00%	0.06%	0.00%	0.08%	-0.02%	0.00%	(0)	שינוי בגין גורמים אחרים	
-1.51%	3.27%	1.10%	-0.45%	0.31%	2.30%	91	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
-0.46%	1.62%	0.00%	0.00%	0.00%	1.62%	64	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-1.00%	1.00%	0.72%	0.08%	0.34%	1.00%	40	עתודה לפנסיונרים קיימים לסוף התקופה	
-0.47%	1.68%	0.00%	0.00%	0.00%	1.68%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(3) פנסיונרים במסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2018	31/12/2019	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019		31/12/2019
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.00%	0.56%	0.56%	0.43%	-0.91%	-0.25%	(14)	עתודה לפנסיונרים קיימים לתחילת התקופה
0.00%	0.04%	0.00%	0.06%	-0.02%	0.00%	(0)	שינוי בגין גורמים אחרים
0.56%	-0.34%	0.28%	-1.20%	0.59%	0.00%	0	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.56%	-0.22%	0.43%	-0.91%	-0.25%	-0.22%	(14)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

העודף מהשפעת סטייה מהנחת התשואה בניכוי הגירעון מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.43% למקבלי הקצבה במסלול הכללי וכ-0.58% למקבלי הקצבה במסלול הלכה.

העודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.28% לפנסיונרים במסלול הכללי, כ-1.05% לפנסיונרים במסלול הלכה וכ-1.68% לפנסיונרים במסלול מניות.

לזכאים הקיימים לפנסיה ולפנסיונרים במסלול אג"ח לא נוצר עודף או גירעון אקטוארי לחלוקה כתוצאה מהשפעות תשואה וריבית.

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ניתוחי רגישות להנחות

הנחות דמוגרפיות למבוטחים:

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי	שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)
-25% +25%	-25% +25%	
0.017% -0.017%	0.041% -0.041%	

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים	שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)
-10% +10%	-10% +10%	
-0.061% 0.058%	-0.084% 0.077%	

הנחות תשואה לפנסיונרים:

שינוי בשיעור התשואה על ההשקעות החופשיות הכלול בהנחת הריבית שבמקדם	עודף (גירעון) תשואתי לחלוקה לפנסיונרים (באחוזים)
-2% +2%	
0.000% 0.800%	

ביטוח משנה

למגדל מקפת אישית ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות או נכות תמידיית של מבוטחים במקרה של אסון כגון רעידת אדמה או מלחמה (לא כולל מגיפה). סך הפיצוי הינו 525 מיליון ש"ח מעל שייר של 525 מיליון ש"ח. הפרמיה משולמת מנכסי הקרן ועלותה היא כ-2.4 מיליון ש"ח לשנה המהווים כ-0.003% מסך נכסי הקרן. העלות לרבעון נרשמת כגורם לגירעון אקטוארי בסעיף ו. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי".

הערות והבהרות

בסיס הנתונים

- א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת העודפים.
- ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

נספחים סטטיסטיים

סה"כ	נקבה	זכר	עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
385,846	206,106	179,740	עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
335,139	178,623	156,516	פעילים (*) (**)
720,985	384,729	336,256	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה: שאינם פעילים (**)
			מקבלי קצבה:
2,519	1,352	1,167	זקנה
308	195	113	פנסיונרים שאירים
960	465	495	נכות
3,787	2,012	1,775	סה"כ פנסיונרים
4,594	2,677	1,917	זקנה (***)
3,195	1,882	1,313	מקבלי קצבה קיימים שאירים
1,995	1,050	945	נכות
9,784	5,609	4,175	סה"כ מקבלי קיצבה קיימים
57	37	20	זקנה
139	102	37	זכאים קיימים לפנסיה שאירים
42	20	22	נכות
238	159	79	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
734,794	392,509	342,285	סה"כ עמיתי הקרן

(*) מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.

(**) מספר עמיתים פעילים ושאירים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת זקנה, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.

(***) מקבלי קצבת זקנה שהינם גם "פנסיונרים" וגם "מקבלי קצבה קיימים" נכללים ב"פנסיונרים" בלבד.

(1) התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	
5,342	17,370	26,063	4,836	16,831	16,062	6,155	18,236	10,001	עד 24
7,009	45,499	46,823	6,372	44,662	25,824	7,793	46,528	20,999	25-29
8,846	93,081	53,321	7,820	87,744	27,449	9,935	98,744	25,872	30-34
9,490	148,943	54,273	8,241	134,962	27,698	10,790	163,514	26,575	35-39
9,721	212,261	54,773	8,314	182,304	28,026	11,197	243,652	26,747	40-44
9,115	243,106	47,950	7,798	203,562	24,867	10,536	285,708	23,083	45-49
8,128	226,108	35,760	6,982	186,280	19,340	9,479	273,019	16,420	50-54
7,293	194,680	28,732	6,321	167,131	16,230	8,556	230,444	12,502	55-59
6,694	182,437	21,733	5,732	158,728	12,097	7,861	212,201	9,636	60-64
6,311	151,303	11,548	4,833	120,238	6,002	7,452	184,923	5,546	65-69
-	80,292	4,870	-	61,690	2,511	-	100,093	2,359	70 ומעלה
8,281	152,121	385,846	7,157	130,290	206,106	9,565	177,155	179,740	סה"כ

(2) התפלגות עמיתים שאינם פעילים לפי גילאים

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
6,553	22,803	6,462	13,659	6,688	9,144	עד 24
12,634	44,321	12,321	24,585	13,024	19,736	25-29
20,126	51,399	19,361	27,461	21,004	23,938	30-34
30,201	47,327	28,505	23,768	31,913	23,559	35-39
45,555	39,961	38,620	20,221	52,660	19,740	40-44
53,607	32,870	42,692	16,547	64,672	16,323	45-49
50,452	25,020	38,799	13,048	63,153	11,972	50-54
44,917	21,554	34,353	11,753	57,586	9,801	55-59
40,787	19,285	31,895	10,955	52,482	8,330	60-64
40,010	15,609	31,388	8,700	50,868	6,909	65-69
22,804	14,990	16,051	7,926	30,380	7,064	70 ומעלה
32,044	335,139	26,578	178,623	38,281	156,516	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

זכאים קיימים לפנסיה

סך הכל		זקנה ושאי"ר זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
1,048	7	-	-	1,048	7	-	-	10-19
556	4	-	-	556	4	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
1,239	2	-	-	-	-	1,239	2	40-44
1,963	3	-	-	1,385	1	2,251	2	45-49
3,351	9	-	-	1,661	2	3,834	7	50-54
2,836	4	-	-	919	1	3,475	3	55-59
2,027	12	-	-	1,714	5	2,251	7	60-64
1,416	10	1,979	2	1,349	7	757	1	65-69
1,106	14	878	5	1,233	9	-	-	70-74
1,357	5	1,480	4	862	1	-	-	75-79
716	7	716	7	-	-	-	-	70-84
947	2	947	2	-	-	-	-	85-89
1,609	79	1,059	20	1,220	37	2,762	22	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאי"ר זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
1,613	9	-	-	1,613	9	-	-	10-19
2,097	5	-	-	2,097	5	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
2,976	1	-	-	2,976	1	-	-	35-39
2,903	3	-	-	2,200	1	3,254	2	40-44
3,510	19	-	-	3,225	15	4,578	4	45-49
2,694	20	-	-	2,528	14	3,082	6	50-54
1,931	21	-	-	1,943	15	1,902	6	55-59
2,099	24	2,404	6	2,066	16	1,443	2	60-64
1,092	18	725	4	1,197	14	-	-	65-69
928	14	804	5	997	9	-	-	70-74
705	17	722	14	627	3	-	-	75-79
827	7	827	7	-	-	-	-	70-84
318	1	318	1	-	-	-	-	85-89
1,880	159	1,015	37	1,998	102	2,881	20	סה"כ

מקבלי קצבה קיימים - מסלול כללי

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,442	146	-	-	1,442	146	-	-	0-9
1,263	553	658	1	1,264	552	-	-	10-19
1,236	82	-	-	1,190	80	3,076	2	20-24
2,991	6	-	-	-	-	2,991	6	25-29
3,452	39	-	-	2,498	8	3,699	31	30-34
3,657	82	-	-	3,412	24	3,758	58	35-39
3,853	135	-	-	2,899	39	4,241	96	40-44
3,593	208	-	-	2,692	75	4,101	133	45-49
4,119	190	-	-	2,782	50	4,596	140	50-54
3,282	249	-	-	1,945	90	4,039	159	55-59
3,098	341	1,259	28	2,043	100	3,835	213	60-64
1,912	482	1,476	284	1,374	91	3,525	107	65-69
1,528	1,208	1,529	1,169	1,492	39	-	-	70-74
1,440	371	1,462	355	963	16	-	-	75-79
1,317	79	1,331	77	749	2	-	-	70-84
1,166	5	1,059	4	1,593	1	-	-	85-89
2,107	4,176	1,495	1,918	1,630	1,313	4,010	945	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,257	142	-	-	1,257	142	-	-	0-9
1,236	510	-	-	1,236	510	-	-	10-19
1,122	69	-	-	1,122	69	-	-	20-24
3,727	18	-	-	4,488	7	3,242	11	25-29
3,463	63	-	-	3,913	28	3,103	35	30-34
3,505	122	-	-	3,153	54	3,784	68	35-39
3,830	244	-	-	3,946	102	3,746	142	40-44
3,866	332	-	-	3,881	148	3,854	184	45-49
3,167	375	-	-	2,739	158	3,478	217	50-54
2,752	385	-	-	2,134	172	3,251	213	55-59
2,121	547	1,227	147	1,835	242	3,393	158	60-64
1,255	1,303	1,181	1,120	1,449	161	3,657	22	65-69
1,359	1,193	1,370	1,125	1,186	68	-	-	70-74
1,170	262	1,179	248	1,022	14	-	-	75-79
994	42	1,027	37	751	5	-	-	70-84
4,219	1	-	-	4,219	1	-	-	85-89
969	2	1,189	1	749	1	-	-	90-94
1,932	5,610	1,260	2,678	1,995	1,882	3,530	1,050	סה"כ

פנסיונרים - מסלול כללי

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,376	16	-	-	1,376	16	-	-	0-9
1,590	48	-	-	1,590	48	-	-	10-19
2,857	14	-	-	1,605	6	3,796	8	20-24
4,210	25	-	-	2,297	1	4,289	24	25-29
4,655	26	-	-	-	-	4,655	26	30-34
4,397	36	-	-	4,055	1	4,406	35	35-39
4,639	55	-	-	4,121	3	4,669	52	40-44
4,612	57	-	-	7,520	4	4,392	53	45-49
4,923	76	-	-	3,813	6	5,019	70	50-54
4,891	93	-	-	11,283	4	4,604	89	55-59
3,478	151	1,868	48	1,997	11	4,495	92	60-64
2,078	870	1,938	814	3,482	10	4,244	46	65-69
1,966	259	1,963	258	2,730	1	-	-	70-74
2,132	27	2,177	26	958	1	-	-	75-79
921	5	826	4	1,298	1	-	-	70-84
2,716	1,758	1,942	1,150	2,536	113	4,554	495	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,123	23	-	-	1,123	23	-	-	0-9
1,309	45	-	-	1,309	45	-	-	10-19
1,798	14	-	-	1,317	12	4,682	2	20-24
4,997	11	-	-	5,422	1	4,955	10	25-29
4,159	35	-	-	3,508	4	4,243	31	30-34
3,978	53	-	-	5,091	8	3,780	45	35-39
4,951	61	-	-	5,127	8	4,924	53	40-44
4,231	87	-	-	4,008	14	4,274	73	45-49
4,206	105	-	-	5,423	12	4,049	93	50-54
3,344	104	-	-	3,724	25	3,224	79	55-59
1,659	574	1,301	483	3,388	22	3,616	69	60-64
1,774	699	1,745	674	2,125	15	3,191	10	65-69
1,950	157	1,942	154	2,390	3	-	-	70-74
1,289	14	987	12	3,100	2	-	-	75-79
1,697	2	2,796	1	597	1	-	-	70-84
2,269	1,984	1,600	1,324	2,751	195	3,970	465	סה"כ

מקבלי קצבה קיימים - מסלול הלכה

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,536	2	1,536	2	-	-	-	-	70-74
1,536	2	1,536	2	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול הלכה

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,447	6	1,447	6	-	-	-	-	65-69
-	-	-	-	-	-	-	-	70-74
2,859	1	2,859	1	-	-	-	-	75-79
1,648	7	1,648	7	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,195	3	1,195	3	-	-	-	-	60-64
687	3	687	3	-	-	-	-	65-69
1,944	3	1,944	3	-	-	-	-	70-74
1,275	9	1,275	9	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול מניות

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
944	4	944	4	-	-	-	-	65-69
944	4	944	4	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
2,629	2	2,629	2	-	-	-	-	60-64
2,847	3	2,847	3	-	-	-	-	65-69
3,292	1	3,292	1	-	-	-	-	70-74
2,849	6	2,849	6	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול אג"ח

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
2,265	8	2,265	8	-	-	-	-	65-69
1,914	1	1,914	1	-	-	-	-	70-74
2,226	9	2,226	9	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
838	4	838	4	-	-	-	-	60-64
1,209	8	1,209	8	-	-	-	-	65-69
1,216	1	1,216	1	-	-	-	-	70-74
1,095	13	1,095	13	-	-	-	-	סה"כ

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן עינים :

3	מאפיינים כללים של הקרן
5	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
6	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות השקעה
14	ניהול סיכונים
53	ביטוח משנה
53	אירועים לאחר תאריך הדיווח

1. מאפיינים כללים של הקרן**1.1. תאור כללי**

שם הקרן: מגדל מקפת משלימה

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה")

בעלי המניות בחברה המנהלת

בעל המניות	מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה ובהון
מגדל חברה לביטוח בע"מ	2,034	100%

הצד השולט הסופי בחברה - ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו.

1.2. מועד הקמת הקרן - 2004**1.3. סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם האפיק	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	659	512237744-00000000000659-2145-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	659	512237744-00000000000659-2149-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	659	512237744-00000000000659-2146-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	659	512237744-00000000000659-2147-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	659	512237744-00000000000659-2148-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	659	512237744-00000000000659-9453-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	659	512237744-00000000000659-9454-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	659	512237744-00000000000659-9455-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	659	512237744-00000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה	659	512237744-00000000000659-12152-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	659	512237744-00000000000659-8604-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2019.

1.4. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן

קרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק קופות הגמל, שהיא קרן חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה. הקרן מיועדת להפקדות שוטפות או חד פעמיות של מבוטחים שכירים או עצמאיים. מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיה זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיה נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין. בשונה מקרן חדשה מקיפה, המבוטח רשאי לבחור בקרן חדשה כללית מסלול פנסיה הכולל חסכון לפנסיה זקנה בלבד (ללא כיסוי ביטוחי לפנסיה נכות ושאיירים), והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

1. מאפיינים כללים של הקרן (המשך)

1.4 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן (המשך)

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה כללית לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:
בגין תגמולי מעביד - עד 7.5% ממשכורת המבוטח;
בגין תגמולי עובד - עד 7% ממשכורת המבוטח;
בגין רכיב פיצויי פיטורים - עד 8.33% ממשכורת העובד.

תקנות מס הכנסה מגדירות "משכורת" לענין קופ"ג לקצבה כ: "הכנסת עבודה, למעט תשלומים שניתנו לעובד לכיסוי הוצאותיו ולמעט שוויו של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד."

בקרן חדשה כללית, בשונה מקרן חדשה מקיפה, לא קבועה תקרת הפקדה חודשית.

בגין מבוטח עצמאי בקרן חדשה כללית לא קבוע שיעור הפקדות מקסימלי.

1.5 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

לא היה שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
38,382	712	4,870	34,224	שכירים
867	117	147	837	עצמאים
<u>39,249</u>	<u>829</u>	<u>5,017</u>	<u>35,061</u>	סה"כ

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
9,548	10,592	מספר עמיתים
560,374	718,869	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>עמיתים לא פעילים:</u>
25,513	28,657	מספר עמיתים לא פעילים
258,697	318,741	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים:</u>
686	667	מספר מקבלי פנסית זיקנה
16	19	מספר מקבלי פנסית שאירים
116,842	124,615	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים:</u>
153	324	מספר מקבלי פנסית זיקנה
7	20	מספר מקבלי פנסית שאירים
16,296	34,746	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה (באלפי ש"ח)
45.71	45.88	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

(* הסכומים כוללים גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרות בתקנות הקרן.

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 מספר עמיתים לפי שיעורי דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2019						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
3,341	7	295	836	291	1,153	0.25%-0%
4,121	54	323	28	13	1,791	0.50%-0.25%
7,561	114	182	469	20	1,559	0.75%-0.50%
13,634	10	2,567	192	12	676	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2019						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
38,230	52	10,663	31,332	14,251	172,932	0.25%-0%
47,376	857	5,887	1,534	1,201	111,747	0.50%-0.25%
98,336	4,406	11,730	17,820	2,107	166,871	0.75%-0.50%
134,799	596	79,023	7,788	1,956	76,116	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 1,211 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 12 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2019		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.30% - 0.15%
9,215	8	0.45% - 0.30%
141,763	983	0.60% - 0.45%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)**3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	
0.21%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.21%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
260,897	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
25%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
3,050	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
8%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1. מדיניות ההשקעה**

בנוגע למדיניות ההשקעה של אפיקי ההשקעה השונים, ראה באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקרן את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות וכן הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. בשנת 2019, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 738 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך 633 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ- 16.6%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
14.75%	15.00%	מזומנים
9.40%	9.24%	מניות סחירות בישראל
3.24%	4.24%	מניות סחירות בחו"ל
18.32%	12.01%	קרנות סל
18.03%	17.32%	אג"ח ממשלתי סחיר
18.99%	23.52%	אג"ח קונצרני סחיר
7.80%	6.70%	נכסי חוב שאינם סחירים
4.54%	5.20%	קרנות נאמנות
2.34%	4.00%	קרנות השקעה
2.59%	2.77%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך 2.1 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ- 61.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
6.26%	4.61%	מזומנים
75.44%	76.52%	קרנות סל
19.62%	18.52%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.07%	0.03%	אג"ח קונצרני סחיר
(1.39%)	0.32%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה ההשקעה באג"ח ממשלתי במח"מ קצר ומק"מ. כמו כן, תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. פרט לכך לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 21.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך 11.6 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ- 82.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
7.29%	15.96%	מזומנים
30.66%	28.40%	מניות סחירות בישראל
3.72%	11.17%	מניות סחירות בחו"ל
60.97%	25.36%	קרנות סל
-	14.32%	אג"ח ממשלתי סחיר
-	2.86%	קרנות נאמנות
(2.64%)	1.93%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך 1.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2018, גידול בשיעור של כ- 16.7%. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
8.79%	5.79%	מזומנים
91.21%	94.21%	אג"ח ממשלתי סחיר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך 3.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ- 2.6%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
8.59%	2.29%	מזומנים
11.41%	3.51%	קרנות סל
41.44%	42.01%	אג"ח ממשלתי סחיר
37.15%	45.89%	אג"ח קונצרני סחיר
0.01%	0.98%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.41%	5.16%	קרנות נאמנות
(0.01%)	0.16%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות וכן הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך. בשנת 2019, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 185.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-112.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ- 64.6%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה (המשך)

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
4.99%	11.69%	מזומנים
12.17%	11.75%	מניות סחירות בישראל
1.48%	5.12%	מניות סחירות בחו"ל
-	0.62%	מניות לא סחירות
38.23%	14.06%	קרנות סל
16.60%	16.64%	אג"ח ממשלתי סחיר
23.21%	28.48%	אג"ח קונצרני סחיר
2.11%	3.45%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.39%	4.78%	קרנות נאמנות
0.14%	1.52%	קרנות השקעה
-	0.73%	נדל"ן
(0.32%)	1.16%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות וכן הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך. בשנת 2019, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 54 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-31.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ- 71.4%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
5.25%	13.49%	מזומנים
8.89%	8.99%	מניות סחירות בישראל
1.08%	3.97%	מניות סחירות בחו"ל
32.83%	11.61%	קרנות סל
24.39%	23.17%	אג"ח ממשלתי סחיר
24.08%	29.65%	אג"ח קונצרני סחיר
1.90%	3.17%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.76%	5.15%	קרנות נאמנות
(0.18%)	0.80%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:
הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך. בשנת 2019, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 35.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-25.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2018, גידול בשיעור של כ- 38.4%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
4.62%	11.80%	מזומנים
6.43%	6.05%	מניות סחירות בישראל
0.78%	2.66%	מניות סחירות בחו"ל
22.65%	13.85%	קרנות סל
30.61%	28.06%	אג"ח ממשלתי סחיר
32.39%	31.17%	אג"ח קונצרני סחיר
2.09%	3.55%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.56%	2.31%	קרנות נאמנות
(0.13%)	0.55%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת:
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 122.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-117 מליון ש"ח בסוף שנת 2018. גידול בשיעור של כ- 4.7%. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
2.86%	2.10%	מזומנים
0.63%	0.71%	מניות סחירות בישראל
0.08%	0.29%	מניות סחירות בחו"ל
0.30%	0.28%	מניות לא סחירות
2.24%	1.18%	קרנות סל
68.99%	69.69%	אג"ח ממשלתי סחיר
18.12%	18.51%	אג"ח קונצרני סחיר
5.44%	5.03%	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.08%	קרנות נאמנות
1.65%	2.15%	קרנות השקעה
(0.31%)	(0.02%)	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)**4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה**

המסלול הוקם בתחילת השנה ומיועד למקבלי קצבה שזכאותם החלה ביום 1 בינואר, 2018.

הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך. בשנת 2019, חלה הגדלה בחשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 31.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2019 לעומת סך כ-13.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2018, גידול בשיעור של כ- 136.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2018</u>	<u>2019</u>	
4.98%	8.32%	מזומנים
5.73%	5.19%	מניות סחירות בישראל
0.69%	2.22%	מניות סחירות בחו"ל
22.98%	13.69%	קרנות סל
33.73%	34.30%	אג"ח ממשלתי סחיר
32.18%	31.93%	אג"ח קונצרני סחיר
0.04%	2.17%	נכסי חוב שאינם סחירים
-	1.87%	קרנות נאמנות
(0.33%)	0.31%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

5. ניהול סיכונים

5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות

קרנות הפנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2 סיכוני נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יצויין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

נכסים נטו באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019											
סך הכל	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
1,079,148	31,214	113,510	34,006	52,250	173,151	3,880	1,365	21,203	3,441	645,128	נזילות (בשנים) נכסים נוילים וסחירים
847	8	128	13	14	57	-	-	-	-	627	מח"מ של עד שנה
64,830	684	6,035	1,239	1,698	6,341	38	-	-	-	48,795	מח"מ מעל שנה
52,146	(42)	2,838	9	31	5,708	4	-	33	11	43,554	אחרים
<u>1,196,971</u>	<u>31,864</u>	<u>122,511</u>	<u>35,267</u>	<u>53,993</u>	<u>185,257</u>	<u>3,922</u>	<u>1,365</u>	<u>21,236</u>	<u>3,452</u>	<u>738,104</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקרן הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובח"ל (שינוי שוויון ההון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

בקרב הפנסיה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. הריבית הנמוכה במשק וסיכון לירידה נוספת שלה יקשו על השגת תשואה דומה בעתיד. בתיקי הפנסיונרים תהליך ירידת הריבית יוצר גירעון אקטוארי ומנגד היה ותעלה הריבית יוצר עודף אקטוארי.

יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההון של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על ידי מנהלי ההשקעות של קרן הפנסיה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות קרן הפנסיה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים,

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה. כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים. בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה. דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובח"ל (שינוי שווין ההון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
473,317	368,278	355,376	1,196,971	סך נכסי הקרן, נטו
133,601	-	(132,137)	1,464	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
606,918	368,278	223,239	1,198,435	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
738,104	250,484	175,808	311,812	סך נכסי המסלול, נטו
947	(94,621)	-	95,568	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>739,051</u>	<u>155,863</u>	<u>175,808</u>	<u>407,380</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
3,452	1,304	222	1,926	סך נכסי המסלול, נטו
-	(576)	-	576	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>3,452</u>	<u>728</u>	<u>222</u>	<u>2,502</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

² הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
12,314	-	8,922	21,236	סך נכסי המסלול, נטו
2,758	-	(2,674)	84	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
15,072	-	6,248	21,320	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-20% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-5%.

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טוח קצר
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
1,365	-	-	1,365	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,365	-	-	1,365	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
1,514	1,804	604	3,922	סך נכסי המסלול, נטו
334	-	(334)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
1,848	1,804	270	3,922	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

³ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
185,257	61,497	45,816	77,944
302	(20,859)	-	21,161
<u>185,559</u>	<u>40,638</u>	<u>45,816</u>	<u>99,105</u>

סך נכסי המסלול, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁴

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
53,993	15,266	14,614	24,113
67	(4,515)	-	4,582
<u>54,060</u>	<u>10,751</u>	<u>14,614</u>	<u>28,695</u>

סך נכסי המסלול, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁴

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

⁴ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
35,267	6,122	11,588	17,557
29	(1,188)	-	1,217
<u>35,296</u>	<u>4,934</u>	<u>11,588</u>	<u>18,774</u>

סך נכסי המסלול, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁴
סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
122,511	6,688	106,915	8,908
12	(5,314)	-	5,326
<u>122,523</u>	<u>1,374</u>	<u>106,915</u>	<u>14,234</u>

סך נכסי המסלול, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁵
סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

⁵ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019				מגדל מקפת משלימה – מסלול כללי למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או	בהצמדה למדד	לא צמוד	
	בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
31,864	4,489	11,511	15,864	סך נכסי המסלול, נטו
23	(2,056)	-	2,079	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁶
<u>31,887</u>	<u>2,433</u>	<u>11,511</u>	<u>17,943</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

⁶ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי הריבית.

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
2.5	(2.2)	מסלול כללי
1.1	(0.9)	מסלול הלכה
0.1	(0.1)	מסלול מניות
0.4	(0.4)	מסלול שקלי טווח קצר
4.9	(4.4)	מסלול אג"ח
2.3	(2.1)	מסלול לבני 50 ומטה
2.7	(2.5)	מסלול לבני 50 עד 60
3.1	(2.8)	מסלול לבני 60 ומעלה
9.8	(8.2)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
3.6	(3.2)	מסלול כללי למקבלי קצבה

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על סכום הקצבה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(0.14)	0.22	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
1.60	(0.77)	מסלול כללי למקבלי קצבה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ענף משק	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
19%	28,891	1,290	-	-	27,601	בנקים
12%	17,941	308	-	-	17,633	נדלן מניב
5%	8,192	719	-	69	7,404	חיפוש גז ונפט
5%	7,006	7,006	-	-	-	Software & Services
4%	6,115	1,234	-	-	4,881	אנרגיה
4%	5,928	-	-	937	4,991	כימיה גומי ופלסטיק
4%	5,686	1,197	-	26	4,463	קלינטק
3%	4,495	3,555	-	-	940	תוכנה ואינטרנט
3%	4,437	2,865	-	-	1,572	פארמה
3%	4,416	759	-	144	3,513	מזון
3%	4,195	4,195	-	-	-	נדלן ובינוי
3%	3,914	-	-	-	3,914	ביטוח
3%	3,864	-	-	984	2,880	השקעה ואחזקות
3%	3,862	3,862	-	-	-	Capital Goods
2%	3,606	-	-	1	3,605	מתכת ומוצרי בניה
2%	3,578	-	-	-	3,578	שרותי מידע
2%	3,522	3,522	-	-	-	Retailing
2%	3,188	18	-	-	3,170	ביטחוניות
2%	2,991	-	-	485	2,506	מסחר
2%	2,952	1,810	-	-	1,142	מוליכים למחצה
2%	2,828	2,828	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	2,774	2,774	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
2%	2,398	5	-	52	2,341	תקשורת ומדיה
1%	2,011	2,011	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	1,907	-	-	47	1,860	אלקטרוניקה
1%	1,561	-	19	520	1,022	ואופטיקה
1%	1,023	1,023	-	-	-	שרותים
7%	11,010	7,816	-	1,160	2,034	Transportation
7%	11,010	7,816	-	1,160	2,034	אחר
100%	154,291	48,797	19	4,425	101,050	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ	%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
							<u>ענף משק</u>
	19%	18,710	871	-	-	17,839	בנקים
	11%	11,396	-	-	-	11,396	נדלן מניב
	5%	5,295	465	-	45	4,785	חיפוש גז ונפט
	5%	4,620	4,620	-	-	-	Software & Services
	4%	3,968	814	-	-	3,154	אנרגיה
	4%	3,831	-	-	605	3,226	כימיה גומי ופלסטיק
	4%	3,676	774	-	17	2,885	קלינטק
	3%	2,904	2,297	-	-	607	תוכנה ואינטרנט
	3%	2,868	1,852	-	-	1,016	פארמה
	3%	2,854	491	-	93	2,270	מזון
	3%	2,608	2,608	-	-	-	Capital Goods
	3%	2,530	-	-	-	2,530	ביטוח
	3%	2,498	-	-	637	1,861	השקעה ואחזקות
	2%	2,372	2,372	-	-	-	Retailing
	2%	2,329	-	-	-	2,329	מתכת ומוצרי בניה
	2%	2,313	-	-	-	2,313	שרותי מידע
	2%	2,061	12	-	-	2,049	ביטחוניות
	2%	1,988	1,988	-	-	-	נדלן ובינוי
	2%	1,933	-	-	313	1,620	מסחר
	2%	1,908	1,170	-	-	738	מוליכים למחצה
	2%	1,873	1,873	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
	2%	1,845	1,845	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
	2%	1,551	4	-	34	1,513	תקשורת ומדיה
							מזון
	1%	1,336	1,336	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
	1%	1,232	-	-	30	1,202	אלקטרוניקה
	1%	1,013	-	16	336	661	ואופטיקה
	1%	934	934	-	-	-	שרותים
	1%	934	934	-	-	-	Transportation
	7%	7,025	4,962	-	750	1,313	אחר
100%		99,471	31,288	16	2,860	65,307	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ענף משק	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
19%	1,634	56	-	-	1,578	בנקים
12%	1,008	-	-	-	1,008	נדלן מניב
6%	468	41	-	4	423	חיפוש גז ונפט
4%	358	358	-	-	-	Software & Services
4%	342	63	-	-	279	אנרגיה
4%	339	-	-	54	285	כימיה גומי ופלסטיק
4%	325	68	-	2	255	קלינטק
3%	257	203	-	-	54	תוכנה ואינטרנט
3%	254	164	-	-	90	פארמה
3%	252	43	-	8	201	מזון
3%	224	-	-	-	224	ביטוח
3%	221	-	-	56	165	השקעה ואחזקות
2%	206	-	-	-	206	מתכת ומוצרי בניה
2%	205	-	-	-	205	שרותי מידע
2%	182	1	-	-	181	ביטחוניות
2%	171	-	-	28	143	מסחר
2%	169	169	-	-	-	Capital Goods
2%	169	104	-	-	65	מוליכים למחצה
2%	157	157	-	-	-	Retailing
2%	154	154	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	150	150	-	-	-	נדלן ובינוי
2%	137	-	-	3	134	תקשורת ומדיה
1%	121	121	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	109	-	-	3	106	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	98	98	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	88	-	-	30	58	שרותים
7%	605	423	-	66	116	אחר
100%	8,403	2,373	-	254	5,776	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	לא סחיר		
						ענף משק
18%	5,948	252	-	-	5,696	בנקים
12%	3,947	308	-	-	3,639	נדלן מניב
5%	1,690	148	-	14	1,528	חיפוש גז ונפט
4%	1,451	1,451	-	-	-	נדלן ובינוי
4%	1,411	1,411	-	-	-	Software & Services
4%	1,255	248	-	-	1,007	אנרגיה
4%	1,223	-	-	193	1,030	כימיה גומי ופלסטיק
4%	1,173	247	-	5	921	קלינטק
3%	928	734	-	-	194	תוכנה ואינטרנט
3%	915	591	-	-	324	פארמה
3%	912	157	-	30	725	מזון
2%	808	-	-	-	808	ביטוח
2%	797	-	-	203	594	השקעה ואחזקות
2%	755	755	-	-	-	Capital Goods
2%	745	-	-	1	744	מתכת ומוצרי בניה
2%	738	-	-	-	738	שרותי מידע
2%	690	690	-	-	-	Retailing
2%	658	4	-	-	654	ביטחוניות
2%	617	-	-	100	517	מסחר
2%	609	373	-	-	236	מוליכים למחצה
2%	577	577	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	543	543	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
2%	495	1	-	11	483	תקשורת ומדיה
1%	401	401	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	394	-	-	10	384	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	318	-	-	107	211	שרותים
7%	2,417	1,759	-	238	420	אחר
100%	32,415	10,650	-	912	20,853	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
						ענף משק
19%	1,329	58	-	-	1,271	בנקים
12%	812	-	-	-	812	נדלן מניב
5%	377	33	-	3	341	חיפוש גז ונפט
5%	318	318	-	-	-	Software & Services
4%	281	56	-	-	225	אנרגיה
4%	273	-	-	43	230	כימיה גומי ופלסטיק
4%	261	55	-	1	205	קלינטק
3%	207	164	-	-	43	תוכנה ואינטרנט
3%	204	132	-	-	72	פארמה
3%	204	35	-	7	162	מזון
3%	180	-	-	-	180	ביטוח
3%	178	-	-	45	133	השקעה ואחזקות
2%	173	173	-	-	-	Capital Goods
2%	166	-	-	-	166	מתכת ומוצרי בניה
2%	165	-	-	-	165	שרותי מידע
2%	158	158	-	-	-	Retailing
2%	147	1	-	-	146	ביטחוניות
2%	137	-	-	22	115	מסחר
2%	136	136	-	-	-	נדלן ובינוי
2%	136	83	-	-	53	מוליכים למחצה
2%	129	129	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	124	124	-	-	-	TELECOMMUNICATI ON SERVICES
2%	110	-	-	2	108	תקשורת ומדיה
1%	91	91	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	88	-	-	2	86	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	71	-	-	24	47	שרותים
1%	62	62	-	-	-	Transportation
7%	482	335	-	54	93	אחר
100%	6,999	2,143	-	203	4,653	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	לא סחיר		
19%	583	25	-	-	558	בנקים
12%	357	-	-	-	357	נדלן מניב
5%	166	15	-	1	150	חיפוש גז ונפט
5%	139	139	-	-	-	Software & Services
4%	124	25	-	-	99	אנרגיה
4%	120	-	-	19	101	כימיה גומי ופלסטיק
4%	115	24	-	1	90	קלינטק
3%	91	72	-	-	19	תוכנה ואינטרנט
3%	90	58	-	-	32	פארמה
3%	89	15	-	3	71	מזון
3%	79	-	-	-	79	ביטוח
3%	78	-	-	20	58	השקעה ואחזקות
2%	75	75	-	-	-	Capital Goods
2%	73	-	-	-	73	מתכת ומוצרי בניה
2%	72	-	-	-	72	שרותי מידע
2%	69	69	-	-	-	Retailing
2%	64	-	-	-	64	ביטחוניות
2%	61	-	-	10	51	מסחר
2%	60	37	-	-	23	מוליכים למחצה
2%	60	60	-	-	-	נדלן ובינוי
2%	57	57	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	54	54	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
2%	48	-	-	1	47	תקשורת ומדיה
1%	40	40	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	39	-	-	1	38	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	32	-	-	11	21	שרותים
1%	27	27	-	-	-	Transportation
7%	210	143	-	24	43	אחר
100%	3,072	935	-	91	2,046	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
23%	365	365	-	-	-	נדלן ובינוי
15%	235	9	-	-	226	בנקים
9%	144	-	-	-	144	נדלן מניב
4%	68	6	-	1	61	חיפוש גז ונפט
3%	54	54	-	-	-	Software & Services
3%	49	9	-	-	40	אנרגיה
3%	49	-	-	8	41	כימיה גומי ופלסטיק
3%	47	10	-	-	37	קלינטק
2%	37	29	-	-	8	תוכנה ואינטרנט
2%	36	23	-	-	13	פארמה
2%	36	6	-	1	29	מזון
2%	32	-	-	-	32	ביטוח
2%	32	-	-	8	24	השקעה ואחזקות
2%	30	-	-	-	30	מתכת ומוצרי בניה
2%	29	-	-	-	29	שרותי מידע
2%	27	27	-	-	-	Capital Goods
2%	26	-	-	-	26	ביטחוניות
2%	25	25	-	-	-	Retailing
2%	25	-	-	4	21	מסחר
2%	24	15	-	-	9	מוליכים למחצה
1%	22	22	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
1%	19	-	-	-	19	תקשורת ומדיה
1%	19	19	-	-	-	TELECOMMUNICATI ON SERVICES
1%	15	-	-	-	15	אלקטרוניקה
1%	15	-	3	4	8	ואופטיקה
1%	15	15	-	-	-	שרותים
1%	15	15	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
6%	92	66	-	9	17	אחר
100%	1,567	700	3	35	829	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר	אלפי ש"ח		
19%	452	19	-	-	433	בנקים
12%	277	-	-	-	277	נדלן מניב
5%	128	11	-	1	116	חיפוש גז ונפט
4%	106	106	-	-	-	Software & Services
4%	96	19	-	-	77	אנרגיה
4%	93	-	-	15	78	כימיה גומי ופלסטיק
4%	89	19	-	-	70	קלינטק
3%	71	56	-	-	15	תוכנה ואינטרנט
3%	70	45	-	-	25	פארמה
3%	69	12	-	2	55	מזון
3%	61	-	-	-	61	ביטוח
3%	60	-	-	15	45	השקעה ואחזקות
2%	57	-	-	-	57	מתכת ומוצרי בניה
2%	56	-	-	-	56	שרותי מידע
2%	55	55	-	-	-	Capital Goods
2%	51	51	-	-	-	Retailing
2%	50	-	-	-	50	ביטחוניות
2%	47	-	-	8	39	מסחר
2%	46	28	-	-	18	מוליכים למחצה
2%	45	45	-	-	-	נדלן ובינוי
2%	44	44	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
2%	40	40	-	-	-	TELECOMMUNICATI ON SERVICES
2%	38	-	-	1	37	תקשורת ומדיה
1%	30	-	-	1	29	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	30	30	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	24	-	-	8	16	שרותים
8%	179	128	-	19	32	אחר
100%	2,364	708	-	70	1,586	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי החברה/קרן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לחברה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקרן הפנסיה מנכסי האשראי בתרחישים שונים. וכן על חישוב הערך בסיכון (VaR) הנובע מהשפעת השינויים במרווחי האשראי על שווי נכסים אלו כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של קרן הפנסיה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדין בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
576,274	52,230	524,044	נכסי חוב בארץ
61,440	13,447	47,993	נכסי חוב בחו"ל
637,714	65,677	572,037	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
305,979	40,727	265,252	נכסי חוב בארץ
44,916	8,695	36,221	נכסי חוב בחו"ל
350,895	49,422	301,473	סה"כ נכסי חוב

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
640	-	640	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
640	-	640	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,042	-	3,042	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
3,042	-	3,042	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,286	-	1,286	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
1,286	-	1,286	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,199	4	3,195	נכסי חוב בארץ
287	34	253	נכסי חוב בחו"ל
3,486	38	3,448	סה"כ נכסי חוב

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
79,553	3,612	75,941	נכסי חוב בארץ
10,438	2,786	7,652	נכסי חוב בחו"ל
<u>89,991</u>	<u>6,398</u>	<u>83,593</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
26,751	927	25,824	נכסי חוב בארץ
3,479	785	2,694	נכסי חוב בחו"ל
<u>30,230</u>	<u>1,712</u>	<u>28,518</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
21,004	795	20,209	נכסי חוב בארץ
1,136	457	679	נכסי חוב בחו"ל
<u>22,140</u>	<u>1,252</u>	<u>20,888</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה – מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
113,853	5,806	108,047	נכסי חוב בארץ
357	357	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>114,210</u>	<u>6,163</u>	<u>108,047</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה – מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
20,967	359	20,608	נכסי חוב בארץ
827	333	494	נכסי חוב בחו"ל
<u>21,794</u>	<u>692</u>	<u>21,102</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2019										
סך הכל	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
	דירוג מקומי									
אלפי ש"ח										
284,003	10,929	85,376	9,896	12,508	30,833	1,648	1,286	3,042	639	127,846
214,554	8,560	20,264	9,133	11,846	40,235	1,363	-	-	1	123,152
25,397	1,115	2,399	1,175	1,465	4,855	184	-	-	-	14,204
90	4	8	5	5	18	-	-	-	-	50
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
524,044	20,608	108,047	20,209	25,824	75,941	3,195	1,286	3,042	640	265,252

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019											
מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	סך הכל	
דירוג מקומי											
אלפי ש"ח											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13,243	32	2,013	168	171	667	-	-	-	10,192	AA ומעלה	
534	-	71	16	15	55	-	-	-	377	BBB עד A	
23	1	1	2	2	4	-	-	-	13	נמוך מ-BBB	
30	-	4	-	-	-	-	-	-	26	לא מדורג	
38,400	326	3,717	609	739	2,886	4	-	-	30,119	הלוואות לאחרים	
52,230	359	5,806	795	927	3,612	4	-	-	40,727	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
576,274	20,967	113,853	21,004	26,751	79,553	3,199	1,286	3,042	640	305,979	סך הכל נכסי חוב בארץ
8,645	111	939	100	146	565	4	-	-	6,780	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *	
1,517	-	290	6	-	10	-	-	-	1,211	מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי
למקבלי קצבה	למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	סך הכל
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
דירוג מקומי										
אלפי ש"ח										
313	3	-	4	18	50	2	-	-	-	236
26,454	272	-	375	1,485	4,218	139	-	-	-	19,965
21,105	218	-	298	1,184	3,365	111	-	-	-	15,929
121	1	-	2	7	19	1	-	-	-	91
47,993	494	-	679	2,694	7,652	253	-	-	-	36,221

נכסי חוב סחירים בחו"ל
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
 A ומעלה
 BBB
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	סך הכל
דירוג מקומי										
אלפי ש"ח										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
371	-	41	-	-	-	-	-	-	-	330
13,076	333	316	457	785	2,786	34	-	-	-	8,365
13,447	333	357	457	785	2,786	34	-	-	-	8,695
61,440	827	357	1,136	3,479	10,438	287	-	-	-	44,916
2,604	46	-	103	139	525	-	-	-	-	1,791
2,604	46	-	103	139	525	-	-	-	-	1,791

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי
חברה חיצונית

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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.

ליום 31 בדצמבר									
מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
באחוזים									
1.84	1.12	1.72	1.82	1.84	1.25	-	-	-	1.11
-	2.09	3.05	3.30	3.41	-	-	-	-	2.23
4.43	2.97	4.43	4.43	4.43	4.43	-	-	-	3.05
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.43	3.31	2.76	2.90	2.87	3.62	-	-	-	2.93

כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
284,003	45%	אגרות חוב ממשלתיות
51,476	8%	הלוואות לאחרים
97,648	15%	בנקים
82,305	13%	נדלן מניב
22,611	4%	אנרגיה
13,278	2%	ביטוח
10,193	2%	שירותים
9,731	2%	תקשורת ומדיה
7,923	1%	ENERGY
7,392	1%	כימיה גומי ופלסטיק
6,434	1%	חיפושי נפט וגז
3,930	1%	UTILITIES
3,469	1%	אגרות חוב מובנות
37,321	6%	אחר
637,714	100%	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
127,846	36%	אגרות חוב ממשלתיות
38,484	11%	הלוואות לאחרים
60,818	17%	בנקים
45,819	13%	נדלן מניב
12,953	4%	אנרגיה
7,339	2%	ביטוח
6,717	2%	שירותים
6,204	2%	ENERGY
5,379	2%	תקשורת ומדיה
4,748	1%	כימיה גומי ופלסטיק
3,927	1%	חיפושי נפט וגז
3,041	1%	UTILITIES
2,513	1%	אגרות חוב מובנות
2,157	1%	חשמל
22,950	7%	אחר
350,895	100%	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
639	100%	<u>ענף משק</u>
1	-	אגרות חוב ממשלתיות
640	100%	בנקים
		<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
3,042	100%	<u>ענף משק</u>
		אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,286	100%	<u>ענף משק</u>
		אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,648	47%	<u>ענף משק</u>
38	1%	אגרות חוב ממשלתיות
616	18%	הלוואות לאחרים
441	13%	נדלן מניב
161	5%	בנקים
101	3%	אנרגיה
74	2%	ביטוח
57	2%	תקשורת ומדיה
54	2%	כימיה גומי ופלסטיק
41	1%	חיפושי נפט וגז
39	1%	ENERGY
21	1%	שירותים
20	1%	UTILITIES
175	5%	מסחר
3,486	100%	אחר
		<u>סך הכל</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
34%	30,833	אגרות חוב ממשלתיות
6%	5,672	הלוואות לאחרים
17%	15,648	נדלן מניב
19%	17,148	בנקים
5%	4,172	אנרגיה
3%	2,560	ביטוח
2%	1,876	תקשורת ומדיה
2%	1,486	כימיה גומי ופלסטיק
2%	1,370	חיפושי נפט וגז
1%	1,304	שירותים
1%	1,241	ENERGY
1%	748	אגרות חוב מובנות
1%	642	UTILITIES
1%	497	מסחר
5%	4,794	אחר
100%	89,991	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
41%	12,508	אגרות חוב ממשלתיות
5%	1,524	הלוואות לאחרים
16%	4,772	נדלן מניב
16%	4,880	בנקים
4%	1,282	אנרגיה
3%	781	ביטוח
2%	572	תקשורת ומדיה
2%	466	כימיה גומי ופלסטיק
1%	437	ENERGY
1%	418	חיפושי נפט וגז
1%	381	שירותים
1%	226	UTILITIES
1%	208	אגרות חוב מובנות
1%	152	מסחר
5%	1,623	אחר
100%	30,230	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
9,896	45%	ענף משק
1,066	5%	אגרות חוב ממשלתיות
3,895	18%	הלוואות לאחרים
3,157	14%	נדלן מניב
1,047	5%	בנקים
636	3%	אנרגיה
466	2%	ביטוח
340	2%	תקשורת ומדיה
328	1%	חיפושי נפט וגז
327	1%	כימיה גומי ופלסטיק
982	4%	שירותים
22,140	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת משלימה – מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
85,376	75%	ענף משק
4,033	4%	אגרות חוב ממשלתיות
8,370	7%	הלוואות לאחרים
7,868	7%	בנקים
2,032	2%	נדלן מניב
1,425	1%	אנרגיה
1,254	1%	שירותים
919	1%	ביטוח
2,933	3%	תקשורת ומדיה
114,210	100%	אחר
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
50%	10,929	ענף משק
3%	659	אגרות חוב ממשלתיות
17%	3,687	הלוואות לאחרים
13%	2,833	נדלן מניב
4%	964	בנקים
3%	607	אנרגיה
2%	445	ביטוח
1%	325	תקשורת ומדיה
1%	307	חיפושי נפט וגז
5%	1,038	כימיה גומי ופלסטיק
100%	21,794	אחר
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
891,870	3,041	888,829	203,327	1,344	-	20,597	122,002	257,556	284,003	ישראל
224,816	105,156	119,660	19,708	-	13,539	44,317	21,039	21,057	-	ארה"ב
74,588	27,482	47,106	8,496	-	12,387	25,945	278	-	-	אירופה
40,472	1,644	38,828	109	-	13,404	25,315	-	-	-	שווקים מתעוררים
19,478	-	19,478	4,462	-	6,488	771	1,205	6,552	-	בריטניה
13,371	2,735	10,636	5	-	1,455	9,176	-	-	-	יפן
268	-	268	-	-	-	268	-	-	-	הונג קונג
72,628	462	72,166	26,217	-	5,083	13,447	10,009	17,410	-	אחר
1,337,491	140,520	1,196,971	262,324	1,344	52,356	139,836	154,533	302,575	284,003	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

באלפי ש"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
516,715	1,995	514,720	148,713	-	-	8,576	78,854	150,731	127,846	ישראל
155,280	70,994	84,286	15,365	-	10,218	29,640	13,120	15,943	-	ארה"ב
53,709	18,685	35,024	8,016	-	9,309	17,510	189	-	-	אירופה
27,667	1,118	26,549	74	-	9,287	17,188	-	-	-	שווקים מתעוררים
15,369	-	15,369	3,823	-	5,020	568	889	5,069	-	בריטניה
9,834	2,019	7,815	4	-	1,074	6,737	-	-	-	יפן
54,341	-	54,341	22,820	-	3,502	8,427	6,576	13,016	-	אחר
832,915	94,811	738,104	198,815	-	38,410	88,646	99,628	184,759	127,846	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,190	6	2,184	168	-	-	1,376	-	1	639	ישראל
764	-	764	-	-	-	764	-	-	-	ארה"ב
196	-	196	-	-	-	196	-	-	-	שווקים מתעוררים
191	-	191	-	-	-	191	-	-	-	אירופה
50	-	50	-	-	-	50	-	-	-	יפן
67	-	67	3	-	-	64	-	-	-	אחר
3,458	6	3,452	171	-	-	2,641	-	1	639	סך הכל
<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
14,237	78	14,159	3,689	-	-	453	6,975	-	3,042	ישראל
7,357	4,605	2,752	86	-	-	1,777	889	-	-	ארה"ב
1,618	72	1,546	5	-	494	1,047	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,387	1,212	1,175	3	-	24	1,136	12	-	-	אירופה
638	131	507	-	-	70	437	-	-	-	יפן
268	-	268	-	-	-	268	-	-	-	הונג קונג
829	-	829	(2)	-	21	270	540	-	-	אחר
27,334	6,098	21,236	3,781	-	609	5,388	8,416	-	3,042	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר										
באלפי ש"ח										
	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	-	1,365	79	-	-	-	-	-	1,286	
	1,365									
מגדל מקפת משלימה - אג"ח										
באלפי ש"ח										
	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	17	3,432	106	-	-	110	-	1,568	1,648	
ארה"ב	-	220	24	-	71	16	-	109	-	
בריטניה	-	71	1	-	35	-	-	35	-	
אירופה	-	62	-	-	62	-	-	-	-	
אחר	-	137	2	-	33	12	-	90	-	
סך הכל	17	3,922	133	-	201	138	-	1,802	1,648	
	3,449									
	220									
	71									
	62									
	137									

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	באלפי ש"ח			מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה			
				נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
134,519	525	133,994	27,035	1,344	-	3,178	25,173	46,431	30,833	ישראל
41,493	20,564	20,929	2,058	-	2,159	8,409	5,005	3,298	-	ארה"ב
13,007	5,413	7,594	472	-	1,995	5,072	55	-	-	אירופה שוקים מתעוררים
7,800	324	7,476	21	-	2,559	4,896	-	-	-	בריטניה
3,165	-	3,165	612	-	1,060	165	257	1,071	-	יפן
2,849	585	2,264	1	-	311	1,952	-	-	-	אחר
9,835	-	9,835	1,960	-	765	2,385	1,975	2,750	-	
212,668	27,411	185,257	32,159	1,344	8,849	26,057	32,465	53,550	30,833	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
41,574	166	41,408	8,634	-	-	939	5,616	13,711	12,508	ישראל
9,977	4,698	5,279	502	-	760	1,980	876	1,161	-	ארה"ב
3,100	1,236	1,864	3	-	689	1,159	13	-	-	אירופה שווקים מתעוררים
1,853	74	1,779	5	-	628	1,146	-	-	-	בריטניה
873	-	873	26	-	373	38	59	377	-	אחר
2,924	134	2,790	37	-	330	1,009	446	968	-	
60,301	6,308	53,993	9,207	-	2,780	6,271	7,010	16,217	12,508	סך הכל
מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
30,762	115	30,647	5,107	-	-	2,616	2,468	10,560	9,896	ישראל
4,008	2,049	1,959	258	-	192	833	383	293	-	ארה"ב שווקים מתעוררים
770	32	738	2	-	251	485	-	-	-	אירופה
1,228	539	689	1	-	178	505	5	-	-	אחר
1,292	58	1,234	32	-	194	447	221	340	-	
38,060	2,793	35,267	5,400	-	815	4,886	3,077	11,193	9,896	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים										
באלפי ש"ח										
	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	11	118,356	6,529	-	-	656	1,002	24,793	85,376	
ארה"ב	738	2,075	1,268	-	-	285	482	40	-	
אחר	227	2,080	1,393	-	97	505	85	-	-	
סך הכל	976	122,511	9,190	-	97	1,446	1,569	24,833	85,376	
מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	128	28,564	3,267	-	-	2,693	1,914	9,761	10,929	
ארה"ב	1,508	1,396	147	-	139	613	284	213	-	שווקים מתעוררים
מתעוררים	24	544	2	-	185	357	-	-	-	
אירופה	397	507	1	-	130	372	4	-	-	
אחר	43	853	(28)	-	141	328	166	246	-	
סך הכל	2,100	31,864	3,389	-	595	4,363	2,368	10,220	10,929	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6 גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
√			סיכוני נזילות	
	√		סיכוני חיתום	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
√			סיכונים תפעוליים	

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות התפרצות נגיף הקורונה (COVID-19) החל מחודש דצמבר 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה ראה ביאור 20 בדוחות הכספיים של החברה וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה:
 - (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 לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה.

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

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה:
(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 לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : רן עוז

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח: 23 במרס, 2020



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל מקפת משלימה קרן פנסיה חדשה כללית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת משלימה קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). אחראים לקיום הדירקטוריון והנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחרים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן 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 הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזונית בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1. 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 הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 הקרן, 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
סומך חייקין
רואי חשבון
מבקרים משותפים

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6	באור 1 - כללי
7	באור 2 - מדיניות חשבונאית
11	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
12	באור 4 - נכסי חוב סחירים
13	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
14	באור 6 - מניות
15	באור 7 - השקעות אחרות
17	באור 8 - נדל"ן להשקעה
18	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
19	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
19	באור 11 - עודף אקטוארי
21	באור 12 - דמי ניהול
22	באור 13 - הוצאות ישירות
25	באור 14 - ביטוח משנה
25	באור 15 - תשואות הקרן
25	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
26	באור 17 - צדדים קשורים
27	באור 18 - מסים
27	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
28	באור 20 - אירועים לאחר תאריך הדיווח



Building a better
working world

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת משלימה - קרו פנסיה חדשה כללית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת משלימה - קרו פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרו) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרו הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרו לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרו הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן- התקנות).

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 הקרו ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרו.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
23 במרס 2020

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
107,293	152,651		רכוש שוטף
23,333	22,165	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
130,626	174,816		
426,128	572,037	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
59,247	65,677	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
106,439	154,291	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
242,375	231,706	<u>7</u>	מניות השקעות אחרות
834,189	1,023,711		סך הכל השקעות פיננסיות
-	1,344	<u>8</u>	נדליין להשקעה
815	1,557		נכסי ביטוח משנה
965,630	1,201,428		סך כל הנכסים
13,421	4,457	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
81,560	138,801		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
738,106	899,866		התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
819,666	1,038,667		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
		<u>10</u>	התחייבויות למקבלי קצבה:
116,941	123,911		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
16,761	34,549		התחייבויות לפנסיונרים
133,702	158,460		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
		<u>11</u>	עודף אקטוארי:
(709)	(1,361)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(450)	1,205		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(1,159)	(156)		סך כל גירעון אקטוארי
952,209	1,196,971		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
965,630	1,201,428		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 23 במרס, 2020.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
(1,250)	1,038	(1,333)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
13,779	(2,946)	42,202	מנכסי חוב סחירים
2,084	901	5,101	מנכסי חוב שאינם סחירים
10,991	(1,727)	24,377	ממניות
22,398	(12,810)	50,808	מהשקעות אחרות
-	-	(61)	מנדלי"ן להשקעה 8
49,252	(16,582)	122,427	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
607	163	1,111	הכנסות אחרות, נטו
48,609	(15,381)	122,205	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
5,967	6,528	7,375	12 דמי ניהול
857	1,121	1,211	13 הוצאות ישירות
421	630	232	18 מסים
7,245	8,279	8,818	סך כל ההוצאות
41,364	(23,660)	113,387	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
700,130	847,895	952,209	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
			תקבולים:
153,073	177,894	200,765	תקבולים מדמי גמולים
99	92	66	תקבולים מדמי סליקה
(348)	(1,324)	(2,939)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
-	-	723	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
152,824	176,662	198,615	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
8,771	8,790	8,719	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
105	119	115	תשלומי פנסיית זקנה
			תשלומי פנסיית שאירים
8,876	8,909	8,834	סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים
			תשלומים לפנסיונרים:
-	564	1,588	תשלומי פנסיית זקנה
-	-	34	תשלומי פנסיית נכות
-	7	22	תשלומי פנסיית שאירים
-	571	1,644	סך כל תשלומים לפנסיונרים
6,720	9,538	11,014	פדיונות
(30)	(539)	(783)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
15,566	18,479	20,709	סך כל התשלומים, נטו
330	956	2,340	העברות צבירה לקרן
24,919	11,289	7,064	העברות מחברות ביטוח
182	25	1,012	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
25,431	12,270	10,416	סך כל העברות צבירה לקרן
7,411	7,290	8,938	העברות צבירה מהקרן
34,564	26,635	31,252	העברות לחברות ביטוח
14,313	8,554	16,757	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
56,288	42,479	56,947	סך כל העברות צבירה מהקרן
(30,857)	(30,209)	(46,531)	העברות צבירה, נטו
41,364	(23,660)	113,387	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
847,895	952,209	1,196,971	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

מגדל מקפת משלימה (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004, ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ב. החברה המנוהלת

החברה המנוהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנוהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המשלימה. נתוני החברה המנוהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנוהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
החברה המנוהלת או מגדל מקפת פנסיונר	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה מיום 1.1.2018.
מבוטח	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה עד ליום 31.12.2017.
רשות שוק ההון	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
הממונה	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
חוק הפיקוח	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
צדדים קשורים	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
בעלי עניין	-	כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
מדד	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג.
	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ד. מסלולי ביטוח

בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

- 1) מסלול הבסיס (מסלול ברירת המחדל החל מיום 1 ביוני 2018).
- 2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ו/או פנסית שאירים.
- 3) מסלול זקנה ונכות - ללא כיסוי לשאירים.
- 4) מסלול זקנה ושאירים - ללא כיסוי לנכות.
- 5) מסלול יסוד - מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושאירים (מסלול ברירת המחדל עד ליום 31 במאי 2018).
- 6) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי ליתר השאירים.
- 7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- 8) מסלול מוטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
- 9) מסלול בן נבחר עם מוגבלות - כיסוי לקצבת נכות ושאירים וכיסוי לבן עם מוגבלות נבחר.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

יתרת נכסים נטו			
ליום 31 בדצמבר 2019			
אלפי ש"ח	שם המסלול		
738,104	מסלול כללי	(1)	
3,452	מסלול הלכה	(2)	
21,236	מסלול מניות	(3)	
1,365	מסלול שקלי טווח קצר	(4)	
3,922	מסלול אג"ח	(5)	
185,257	מסלול לבני 50 ומטה	(6)	
53,993	מסלול לבני 50 עד 60	(7)	
35,267	מסלול לבני 60 ומעלה	(8)	
מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:			
122,511	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(9)	
31,864	מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(10)	
-	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(11)	
1,196,971			

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), שמטרתם להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. ראה גם באור 2(ו) להלן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם דיווח על בסיס מצטבר. דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד רישום דמי הגמולים במערכת זכויות העמיתים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ג. אומדנים והנחות**

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

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

1. **קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים**
 השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

2. **מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים**
 השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. **התחייבויות פנסיוניות**
 ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

4. **תביעות משפטיות**

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים והנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

1. **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.

2. **מניות ונגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. **נכסי חוב שאינם סחירים** - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי רשות שוק ההון, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

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:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות / ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

0.30 1.20 0.30 101.18 102.39 102.70

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(9.83) 8.10 (7.79) 3.47 3.75 3.46

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

ו. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:

התחייבויות לעמיתים מבוטחים שאינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח והינו פעיל במסלול ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי לנכות או שאירים.

התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים ואינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מבוטח.

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבל קצבה מקרן הפנסיה החלה עד ליום 31 בדצמבר, 2017.

התחייבויות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי עמיתים שאינם מקבלי קצבה שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה (מקבלי קצבה קיימים או פנסיונרים), מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה, אשר מהווים לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת בניכוי דמי ניהול.

כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש בין ריבית שנתית לפנסיונרים (4%) לשיעור ריבית ההיוון, כך שריבית ההיוון כלפיהם מסתכמת בכ- 4% בניכוי דמי ניהול.
3. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים: תמותה ונכות של מבוטחים נזקף למבוטחים הפעילים הנמצאים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בכפוף לאמור בתקנון הקרן ומחולק להם מדי רבעון.
4. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח מגורמים דמוגרפיים אחרים ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי המפורט בסעיפים 3-4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה. למקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הקרן לכל קבוצה, הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות לכל קבוצה, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.
7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה למקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
8. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת (Incurred but not reported) IBNR בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד, או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום, או ששולמו בעבר אך טרם התבררה זכאותם להמשך תשלום. חלקם של מבטחי המשנה בעתודה זו נרשם בנכס במאזן.
9. החל מיום 31 בדצמבר, 2017 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 2017-3-6 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. החל מיום 31 בדצמבר, 2019 מחושב גם בהתאם לחוזר 2019-1-10 בו בוצע עדכון במודל שיפורי התמותה.
10. הדוח האקטוארי של הקרן בשנת 2019 נערך על-ידי האקטואר הממונה של הקרן מר איתי וייס ובשנת 2018 על ידי מר אלן דובין.
11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת במאזן מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים (עם ובלי כיסוי ביטוחי). נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
7,407	7,402
5,669	7,008
186	617
9,923	6,972
148	166
23,333	22,165

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית
 מגדל חברה לביטוח
 ריבית ודבידנד לקבל
 חייבים בגין ניירות ערך והשקעה בנדל"ן
 אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4- נכסי חוב סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
127,846	639	3,042	1,286	1,648	30,833	12,508	9,896	85,376	10,929	284,003	אגרות חוב ממשלתיות
											אגרות חוב קונצרניות:
173,537	1	-	-	-	1,799	52,741	10,990	22,671	10,172	287,914	שאינן ניתנות להמרה
90	-	-	-	-	1	19	2		1	120	שניתנות להמרה
301,473	640	3,042	1,286	3,448	83,593	28,518	20,888	108,047	21,102	572,037	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
114,140	413	-	1,079	1,568	18,662	7,692	7,825	80,958	4,548	236,885	אגרות חוב ממשלתיות
											אגרות חוב קונצרניות:
120,255	2	-	-	-	1,405	26,103	8,279	21,267	4,338	189,243	שאינן ניתנות להמרה
234,395	415	-	1,079	2,973	44,765	15,286	16,104	102,225	8,886	426,128	סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח										
10,938	-	-	-	-	726	188	2,130	33	14,201	נכסי חוב אחרים
38,484	-	-	-	38	5,672	1,066	4,033	659	51,476	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים
49,422	-	-	-	38	6,398	1,252	6,163	692	65,677	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח										
9,741	-	-	-	-	509	128	1,857	5	12,379	נכסי חוב אחרים
7,232	-	-	-	-	-	-	-	-	7,232	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לאחרים
32,382	-	-	-	-	1,859	395	4,529	-	39,636	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
49,355	-	-	-	-	2,368	534	6,386	5	59,247	

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
99,455	-	8,403	-	-	31,259	6,999	3,072	1,222	2,364	152,774
16	-	-	-	-	1,156	-	-	345	-	1,517
<u>99,471</u>	<u>-</u>	<u>8,403</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32,415</u>	<u>6,999</u>	<u>3,072</u>	<u>1,567</u>	<u>2,364</u>	<u>154,291</u>
מניות סחירות										
מניות לא סחירות										
סך הכל מניות										
ליום 31 בדצמבר 2018										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
80,049	-	3,989	-	-	15,347	3,145	1,844	825	866	106,065
18	-	-	-	-	-	-	-	356	-	374
<u>80,067</u>	<u>-</u>	<u>3,989</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,347</u>	<u>3,145</u>	<u>1,844</u>	<u>1,181</u>	<u>866</u>	<u>106,439</u>
מניות סחירות										
מניות לא סחירות										
סך הכל מניות										

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
88,621	2,642	5,386	-	138	26,051	6,269	4,886	1,446	4,363	139,802	השקעות אחרות סחירות
38,410	-	608	-	202	8,849	2,780	815	97	595	52,356	תעודות סל
1,435	-	93	-	-	416	95	42	15	30	2,126	קרנות נאמנות
215	-	15	-	-	65	14	6	3	6	324	מכשירים נגזרים
8	-	1	-	-	3	1	-	-	-	13	אופציות
128,689	2,642	6,103	-	340	35,384	9,159	5,749	1,561	4,994	194,621	כתבי אופציות
1,574	11	42	-	7	286	69	20	101	20	2,130	השקעות אחרות שאינן סחירות
29,511	-	-	-	-	2,809	-	-	2,635	-	34,955	מכשירים נגזרים
31,085	11	42	-	7	3,095	69	20	2,736	20	37,085	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
159,774	2,653	6,145	-	347	38,479	9,228	5,769	4,297	5,014	231,706	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
116,041	1,590	7,075	-	432	42,989	10,353	5,789	2,625	3,099	189,993	השקעות אחרות סחירות תעודות סל קרנות נאמנות מכשירים נגזרים כתבי אופציות
28,733	-	-	-	53	1,563	555	143	-	-	31,047	
1,968	-	-	-	18	360	104	125	356	63	2,994	
2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	
146,744	1,590	7,075	-	503	44,912	11,012	6,057	2,981	3,162	224,036	
527	26	288	-	24	114	38	15	368	2	1,402	השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים קרנות השקעה וקרנות הון סיכון כתבי אופציות
14,837	-	-	-	-	157	-	-	1,942	-	16,936	
1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	
15,365	26	288	-	24	271	38	15	2,310	2	18,339	
162,109	1,616	7,363	-	527	45,183	11,050	6,072	5,291	3,164	242,375	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2019											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
83,614	-	6,032	-	-	25,571	5,780	2,427	886	1,943	126,253	מניות
(97,063)	(555)	(2,950)	-	(338)	(23,114)	(5,120)	(1,432)	(5,321)	(2551)	(138,444)	מטבע זר
1,141	6	-	-	16	248	108	86	-	111	1,716	ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
79,464	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79,464	מניות
(77,552)	(371)	(4,400)	-	(228)	(21,676)	(5,536)	(2,363)	(4,716)	(984)	(117,826)	מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
מסלול לבני 50 ומטה		
אלפי ש"ח		
-	-	יתרה ליום 1 בינואר
-	1,425	רכישות ותוספות
-	(81)	התאמת שווי הוגן
-	1,344	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת הוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור הוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור הוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור הוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת הוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור הוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

כל נכסי הקרן הינם בבעלות החברה. טרם נרשמו על שם החברה בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים או בעיות טכניות

השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 1,497 אלפי, מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
828	535
10,751	1,032
73	55
539	681
1,187	2,115
43	39
13,421	4,457

פנסיות ופדיונות לשלם
 התחייבות בגין מכשירים נגזרים
 זכאים בגין ניירות ערך
 מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
 ביטוח משנה
 אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
114,069	120,443
1,922	2,234
-	-
-	-
950	1,234
116,941	123,911

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך כל התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ב. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
15,968	32,201
53	274
716	1,309
189	319
-	102
(165)	344
16,761	34,549

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תלויים בגין אירועי נכות
 עתודה לפנסיונרים

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים ולמקבלי קצבה קיימים שיעור דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח הינו 0.47%.

באור 11 - עודף אקטוארי

א. מנגנון האיזון האקטוארי

מנגנון האיזון האקטוארי וחלוקת העודפים מתבצע כדלהלן:

1. עדכון התשואה בחשבונות המבוטחים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ומוקפאים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי הניהול הנגבים מהנכסים) לפי מסלול ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים הפעילים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים. אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחרים כגון: תמותת פנסיונרים.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. למקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הני"ל מחושב לכל קבוצה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נוקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון שנתי של הפנסיה למקבלי קצבה קיימים - מתבצע במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים - מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור שינוי המדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

באור 11 - עודף אקטוארי (המשך)

ב. להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופות הדיווח בהנחות האקטואריות:

בחודש אוקטובר 2017, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן.

בהתאם לתיקון האמור, שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. כמו כן התווספו לוחות של הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

ב-6 בנובמבר 2019, פרסמה רשות שוק ההון בחוזר 2019-1-10 "תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" (להלן - "חוזר תיקון ההוראות"). חברות מנהלות של קרנות פנסיה, הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי, נדרשות לחשב מעת לעת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן, ולקבוע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בחישוב כאמור, על החברות המנהלות להניח הנחות שעל בסיסן יחושבו מאזן אקטוארי ומקדמים של הקרנות. חוזר תיקון ההוראות נועד לעדכן את הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הן וניהול נכסים והתחייבויות, והוא מפרט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחושבו חברות הביטוח והחברות המנהלות חישובים אלו. הפירוט המלא באשר לאופן בו חושבו הנחות ברירת המחדל המעודכנות, מפורט ב"נייר עמדה - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" אשר פורסם בד בבד עם חוזר תיקון ההוראות. השינוי העולה מהחוזר הינו עדכון מודל שיפורי התמותה החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 וקביעה בהתאם של המקדמים בתקנון החל מיום 1 ביוני 2020.

ג. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					
31 בדצמבר		30 ביוני		30 בספטמבר		31 בדצמבר	
2018	2019	2019	2019	2019	2019	2019	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.30%	1.09%	0.14%	0.11%	0.14%	0.70%	966	עודף (גירעון) דמוגרפי:
(0.12%)	(0.12%)	(0.09%)	0.13%	0.04%	(0.19%)	(2,327)	עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח גירעון דמוגרפי לכל עמיתי הקרן
(0.09%)	-	(0.08%)	0.14%	0.06%	(0.11%)	(1,361)	סך כל גירעון דמוגרפי
0.62%	0.76%	-	-	-	0.76%	941	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
(3.33%)	1.87%	0.58%	-	0.51%	0.77%	264	מקבלי קצבה קיימים פנסיונרים
						1,205	גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
						(156)	סך כל גירעון אקטוארי

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

1. העודף האקטוארי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח הסתכם בשנת הדוח בשיעור של כ-1.09% מסך ההתחייבויות כלפיהם וכולל עודף אקטוארי ממקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-0.50%, עודף אקטוארי מיציאה לנכות בשיעור של כ-1.94% ובקיצוץ גירעון אקטוארי מביטוח משנה בשיעור של כ-1.33%. לכל עמיתי הקרן חושב גירעון אקטוארי בשיעור של כ-0.12% והוא כולל גירעון בשיעור 0.20% כתוצאה מעדכון מודל שיפורי התמותה כפי שנדרש בהוראות רשות שוק ההון שנכנסו לתוקף ברבעון הרביעי של השנה, ובקיצוץ עודף מגורמים אחרים בשיעור 0.09%.

2. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית שנוזקף למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-0.76% ונובע בעיקר מעודף בגין סטיה מהנחת התשואה בניכוי השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית שנוזקף לפנסיונרים הינו בשיעור של 1.87% ונובע מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.

3. אחוז העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פרש לפנסיה, הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
1,025	1,162	1,414
4,340	4,736	5,253
602	630	708
<u>5,967</u>	<u>6,528</u>	<u>7,375</u>

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%		
4.00	4.00	4.00
0.67	0.65	0.70
1.05	1.05	1.05
0.66	0.61	0.56
0.60	0.60	0.60
0.50	0.49	0.49

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית

לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית

לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית

לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים שגבתה החברה המנהלת בפועל

באור 13 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח										
154	1	6	-	1	35	10	6	22	4	239
18	-	-	-	1	4	2	2	8	1	36
15	-	-	-	-	35	-	-	3	-	53
389	-	-	-	-	29	-	-	42	-	460
300	2	12	-	1	74	20	8	2	4	423
876	3	18	-	3	177	32	16	77	9	1,211

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ
 לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת										
0.02	0.03	0.04	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
-	0.01	-	-	0.03	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01
-	-	-	-	-	0.02	-	-	-	-	-
0.06	-	-	-	-	0.02	-	-	0.03	-	0.04
0.05	0.07	0.07	-	0.03	0.05	0.04	0.02	-	0.02	0.04
0.13	0.11	0.11	0.02	0.08	0.12	0.07	0.05	0.06	0.04	0.11

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ
 לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	מקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
			לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה					
אלפי ש"ח										
264	4	14	10	10	43	1	-	6	1	175
124	3	11	5	6	23	-	-	5	3	68
19	-	4	-	-	1	-	-	-	-	14
224	-	27	-	-	3	-	-	-	-	194
490	1	4	9	18	64	1	-	12	1	380
1,121	8	60	24	34	134	2	-	23	5	831

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	מקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
			לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה					
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת										
0.03	0.06	0.01	0.05	0.04	0.05	0.02	0.01	0.06	0.05	0.03
0.01	0.03	0.01	0.03	0.02	0.03	0.01	0.02	0.05	0.17	0.01
-	-	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-
0.03	-	0.02	-	-	-	-	-	-	-	0.03
0.05	0.01	-	0.03	0.07	0.07	0.03	-	0.13	0.07	0.06
0.12	0.10	0.05	0.11	0.13	0.15	0.06	0.03	0.24	0.29	0.13

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	סך הכל
אלפי ש"ח									
146	-	2	-	1	27	5	4	64	249
64	4	7	-	2	14	3	2	40	136
10	-	-	-	-	-	-	-	8	18
55	-	-	-	-	-	-	-	13	68
317	1	7	-	1	28	7	5	20	386
592	5	16	-	4	69	15	11	145	857

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת									
0.03	0.03	0.04	0.01	0.03	0.07	0.04	0.03	0.05	0.03
0.01	0.40	0.10	0.04	0.06	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02
-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-
0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01
0.05	0.05	0.12	-	0.04	0.06	0.05	0.03	0.02	0.05
0.10	0.48	0.26	0.05	0.13	0.16	0.11	0.08	0.12	0.11

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 14 - ביטוח משנה

לקרן חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן: "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 7 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמית ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 85% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. בנוסף ישלם המבטח עמלת רווחים בשיעור של 40% מהרווח ובכפוף להוראות שבהסכם. ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2019	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re	A+	0.2

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2015	2016	2017	2018	2019	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
4.08	1.03	3.45	6.37	(1.68)	11.75	מסלול כללי
3.04	(0.02)	1.47	5.05	(2.19)	11.42	מסלול הלכה
5.92	0.59	2.94	11.32	(3.85)	20.31	מסלול מניות
0.19	0.21	0.08	0.15	0.01	0.48	מסלול שקלי קצר
2.53	0.46	1.74	3.85	(0.87)	7.66	מסלול אג"ח
-	-	0.94	6.63	(1.69)	12.40	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	0.98	6.14	(1.51)	11.34	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	(0.41)	6.08	(1.04)	10.05	מסלול לבני 60 ומעלה
4.06	1.40	2.05	5.55	(1.63)	13.57	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	-	(1.71)	10.17	תיק השקעות לפנסיונרים

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו			
לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
(13,028)	(22,763)	(14,363)	מסלולי השקעה למבוטחים:
124	108	122	מסלול כללי
1,767	2,311	3,081	מסלול הלכה
39	167	199	מסלול מניות
(96)	113	(213)	מסלול שקלי קצר
(422)	(1,537)	(4,581)	מסלול אג"ח
517	508	2,543	מסלול לבני 50 ומטה
2,126	2,867	(5,297)	מסלול לבני 50 עד 60
			מסלול לבני 60 ומעלה
8,973	3,894	325	מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
-	14,332	18,184	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	תיק השקעות לפנסיונרים
-	-	-	סה"כ קרן

באור 17 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- ב. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.
- ו. **יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
5,669	7,008	מגדל חברה לביטוח
7,407	7,402	מגדל מקפת אישית
(539)	(681)	החברה המנהלת
709	486	אגרות חוב סחירות
<u>13,246</u>	<u>14,215</u>	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 8,610 אלפי ש"ח (בשנת 2018 על 8,838 אלפי ש"ח).

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
572	164	1,115
5,967	6,528	7,375
2	3	2
5,969	6,531	7,377

הכנסות:
ריבית מצדדים קשורים

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת
הוצאו ישירות

באור 18 - מסים

א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:

1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.

ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.

ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
421	630	232

הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).

חובות המעסיקים לקרנות הפנסיה החדשות (מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה) מנוהלות במגדל מקפת אישית (ממנה מופצלות גם רוב ההפקדות, שאינן חד פעמיות, למקפת משלימה).

ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו/או מגדל מקפת משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן, עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/זקנה.

ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך וממורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג (המשך)

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית בחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

- ד. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ה. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2019 הינו בסך כ-117.6 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2018 כ-41.9 מליון ש"ח). כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-23.4 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2018 כ-5.5 מלש"ח).
- ו. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2019 כ-190 אלפי ש"ח ש"ח.

באור 20 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של קרן הפנסיה וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.

בהתאם לכך רשמה קרן הפנסיה תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו.

בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקרן הפנסיה עמד על כ-1,025.6 מיליון ש"ח, ירידה של כ-171.3 מיליון ש"ח לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקרן).

בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית, ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

בנוסף ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן לעמיתיה חשופות להשפעת הנגיף אשר בכללן תחלואה ותמותה, ולשינויים בשווקי ההון ובעקום הריבית.

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרון חדשה כללית

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2019

תוכן עניינים

2	הצהרת האקטואר
4	מידע כללי
4	א. עיקרי תקנון הקרן
11	ב. הנחות אקטואריות
12	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן
14	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
15	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות
19	ניתוחי רגישות להנחות
20	ביטוח משנה
20	הערות והבהרות
21	נספחים סטטיסטיים

הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה" ליום 31/12/2019.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה החל מחודש אפריל 2019. אין לי או לקרוביי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2019, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

מֶרֶץ 2020	אקטואר ממונה	איתי וייס	חתימה
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	

מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2018	ליום 30/09/2019	ליום 31/12/2019	ביאור	באלפי ש"ח
965,630	1,140,067	1,201,428		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
13,421	4,595	4,457		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
81,560	124,879	138,801		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
738,106	857,854	899,866		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
819,666	982,733	1,038,667		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
116,941	122,768	123,911	א4	התחייבויות למקבלי קצבה:
16,761	29,182	34,549	ב4	התחייבויות לעמיתים קיימים התחייבויות לפנסיונרים סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(709)	642	(1,361)	א6	עודף (גירעון) אקטוארי:
(450)	148	1,205	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
(1,159)	790	(156)		
952,209	1,135,472	1,196,971		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
965,630	1,140,067	1,201,428		סך כל ההתחייבויות

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על שוק ההון גרסת יוני 2018.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו :

https://storageblobwebprod.blob.core.windows.net/mediaproduct/2671/takanon_mashlima0618.pdf

בתאריך 9/1/2020 התקבלה דרישת הממונה לעדכון תקנון הקרן החל מיום 1/4/2020 לעניין מקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת והחל מיום 1/6/2020 לעניין חישוב דמי הביטוח, הקצבאות וסכומי ההיוון על בסיס המודל החדש של שיפורי תמותה כפי שנקבע בחוזר ביטוח 2019-1-10. המודל הנ"ל נכנס לתקפו בדוחות הכספיים ליום 31/12/2019 והביא לגידול בהתחייבויות הקרן בשיעור של כ-0.2% כפי שיובא להלן בסעיף "עודף (גירעון) אקטוארי".

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

- עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן :
- (1) מסלול הבסיס 75% לנכות ולשאירים הולך ופוחת ככל שגיל ההצטרפות עולה (להלן - מסלול ברירת המחדל)
 - (2) מסלול ביטוח אישי
 - (3) מסלול זקנה ונכות – 75% לנכות וללא כיסוי לשאירים
 - (4) מסלול זקנה ושאירים – ללא כיסוי לנכות ולשאירים הולך ופוחת ככל שגיל ההצטרפות עולה
 - (5) מסלול יסוד – מסלול לקצבת זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ושאירים
 - (6) מסלול נכות וכיסוי להורה נבחר – 75% לנכות וכיסוי להורה נבחר במקרה של פטירת העמית. ללא כיסוי ליתר השאירים
 - (7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר – כיסוי להורה נבחר במקרה פטירת העמית. ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים
 - (10) מסלול מוטה נכות ושאירים – 75% לנכות ולשאירים הולך ופוחת ככל שגיל ההצטרפות עולה
 - (13) מסלול בן נבחר עם מוגבלות

עמית אשר בחר במסלול (2) ללא כיסוי לנכות או באחד מהמסלולים (4), (5), (7) - היינו, במסלולים שאינם מקנים זכאות לקצבת נכות, יהא רשאי לבחור כי במקרה של נכות, יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים כאמור בסעיף 6.ד. להלן למרות שאינו זכאי לקצבת נכות.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מבין הגילאים הבאים 60, 65 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2%.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכלול כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים.

ויתור עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.

ויתור עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג.

ז. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון.

מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ח. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

ט. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - **ארכת ביטוח**). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

י. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - **הסדר ביטוח**). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, ויונהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת משלימה לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת משלימה לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת משלימה לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה)

העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.

על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (1)(א) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו.

(2) מגדל מקפת משלימה מניות

(3) מגדל מקפת משלימה שקלי טווח קצר

(4) מגדל מקפת משלימה אג"ח

(5) מגדל מקפת משלימה הלכה

(6) מגדל מקפת משלימה כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים)

(2) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)

(3) מגדל מקפת משלימה הלכה למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים (1) ו-(3), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.

ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר ובן זוגו במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.

ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.

ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.

ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.

ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:

(1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) היוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך

מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאיריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשולמנה להם בנוסף לקצבאות השאירים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות השאירים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות השאירים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.ו.2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים להם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.ו.2) ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההיוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסיונר בחודש התשלום האחרון טרם פטירתו (וחושבה לאחר ההיוון), וזאת עד לתום תקופת ההיוון או תום תקופת התשלומים המובטחים, המוקדם מבניהם. יובהר כי בתום תקופת ההיוון ועד תום תקופת התשלומים המובטחים תשולם לשאירים קצבה בהתאם לסעיף ב.

ה. שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

ו. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

6. קצבת נכות

"נכה" - עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי ובכפוף להוראות התקנון.

"נכה מלא" - נכה שלפחות 75% מכושרו לעבוד נפגע כאמור לעיל.

"נכה חלקי" - נכה שאינו נכה מלא.

"נכה סיעודי" - נכה מלא שהגורם הרפואי קבע כי התקיימו בו אחד משני אלה:

1. מצב בריאותו ותפקודו ירודים כתוצאה ממחלה, תאונה או ליקוי בריאותי, שבגינו הוא אינו מסוגל לבצע בכוחות עצמו פעולות יומיומיות, ולפחות 4 פעולות מתוך 6 הפעולות הבאות: לקום ולשכב,

להתלבש ולהתפשט, להתרחץ, לאכול ולשתות, לשלוט על סוגרים, ולהתנייד, כהגדרת פעולות אלה בהוראות שקבע הממונה לעריכת תכנית לביטוח סיעודי.

2. הוא "תשוש נפש". לעניין זה – תשישות נפש – פגיעה בפעילותו הקוגניטיבית של המבוטח וירידה ביכולתו האינטלקטואלית, הכוללת ליקוי בתובנה ובשיפוט, ירידה בזיכרון לטווח ארוך ו/או קצר וחוסר התמצאות במקום ובזמן הדורשים השגחה במרבית שעות היממה, שסיבתה במצב בריאותי כגון: אלצהיימר, או בצורות דמנטיות שונות.

א. נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ב. קצבת נכות לנכה מלא תחושב על ידי מכפלת שיעור הכיסוי הביטוחי לנכות, בשכר הקובע של העמית בחודש שקדם למועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ג. קצבת נכות לנכה חלקי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בדרגת הנכות שנקבעה לו על ידי הגורם הרפואי.

ד. קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.

ד. הקרן תזקוף מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות, דמי גמולים למרכיב העובד בחשבון העמית בקרן. דמי הגמולים יחושבו כמכפלת הבאים:

1. ממוצע שיעור דמי הגמולים שהופקדו בפועל לקרן (תגמולי עובד, מעביד, פיצויים) במשך התקופה לפיה חושב השכר הקובע לקצבת הנכות.

2. השכר הקובע במועד האירוע המזכה.

3. שיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח, כפי שיתעדכן מעת לעת.

4. 96% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 4% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).

ה. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת לפי סעיף 1.ג. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יוגדלו אחת לשנה בשיעור של 2%.

ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שלא ויתר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה בהתאם לסעיף 1.ד. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יהיו כפולים מקצבת הנכות וסכום דמי הגמולים להם הוא זכאי בהתאם לסעיפים ב-ד, במשך התקופה המפורטת בסעיף 1.ד.

ז. קצבת הנכות תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:

1. השכר הקובע של העמית המבוטח

2. שיעור הכיסוי הביטוחי לשאיר הרלוונטי, בהתאם למסלול הביטוח החל על העמית וכמפורט להלן:

(א) עבור אלמן שיעור הקצבה לאלמן במסלול הביטוח החל על העמית;

(ב) עבור יתום, לרבות יתום שהוא בן עם מוגבלות – מחצית משיעור הקצבה עבור אלמן;

(ג) עבור יתום שהוא בן נבחר עם מוגבלות – בהתאם לשיעור לבן נבחר עם מוגבלות במסלול הביטוח הכולל כיסוי לבן נבחר עם מוגבלות;

(ד) עבור הורה נבחר - בהתאם לשיעור להורה נבחר במסלול הביטוח הכולל כיסוי להורה נבחר;

(ה) עבור הורה – 1/6 משיעור הקצבה עבור אלמן;

ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, סכום קצבאות שאירי עמית מבוטח לא יעלה על השכר הקובע.

ג. עלתה יתרת הזכאות הצבורה של העמית המבוטח על הערך המהוון של קצבאות השאירים, תוגדל

הקצבה לשאירים בשיעור המתקבל מחלוקת יתרת הזכאות הצבורה בערך המהוון של הקצבאות.

ד. קצבת שאירי נכה תהיה כשל קצבת שאירי עמית מבוטח ותחושב בהתאם להיקף הכיסוי הביטוחי לשאירים שהיה לעמית בטרם הפך לנכה, ולחלק השכר הקובע אשר ביחס אליו נקבעה לו נכות. חלק השכר הקובע כאמור יחושב כמכפלה של השכר הקובע לפיו חושבה קצבת הנכות בשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית הנכה.

ה. בפטירת עמית מבוטח ששאיריו אינם זכאים לקצבת שאירים בהתאם לפרק זה או בפטירת עמית לא מבוטח, יהיה האלמן זכאי לקצבה שתחושב ע"י חלוקת החלק היחסי של האלמן והיתומים מתוך היתרה הצבורה של העמית שנפטר, במקדמי המרה כמפורט בתקנון.

ו. אלמן של עמית הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון שיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים, ובלבד ששכום הקצבה שישולם לו לאחר ההיוון לא יהיה נמוך מסכום הקצבה המזערי.

ז. אלמן של עמית הזכאי לקצבה, יהא זכאי לתשלומים מובטחים לתקופה של 240 חודש, ובלבד שגילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87.

ח. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

8. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

א. במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:

(1) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים ייזקף בכל רבעון לגבי עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון.

(2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מכל גורם דמוגרפי, למעט נכות או תמותת עמיתים מבוטחים, ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.

(3) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי הקצבה. בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה. למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.

ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף או גרעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2017-3-1, 2017-3-3, 2017-3-6 וחוזר ביטוח 2019-1-10 (שעדכן את מודל שיפורי התמותה בהוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות החל מהדוחות הכספיים ליום 31/12/2019).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2017-3-6 עם עדכון לעניין מודל שיפורי התמותה בחוזר ביטוח 2019-1-10 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין זוגות נשואים, מספר וגילאי הילדים, הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו:

https://mof.gov.il/hon/Documents/%d7%94%d7%a1%d7%93%d7%a8%d7%94-%d7%95%d7%97%d7%a7%d7%99%d7%a7%d7%94/Codex/Gate5_Part2_Chapter1-appendix-version4.pdf

1.א שיעור ריבית להיוון:

שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה דלהלן:

שנה	ריבית עתידית
2019	-0.7662%
2020	-1.2444%
2021	-0.8390%
2022	-0.7387%
2023	-0.6561%
2024	-0.4982%
2025	-0.2645%
2026	-0.0602%
2027	0.1146%
2028	0.2891%
2029	0.4472%
2030	0.5881%
2031	0.7293%
2032	0.8714%
2033	1.0113%
2034	1.1577%
2035	1.3061%
2036	1.4536%
2037	1.6022%
2038	1.7502%
2039	1.8295%
2040	1.8427%
2041	1.8520%
2042	1.8624%
2043+	1.8740%

א.2) שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין מקבלי קצבה הינם שיעורי ריבית ללא סיכון, בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.

תשלומי הפנסיה הצפויים לפנסיונרים מחושבים כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין הריבית השנתית להיוון בשיעור של 4% לבין שיעורי ריבית להיוון לפני ניכוי דמי ניהול.

ב. שיעור תמורת מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס. שיעור תמורת בני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמורת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס. מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ד. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיית זקנה.

ה. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

ג. עדכון פנסיות ואיוון הקרן

1. **מדד למקבלי קצבה קיימים** – הפנסיות יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.
2. **מדד לפנסיונרים** – הפנסיות יעודכנו פעם אחת לשנה בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מהעדכון האחרון (או מתחילת תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) ועד לדצמבר שנה קלנדרית.
3. **עדכון פנסיות אחת לשנה למקבלי קצבה קיימים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה והנובע מהגורמים המפורטים להלן:
 - 3.1 השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים
 - 3.2 השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפיהם לעומת שיעורי הריבית להיוון אשר הונחו על אותן התחייבויות
4. **עדכון פנסיות אחת לשנה לפנסיונרים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה (או מהרבעון בו החל תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.
5. **עדכון צבירות ופנסיות אחת לרבעון** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מגורמים דמוגרפיים, למעט נכות או תמותת עמיתים מבוטחים.
6. **עדכון צבירות עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים הנ"ל בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים.

7. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים** – הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והלא פעילים מתעדכן מידי יום על פי התשואה בפועל של כל אחד ממסלולי ההשקעות של קרן הפנסיה.

פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2018	ליום 30/09/2019	ליום 31/12/2019	אלפי ש"ח
114,069	119,415	120,443	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
1,922	2,167	2,234	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
950	1,186	1,234	עתודה למקבלי קצבה קיימים
116,941	122,768	123,911	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(99)	48	(236)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	941	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
4,930	5,330	5,515	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ב: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ליום 31/12/2018	ליום 30/09/2019	ליום 31/12/2019	אלפי ש"ח
15,968	26,998	32,201	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
53	272	274	התחייבויות לשאיירי מבוטח
716	1,298	1,309	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
189	306	319	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	17	102	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(165)	291	344	עתודה לפנסיונרים
16,761	29,182	34,549	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(14)	12	(67)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
(450)	148	264	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
762	1,378	1,590	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.46%	0.46%	0.47%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים.

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח.
התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. ההתחייבויות עבור מקרי נכות ומקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR) הינן סכום של עלות סיכוני מוות ונכות ל- 4.5 חודשים. חלקם של מבטחי המשנה מוצג במאזן הקרן בצד הנכסים בסעיף נכסי ביטוח משנה.

ב. אין תביעות בגין מקרי מוות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות). ל- 2 תביעות נכות שדווחו לחברה ואושרו באופן חלקי חושבה התחייבות לפי הערכתנו את המשך התשלום בגינן.

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	189	716
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	-	2
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חסר)	189	714
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	319	1,309
	319	1,309

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	-
ערך נוכחי של תביעות ואושרו בשנת הדיווח	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	86
הערכת עודף (חסר)	-	(86)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	16
	-	102

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שארי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
-	-	319	-	2019
-	-	319	-	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
16	1	1,309	-	2019
86	1	-	-	2018
102	2	1,309	-	סך הכל

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2019	#####	30/09/2019	31/12/2019			
31/12/2018	31/12/2019	31/03/2019	#####	30/09/2019	31/12/2019			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.44%	0.50%	0.12%	0.09%	0.14%	0.15%	0.15%	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	ג. מקרי מוות – נכים	
0.76%	1.94%	0.46%	0.31%	0.62%	0.53%	740	ד. יציאה לנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ה. חזרה מנכות	
-0.89%	-1.33%	-0.44%	-0.29%	-0.62%	0.02%	21	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2	י. גורמים אחרים	
0.30%	1.09%	0.14%	0.11%	0.14%	0.70%	966	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2019	#####	30/09/2019	31/12/2019			
31/12/2018	31/12/2019	31/03/2019	#####	30/09/2019	31/12/2019			
עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים		
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	א. מקרי מוות – מבוטחים	
-0.06%	0.00%	-0.02%	0.00%	0.04%	-0.02%	(234)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ג. מקרי מוות – נכים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ד. יציאה לנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	-0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.20%	(2,445)	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
-0.06%	0.09%	-0.07%	0.13%	0.00%	0.03%	352	י. גורמים אחרים	
-0.12%	-0.12%	-0.09%	0.13%	0.04%	-0.19%	(2,327)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה עודף אקטוארי הנובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים בסך של כ-966 אלש"ח, המהווים כ-0.7% מסך ההתחייבויות למבוטחים במסלולי ביטוח. במצטבר מתחילת השנה העודף בהתאם הינו כ-1.09%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה יובא להלן.

ברבעון זה גירעון אקטוארי הנובע מעדכון מודל שיפורי תמותה שהביא להגדלה ח"פ בהתחייבויות הקרן למקבלי הקצבה בשיעור של כ-0.2%. במצטבר מתחילת השנה הגירעון האקטוארי שאינו נובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים הינו כ-0.12%.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

1) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2019	#####	30/09/2019	31/12/2019			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
1.00%	0.82%	0.82%	0.67%	0.67%	0.98%	1,186	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה שינוי בגין גורמים אחרים	
0.00%	-0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	(6)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-2.43%	13.19%	4.30%	1.40%	4.91%	2.02%	2,488	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
2.78%	-11.18%	-4.43%	-1.38%	-4.60%	-1.21%	(1,493)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
0.62%	0.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.76%	941	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.82%	1.00%	0.67%	0.69%	0.98%	1.00%	1,234		
0.65%	0.78%	0.00%	0.00%	0.00%	0.78%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

2) פנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2019	#####	30/09/2019	31/12/2019			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	-1.00%	-1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	291	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה שינוי בגין גורמים אחרים	
-0.02%	0.13%	0.00%	0.09%	-0.02%	0.06%	21	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
-5.38%	3.93%	2.39%	-0.57%	1.21%	0.86%	296	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-3.33%	1.87%	0.58%	0.00%	0.51%	0.77%	264	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
-1.00%	1.00%	1.00%	0.40%	1.00%	1.00%	344		
-3.32%	1.95%	0.63%	0.00%	0.53%	0.79%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

העודף מהשפעת הסטייה מהנחת התשואה בניכוי הגירעון בגין השפעת השינויים בריבית להיוון הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.78% למקבלי הקצבה במסלול הכללי.

העודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.95% לפנסיונרים במסלול הכללי.

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

אחוז העודף (הגירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ניתוחי רגישות להנחות

הנחות דמוגרפיות למבוטחים:

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי	שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)
-25% +25%	-25% +25%	
0.004% -0.004%	0.016% -0.016%	

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים	שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)
-10% +10%	-10% +10%	
0.000% 0.000%	-0.505% 0.448%	

הנחות תשואה לפנסיונרים:

שינוי בשיעור התשואה על ההשקעות החופשיות הכלול בהנחת הריבית שבמקדם	עודף (גירעון) תשואתי לחלוקה לפנסיונרים (באחוזים)
-2% +2%	
0.000% 2.000%	

ביטוח משנה

למגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ונכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של כ-7 מיליון ש"ח למקרה נכות או מוות. הפרמיה לביטוח משנה הינה בתעריף של 85% מחלקם בדמי הביטוח למקרי מוות ונכות המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. הקרן זכאית לעמלת רווח בשיעור של 40% לאחר ניכוי 10% להוצאות מבטח המשנה בכפוף לכללים שבהסכם.

להלן פירוט החישוב של העודף (גירעון) האקטוארי הדמוגרפי עבור ביטוח משנה כפי שמופיע בסעיף ו. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי":

אלפי ₪	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/12/19
(830)	חלקם בפרמיה למקרי מוות ונכות
128	חלקם בתביעות ובשינוי עתודת IBNR ותביעות תלויות
723	עמלת רווח
21	עודף (גירעון)

הערות והבהרות

בסיס הנתונים

א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת העודפים.

ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

נספחים סטטיסטיים

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים ליום 31/12/2019
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
4,569	1,491	3,078	מבוטחים
34,680	13,231	21,449	שאינם מבוטחים
39,249	14,722	24,527	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
			<u>מקבלי קצבה:</u>
324	139	185	זקנה ושאיירי זקנה
20	12	8	שאיירים
-	-	-	נכות
344	151	193	סה"כ פנסיונרים
667	329	338	זקנה ושאיירי זקנה
19	8	11	מקבלי קצבה קיימים שאיירים
-	-	-	נכות
686	337	349	סה"כ מקבלי קיצבה קיימים
40,279	15,210	25,069	סה"כ עמיתי הקרן

(1) התפלגות עמיתים מבוטחים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
7,182	9,754	67	6,543	6,918	35	7,880	12,856	32	עד 24
6,327	16,000	475	5,774	17,024	178	6,658	15,386	297	25-29
6,634	22,898	998	5,755	17,341	265	6,952	24,907	733	30-34
7,311	27,944	890	5,721	14,790	259	7,965	33,343	631	35-39
7,689	33,364	776	6,846	24,193	267	8,129	38,175	509	40-44
8,591	50,814	584	7,492	43,976	215	9,235	54,797	369	45-49
8,363	52,574	373	6,636	43,190	146	9,448	58,609	227	50-54
8,496	51,363	225	6,762	47,906	67	9,232	52,829	158	55-59
7,462	47,526	146	4,848	42,719	48	8,689	49,880	98	60-64
5,491	35,991	35	4,849	10,558	11	5,812	47,648	24	65-69
-	-	0	-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
7,421	33,028	4569	6,312	26,355	1,491	7,957	36,261	3,078	סה"כ

(2) התפלגות עמיתים שאינם מבוטחים לפי גילאים

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
3,890	262	3,347	152	4,641	110	עד 24
5,979	1,395	4,309	643	7,407	752	25-29
8,711	3,544	6,407	1,369	10,161	2,175	30-34
12,173	5,149	11,130	1,893	12,779	3,256	35-39
19,958	6,790	17,364	2,393	21,370	4,397	40-44
31,316	6,110	28,912	2,204	32,673	3,906	45-49
38,627	4,193	34,361	1,653	41,403	2,540	50-54
42,942	3,004	35,426	1,259	48,365	1,745	55-59
42,659	2,277	33,792	961	49,134	1,316	60-64
41,122	1,261	32,083	420	45,637	841	65-69
28,992	695	22,229	284	33,665	411	70 ומעלה
25,659	34,680	22,074	13,231	27,871	21,449	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
525	9	-	-	525	9	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
474	1	-	-	474	1	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
23	5	23	5	-	-	-	-	60-64
194	35	194	35	-	-	-	-	65-69
603	173	605	172	119	1	-	-	70-74
965	66	965	66	-	-	-	-	75-79
1,884	41	1,884	41	-	-	-	-	70-84
2,837	17	2,837	17	-	-	-	-	85-89
4,697	1	4,697	1	-	-	-	-	90-94
4,224	1	4,224	1	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
901	349	914	338	484	11	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
237	1	-	-	237	1	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
1,800	2	-	-	1,800	2	-	-	50-54
9	1	-	-	9	1	-	-	55-59
284	12	337	10	20	2	-	-	60-64
209	90	209	90	-	-	-	-	65-69
752	112	759	111	15	1	-	-	70-74
2,017	45	2,017	45	-	-	-	-	75-79
1,958	43	1,958	43	-	-	-	-	70-84
2,658	23	2,658	23	-	-	-	-	85-89
3,388	7	3,388	7	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,102	336	1,113	329	557	7	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול כללי

-		זיקנה		שארים		נכים		זכר
סך הכל	סך הכל	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
50	1	-	-	50	1	-	-	0-9
37	5	-	-	37	5	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
100	1	-	-	100	1	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
11,040	3	11,040	3	-	-	-	-	60-64
412	133	412	133	-	-	-	-	65-69
920	44	920	44	-	-	-	-	70-74
1,769	5	1,769	5	-	-	-	-	75-79
-	-	-	-	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
717	192	742	185	48	7	-	-	סה"כ

-		זיקנה		שארים		נכים		נקבה
סך הכל	סך הכל	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
50	1	-	-	50	1	-	-	0-9
75	5	-	-	75	5	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
203	1	-	-	203	1	-	-	45-49
120	2	-	-	120	2	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
419	41	425	40	168	1	-	-	60-64
446	73	446	73	-	-	-	-	65-69
824	24	846	23	302	1	-	-	70-74
4,002	2	4,002	2	-	-	-	-	75-79
-	-	-	-	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
622	1	622	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
527	150	559	139	122	11	-	-	סה"כ



דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות ההשתלמות המנהלות על ידי החברה



מגדל השתלמות
קרן השתלמות לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
2	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
19	ניהול סיכונים
48	שנות
48	אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

1. מאפיינים כלליים של הקרן**א. תיאור כללי**

שם הקרן: מגדל השתלמות.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקרן: קרן השתלמות מסלולית לשכירים ועצמאים.

קוד הקרן: 512237744-00000000000579-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקרן - 1 בינואר 1997

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2020.

ג. תאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקרן 12 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח, מסלול כהלכה, מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה ומסלול פאסיבי כללי.

1. **מסלול כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0579-000)
2. **מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0599-000)
3. **מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0869-000)
4. **מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0868-000)
5. **מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0865-000)
6. **מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0864-000)
7. **מסלול אג"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0199-000)
8. **מסלול כהלכה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-2048-000)
9. **מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7253-000)
10. **מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7254-000)
11. **מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0470-000)
12. **מסלול פאסיבי כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7256-000)

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**ד. שינויים מהותיים בשנות הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:**

ביום 1 באפריל 2018 ביצעה הקרן מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1157) לתוך מסלול "כללי" (מ.ה. 579).

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-504 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 מנוהלים המסלולים המתמזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

עמית שכיר- הפרשות חודשיות עובד מעביד, על פי היחס שבפקודת מס הכנסה (הפקדות המעסיק יהיו עד פי 3 מהפקדות העובד ובלבד שחלק המעביד לא יעלה על 7.5% ממשכורת העובד). הפרשה המקובלת היא עד 7.5% (מעסיק) ו-2.5% (עובד). הפקדות המעסיק בגין שכר הגבוה מתקרת ההכנסה הקובעת המתעדכנת מעת לעת חייבות במס המנוכה משכרו של העובד בעת ההפקדה. ההכנסה הקובעת החודשית לשנת 2019 היא 15,712 ש"ח.

עמית עצמאי- תקרת הפרשות השנתיות המוכרות לצורכי מס של עמית עצמאי היא 7% מהכנסתו הקובעת (עד 208,800 ש"ח בשנת 2019), מתוכו יותר לו ניכוי בגין הפקדות בשיעור של עד 4.5% מהכנסתו הקובעת.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

לא חלו שינויים בתקנון הקרן.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן.

ליום 31 בדצמבר		
2019		
%		
76.58	מסלול כללי	
86.64	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
66.30	מסלול מניות	
71.39	מסלול חו"ל	
88.20	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
87.01	מסלול שקלי טווח קצר	
91.62	מסלול אג"ח	
39.39	מסלול כהלכה	
25.22	מסלול לבני 50 ומטה	
49.87	מסלול לבני 50 עד 60	
80.59	מסלול לבני 60 ומעלה	
59.47	מסלול פאסיבי כללי	

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2019		
שנים		
2.08	מסלול כללי	
2.09	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
2.42	מסלול מניות	
2.47	מסלול חו"ל	
1.82	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
1.90	מסלול שקלי טווח קצר	
1.95	מסלול אג"ח	
2.38	מסלול כהלכה	
3.02	מסלול לבני 50 ומטה	
2.74	מסלול לבני 50 עד 60	
1.65	מסלול לבני 60 ומעלה	
2.30	מסלול פאסיבי כללי	

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	291,779	44,307	34,461	301,625
עצמאיים	63,057	3,980	5,505	61,532
סה"כ	354,836	48,287	39,966	363,157

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2019		2018		
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	
חשבונות פעילים	134,247	132,361	7,009,278	
חשבונות לא פעילים	228,910	222,475	6,144,920	
סה"כ	363,157	354,836	13,154,198	

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75,160	2,548,671	52,991	3,119,898	0.00%-0.50%
80,163	2,958,433	54,892	3,274,812	0.50%-1.00%
25,410	497,708	12,998	647,329	1.00%-1.50%
48,177	827,077	13,366	769,642	1.50%-2.00%
228,910	6,831,889	134,247	7,811,681	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו 22,418 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62,681	2,185,838	42,839	2,681,856	0.00%-0.50%
67,018	2,450,722	43,729	2,803,298	0.50%-1.00%
21,519	423,208	10,131	539,335	1.00%-1.50%
43,489	771,214	12,129	713,952	1.50%-2.00%
194,707	5,830,982	108,828	6,738,441	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 20,954 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
877	64,966	577	53,854	0.00%-0.50%
1,482	101,790	818	67,269	0.50%-1.00%
358	6,407	151	7,681	1.00%-1.50%
422	7,470	138	9,241	1.50%-2.00%
3,139	180,633	1,684	138,045	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 153 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,416	47,988	1,185	63,840	0.00%-0.50%
1,568	55,818	1,314	61,737	0.50%-1.00%
363	7,079	194	8,964	1.00%-1.50%
710	8,170	125	6,091	1.50%-2.00%
4,057	119,055	2,818	140,632	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 268 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
145	3,723	115	3,804	0.00%-0.50%
232	6,934	177	5,356	0.50%-1.00%
63	867	24	602	1.00%-1.50%
70	461	15	281	1.50%-2.00%
510	11,985	331	10,043	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 38 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
560	36,915	454	40,693	0.00%-0.50%
1,188	72,390	714	64,096	0.50%-1.00%
541	19,920	315	25,477	1.00%-1.50%
242	5,468	108	6,776	1.50%-2.00%
2,531	134,693	1,591	137,042	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 70 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
432	24,584	296	29,416	0.00%-0.50%
886	27,051	408	29,115	0.50%-1.00%
314	6,880	119	8,691	1.00%-1.50%
491	6,754	95	5,825	1.50%-2.00%
2,123	65,269	918	73,047	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 22 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,264	52,962	392	30,072	0.00%-0.50%
1,528	67,183	743	53,402	0.50%-1.00%
618	11,916	204	11,658	1.00%-1.50%
1,978	14,924	147	9,241	1.50%-2.00%
7,388	146,985	1,486	104,373	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 112 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
582	12,386	652	20,612	0.00%-0.50%
1,311	29,446	1,581	43,995	0.50%-1.00%
456	7,155	292	10,828	1.00%-1.50%
468	7,318	249	8,339	1.50%-2.00%
2,817	56,305	2,774	83,774	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 108 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,654	50,608	4,532	105,855	0.00%-0.50%
3,014	47,351	3,636	73,122	0.50%-1.00%
829	8,642	1,166	23,569	1.00%-1.50%
193	2,455	224	4,756	1.50%-2.00%
7,690	109,056	9,558	207,302	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 453 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
783	21,860	1,146	43,163	0.00%-0.50%
780	31,939	838	24,007	0.50%-1.00%
204	2,985	277	6,546	1.00%-1.50%
61	1,636	78	3,202	1.50%-2.00%
1,828	58,420	2,339	76,918	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 104 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
647	41,348	674	38,914	0.00%-0.50%
791	53,330	585	25,925	0.50%-1.00%
140	2,479	122	3,771	1.00%-1.50%
45	932	54	1,876	1.50%-2.00%
1,623	98,089	1,435	70,486	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 88 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול פאסיבי כללי

		ליום 31 בדצמבר 2019		שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
5,493	119	7,819	129	0.00%-0.50%
14,479	365	23,490	349	0.50%-1.00%
170	5	207	3	1.00%-1.50%
275	8	62	4	1.50%-2.00%
20,417	497	31,578	485	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 48 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

ליום 31 בדצמבר 2019	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	
	0.37	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)
1,987,433		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)
13.57		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)
23,337		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
6.43		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקרן (באחוזים)
		* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקרן את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקרן הינם:

שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
10.21	8.97	מזומנים
8.95	10.96	מניות סחירות בישראל
3.09	4.35	מניות סחירות בחו"ל
1.04	1.36	מניות לא סחירות
9.05	10.65	קרנות סל
6.07	3.88	קרנות נאמנות
4.76	6.44	קרנות השקעה
17.28	15.55	אג"ח ממשלתי סחיר
20.18	17.70	אג"ח קונצרני סחיר
18.77	18.33	נכסי חוב שאינם סחירים
0.13	0.66	נדל"ן
0.47	1.15	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-12,569,423 אלפי ש"ח, לעומת כ-11,483,341 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-9.46%. הגידול נובע בעיקרו מעודף גביה על פדיונות בסך כ-490,185 אלפי ש"ח, וכן מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-1,199,390 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-17.70% (מזה כ-19.44% באג"ח בחו"ל). האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-2,224,157 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2018.

שיעור ההשקעה בקרנות סל (בארץ ובחו"ל) גדל במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-10.65% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת 9.05% בסוף שנה קודמת).

קרנות הנאמנות בחו"ל מהוות בסוף השנה כ-3.88% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-6.07% בסוף שנה קודמת. כ-56.90% מאפיק זה מושקע בקרנות אג"חיות.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) ופקדונות) מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, קטן בכ-0.44% והוא עומד על כ-18.33% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,303,960 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2018.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
4.75	5.67	מזומנים
2.59	2.35	מניות סחירות בישראל
0.32	1.01	מניות סחירות בחו"ל
0.02	0.02	מניות לא סחירות
15.92	5.18	קרנות סל
3.13	5.47	קרנות נאמנות
35.39	35.12	אג"ח ממשלתי סחיר
31.89	38.46	אג"ח קונצרני סחיר
6.25	6.36	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.26)	0.36	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 הסתכם בכ-318,678 אלפי ש"ח, לעומת כ-279,134 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-14.17%. הגידול נובע בעיקרו מעודף גביה על פדיונות בסך כ-6,098 אלפי ש"ח, מצבירה נטו חיובית בסך כ-9,903 אלפי ש"ח וכן מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-23,543 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, נשאר כמעט ללא שינוי משנה קודמת והוא עומד על כ-111,927 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-6.57%, והוא עומד על כ-122,578 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה בקרנות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-10.74%. ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-16,508 אלפי ש"ח בסוף השנה. כ-58.48% מהנכסים באפיק זה הינם בחו"ל או על מוצרים בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
6.47	15.43	מזומנים
29.78	28.50	מניות סחירות בישראל
8.64	11.22	מניות סחירות בחו"ל
50.24	25.41	קרנות סל
4.84	2.88	קרנות נאמנות
-	14.40	אג"ח ממשלתי סחיר
0.03	0.01	קרנות השקעה
0.00	2.15	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. הגדלה באג"ח ממשלתי ניתבה נכסים נזילים למק"מ ואג"ח ממשלתי במח"מ קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 היה כ-259,687 אלפי ש"ח, לעומת כ-189,813 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-36.81%. הגידול נובע בעיקרו מעודף גביה על פדיונות בסך כ-23,025 אלפי ש"ח, וכן מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-39,341 אלפי ש"ח.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות (ארץ וח"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת שנה קודמת של כ-1.30% והן עומדות על סך כ-103,148 אלפי ש"ח בסוף השנה.

בשיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל בארץ ובחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון משמעותי לעומת שנה קודמת של כ-26.79% וסך הנכסים באפיק זה בסוף השנה עומד על כ-73,449 אלפי ש"ח והן מהוות כ-28.29% מסך נכסי המסלול נטו.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
4.43	19.46	מזומנים
-	3.01	מניות סחירות בחו"ל
75.91	55.32	קרנות סל
7.37	9.40	קרנות נאמנות
12.45	15.26	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.16)	(2.45)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 היה כ-22,028 אלפי ש"ח, לעומת כ-14,578 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-51.10%. הגידול נובע בעיקרו מניוד נטו חיובי של כ-5,188 אלפי ש"ח ומעודף גביה על פדיונות בסך כ-1,577 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל בארץ ובחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-20.59%. כ-24.29% מאפיק זה מושקע בקרנות סל על מדדי מניות בחו"ל, והשאר מושקע בקרנות סל על אג"ח חו"ל.

שיעור האחזקה בקרנות נאמנות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-2.03% ויתרתם הינה כ-2,071 אלפי ש"ח בתום השנה.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתיות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-2.81%. כ-95.43% מההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.5. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
4.23	3.74	מזומנים
95.84	96.31	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 היה כ-271,735 אלפי ש"ח, לעומת כ-278,940 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, קיטון של כ-2.58%. הקיטון נבע בעיקר מניוד נטו שלילי של כ-26,085 אלפי ש"ח, שקוּזז מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-20,301 אלפי ש"ח.

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-96.31% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2019, תת האפיק השקלי מהווה כ-52.70% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-47.30% מסך אפיק זה. (שנה קודמת כ-50.38% וכ-49.62% בהתאמה).

4.6. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
7.72	6.84	מזומנים
92.34	93.23	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 היה כ-138,316 אלפי ש"ח, לעומת כ-155,489 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, קיטון של כ-11.04%. הנובע בעיקר מהעברות נטו מחוץ למסלול בסך של כ-17,644 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-93.23% מנכסי המסלול לסוף שנת 2019. כ-77.01% מסך האפיק מושקע במק"מ והיתרה באג"ח ממשלתי בריבית משתנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. מסלול אג"ח

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
4.84	3.01	מזומנים
0.08	0.04	מניות לא סחירות בישראל
10.12	2.91	קרנות סל
3.12	5.14	קרנות נאמנות
41.50	42.12	אג"ח ממשלתי סחיר
29.55	35.07	אג"ח קונצרני סחיר
11.29	11.62	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.50)	0.09	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 היה כ-251,358 אלפי ש"ח, לעומת כ-254,698 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, קיטון של כ-1.31%. הקיטון נבע בעיקר מניוד נטו שלילי של כ-20,448 אלפי ש"ח, שקוזז מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-17,034 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-5.52%, מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-5.19% והן עומדות על כ-20,238 אלפי ש"ח בסוף השנה. כל האחזקה באפיק זה בסוף השנה הינה בקרנות סל וקרנות נאמנות על אג"ח. אפיק ההשקעות האחרות הסחירות מהווה כ-8.05% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2019 (סוף 2018 - כ-13.24%).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול כהלכה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:
<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
7.95	5.00	מזומנים
73.42	76.74	קרנות סל
19.02	18.00	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.39)	0.26	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 היה כ-140,079 אלפי ש"ח, לעומת כ-97,514 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-43.65%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-8,099 אלפי ש"ח, מעודף גביה על פדיונות בסך של כ-23,334 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-11,132 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.02% והוא מהווה כ-18.00% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה (כ-64.40%) הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-3.32%, והוא מהווה כ-76.74% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2019.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.9. מסלול לבני 50 ומטה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
6.71	11.43	מזומנים
11.92	11.69	מניות סחירות בישראל
1.45	5.10	מניות סחירות בחו"ל
-	0.60	מניות לא סחירות
37.32	13.90	קרנות סל
1.36	4.73	קרנות נאמנות
0.27	3.00	קרנות השקעה
16.23	16.52	אג"ח ממשלתי סחיר
23.57	27.93	אג"ח קונצרני סחיר
1.55	3.17	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.79	נדל"ן
(0.38)	1.14	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 היה כ-316,358 אלפי ש"ח, לעומת כ-176,611 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-79.13%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-36,778 אלפי ש"ח, מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-77,079 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-25,890 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.36% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-88,370 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-23.42% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-83.80% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-3.17% מסך נכסי המסלול נטו (כ-10,032 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.42% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-69.65%).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.10. מסלול לבני 50 עד 60

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
7.14	11.19	מזומנים
8.77	8.96	מניות סחירות בישראל
1.07	3.95	מניות סחירות בחו"ל
-	0.21	מניות לא סחירות
32.39	11.14	קרנות סל
1.60	5.11	קרנות נאמנות
-	1.33	קרנות השקעה
24.24	23.03	אג"ח ממשלתי סחיר
24.30	30.17	אג"ח קונצרני סחיר
1.45	3.14	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.79	נדל"ן
(0.96)	0.98	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 היה כ-135,338 אלפי ש"ח, לעומת כ-81,420 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-66.22%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-24,690 אלפי ש"ח, מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-18,655 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-10,573 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-5.87% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-40,834 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-21.25% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-82.12% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-3.14% מסך נכסי המסלול נטו (כ-4,256 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-3.07% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-69.39%).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.11. מסלול לבני 60 ומעלה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
8.08	10.34	מזומנים
6.11	6.01	מניות סחירות בישראל
0.75	2.64	מניות סחירות בחו"ל
-	0.22	מניות לא סחירות
22.41	12.32	קרנות סל
0.59	2.29	קרנות נאמנות
-	0.71	קרנות השקעה
29.64	27.76	אג"ח ממשלתי סחיר
31.57	33.14	אג"ח קונצרני סחיר
1.32	3.08	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.83	נדל"ן
(0.47)	0.66	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 היה כ-168,575 אלפי ש"ח, לעומת כ-93,244 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-80.79%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-58,144 אלפי ש"ח, מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-5,935 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-11,252 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.57% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-55,876 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-21.09% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-49.35% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2018. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-3.08% מסך נכסי המסלול נטו (כ-5,197 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.12. מסלול פאסיבי כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
6.60	4.74	מזומנים
94.03	94.95	קרנות סל
(0.63)	0.31	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2019 היה כ-51,995 אלפי ש"ח, לעומת כ-49,416 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-5.22%. עיקר הגידול בנכסים נובע מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-4,286 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-5,303 אלפי ש"ח שקוזזו מהעברות נטו שליליות למסלול בסך של כ-7,010 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-94.95% מסך נכסי המסלול נטו. כ-41.33% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות, בארץ (כ-37.69%) ובח"ל (כ-62.31%).

5. ניהול סיכונים

הקרן חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקרן הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי. הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקרן כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן ליום 31 בדצמבר 2019:

סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	מסלול		נזילות (בשנים)
											אג"ח עד 10% מניות	כללי	
11,053,956	51,834	159,323	126,631	288,938	139,720	221,827	138,408	271,871	22,573	254,697	297,220	9,080,914	נכסים נזילים וסחירים
79,354	-	181	174	402	-	671	-	-	-	-	574	77,352	נכסי חוב שאינם סחירים:
2,293,586	-	5,016	4,082	9,630	-	28,537	-	-	-	-	19,713	2,226,608	מח"מ עד שנה
1,216,674	161	4,055	4,451	17,388	359	323	(92)	(136)	(545)	4,990	1,171	1,184,549	מח"מ מעל שנה
<u>14,643,570</u>	<u>51,995</u>	<u>168,575</u>	<u>135,338</u>	<u>316,358</u>	<u>140,079</u>	<u>251,358</u>	<u>138,316</u>	<u>271,735</u>	<u>22,028</u>	<u>259,687</u>	<u>318,678</u>	<u>12,569,423</u>	אחרים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות		סך נכסים נזילים וסחירים		
	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
0.94	9,625,971	9,080,914			מסלול כללי
1.08	276,109	297,220			מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.48	172,178	254,697			מסלול מניות
1.44	15,725	22,573			מסלול חו"ל
1.13	239,669	271,871			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.15	120,352	138,408			מסלול שקלי טווח קצר
0.96	230,294	221,827			מסלול אג"ח
2.53	55,181	139,720			מסלול כהלכה
3.62	79,801	288,938			מסלול לבני 50 ומטה
1.88	67,498	126,631			מסלול לבני 50 עד 60
1.17	135,860	159,323			מסלול לבני 60 ומעלה
1.68	30,922	51,834			מסלול פאסיבי כללי

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקרן הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובח"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקרן. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרן בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתחייבים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2019				סך כל המסלולים
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	הצמדה אליו אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,474,596	4,302,970	4,866,004	14,643,570	סך נכסי המסלול, נטו
2,235,020	-	(2,213,922)	21,098	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
7,709,616	4,302,970	2,652,082	14,664,668	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול כללי
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	הצמדה אליו ** אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,490,208	3,687,669	4,391,546	12,569,423	סך נכסי המסלול, נטו
2,046,897	-	(2,027,755)	19,142	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
6,537,105	3,687,669	2,363,791	12,588,565	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.27% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.33% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול אג"ח עד 10% מניות
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	הצמדה אליו ** אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
120,565	135,285	62,828	318,678	סך נכסי המסלול, נטו
37,636	-	(37,532)	104	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
158,201	135,285	25,296	318,782	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.48% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)
מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
152,058	-	107,629	259,687
35,008	-	(33,980)	1,028
187,066	-	73,649	260,715

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-21.23% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.80% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.17% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
3,569	-	18,459	22,028
(2,563)	-	2,563	-
1,006	-	21,022	22,028

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-82.56% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-10.86% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.38% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2019

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
147,954	123,781	-	271,735
-	-	-	-
147,954	123,781	-	271,735

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
138,316	-	-	138,316
-	-	-	-
138,316	-	-	138,316

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול אג"ח
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
92,612	119,170	39,576	251,358	סך נכסי המסלול, נטו
23,184	-	(23,184)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
115,796	119,170	16,392	251,358	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.46% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול כהלכה
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
49,768	40,611	49,700	140,079	סך נכסי המסלול, נטו
22,346	-	(22,346)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
72,114	40,611	27,354	140,079	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.45% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.85% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול לבני 50 ומטה
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
130,992	78,606	106,760	316,358	סך נכסי המסלול, נטו
41,303	-	(40,789)	514	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
172,295	78,606	65,971	316,872	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.30% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.79% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019

ס"ה כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
135,338	39,102	37,719	58,517
169	(13,319)	-	13,488
135,507	25,783	37,719	72,005

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.17% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.37% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019

ס"ה כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
168,575	29,987	65,603	72,985
141	(7,549)	-	7,690
168,716	22,438	65,603	80,675

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.71% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.66% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

ס"ה כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51,995	20,417	14,526	17,052
-	(10,031)	-	10,031
51,995	10,386	14,526	27,083

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.68% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.93% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2019:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.02)	2.26	מסלול כללי
(3.89)	4.37	מסלול אג"ח עד 10% מניות
(0.07)	0.07	מסלול מניות
(0.28)	0.29	מסלול חו"ל
(5.28)	6.11	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(0.14)	0.15	מסלול שקלי טווח קצר
(4.41)	4.97	מסלול אג"ח
(0.93)	1.08	מסלול כהלכה
(2.03)	2.26	מסלול לבני 50 ומטה
(2.47)	2.77	מסלול לבני 50 עד 60
(2.87)	3.21	מסלול לבני 60 ומעלה
(0.00)	0.00	מסלול פאסיבי כללי

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.99	413,536	16,079	-	-	397,457	ענף משק
2.45	56,371	-	-	-	56,371	בנקים
3.59	82,418	54,832	-	3,040	24,546	ביטוח
15.16	348,396	129,160	-	1,045	218,191	ביומד
17.06	392,004	277,468	3,766	17,972	92,798	טכנולוגיה
19.22	441,770	38,383	130,381	8,040	264,966	מסחר ושירותים
10.07	231,434	30,638	-	18,447	182,349	נדל"ן ובינוי
2.42	55,647	-	-	14,193	41,454	תעשייה
9.78	224,784	46,909	-	1,003	176,872	השקעה ואחזקות
2.26	51,861	12,129	39,732	-	-	נפט וגז
100.00	2,298,221	605,598	173,879	63,740	1,455,004	אחר
						סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)
מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר*	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.90	375,055	14,429	-	-	360,626	בנקים
2.44	51,147	-	-	-	51,147	ביטוח
3.57	74,737	49,707	-	2,759	22,271	ביומד
15.07	315,948	117,028	-	949	197,971	טכנולוגיה
16.88	353,778	249,660	3,614	16,306	84,198	מסחר ושירותים
19.67	412,201	34,644	129,850	7,294	240,413	נדל"ן ובינוי
10.01	209,866	27,676	-	16,738	165,452	תעשייה
2.41	50,490	-	-	12,877	37,613	השקעה ואחזקות
9.73	203,954	42,562	-	910	160,482	נפט וגז
2.32	48,682	10,961	37,721	-	-	אחר
100.00	2,095,858	546,667	171,185	57,833	1,320,173	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.05	2,051	93	-	-	1,958	בנקים
2.58	278	-	-	-	278	ביטוח
3.81	410	274	-	15	121	ביומד
16.08	1,731	651	-	5	1,075	טכנולוגיה
19.98	2,151	1,549	56	89	457	מסחר ושירותים
14.40	1,550	205	-	40	1,305	נדל"ן ובינוי
10.69	1,151	162	-	91	898	תעשייה
2.54	274	-	-	70	204	השקעה ואחזקות
10.28	1,107	231	-	5	871	נפט וגז
0.59	64	64	-	-	-	אחר
100.00	10,767	3,229	56	315	7,167	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.52	20,133	762	-	-	19,371	בנקים
2.66	2,747	-	-	-	2,747	ביטוח
3.89	4,010	2,666	-	148	1,196	ביומד
16.44	16,957	6,272	-	51	10,634	טכנולוגיה
18.07	18,636	13,237	-	876	4,523	מסחר ושירותים
14.69	15,151	1,846	-	392	12,913	נדל"ן ובינוי
10.92	11,262	1,476	-	899	8,887	תעשייה
2.63	2,712	-	-	692	2,020	השקעה ואחזקות
10.62	10,955	2,286	-	49	8,620	נפט וגז
0.56	585	585	-	-	-	אחר
100.00	103,148	29,130	-	3,107	70,911	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)
מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
5.74	38	38	-	-	-	בנקים
1.51	10	10	-	-	-	ביומד
5.74	38	38	-	-	-	טכנולוגיה
74.62	494	494	-	-	-	מסחר ושירותים
6.50	43	43	-	-	-	נדל"ן ובינוי
4.38	29	29	-	-	-	תעשייה
1.51	10	10	-	-	-	אחר
100.00	662	662	-	-	-	סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
1.03	1	-	-	-	1	בנקים
98.97	96	-	96	-	-	מסחר ושירותים
100.00	97	-	96	-	1	סך הכל

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.46	10,150	469	-	-	9,681	בנקים
2.50	1,373	-	-	-	1,373	ביטוח
3.69	2,029	1,357	-	74	598	ביומד
15.57	8,564	3,225	-	25	5,314	טכנולוגיה
19.04	10,473	7,775	-	438	2,260	מסחר ושירותים
14.92	8,204	1,023	531	196	6,454	נדל"ן ובינוי
10.36	5,696	806	-	449	4,441	תעשייה
2.46	1,356	-	-	346	1,010	השקעה ואחזקות
9.96	5,475	1,143	-	24	4,308	נפט וגז
3.04	1,672	317	1,355	-	-	אחר
100.00	54,992	16,115	1,886	1,552	35,439	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי	נסחרות במדד	ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.76	3,330	158	-	-	3,172	בנקים
2.53	450	-	-	-	450	ביטוח
3.75	666	446	-	24	196	ביומד
15.84	2,811	1,061	-	8	1,742	טכנולוגיה
19.62	3,482	2,598	-	143	741	מסחר ושירותים
14.19	2,519	340	-	64	2,115	נדל"ן ובינוי
10.53	1,869	267	-	147	1,455	תעשייה
2.50	444	-	-	113	331	השקעה ואחזקות
10.11	1,794	374	-	8	1,412	נפט וגז
2.17	385	105	280	-	-	אחר
100.00	17,750	5,349	280	507	11,614	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי	נסחרות במדד	ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.59	2,778	130	-	-	2,648	בנקים
2.52	376	-	-	-	376	ביטוח
3.72	556	372	-	20	164	ביומד
15.70	2,347	885	-	7	1,455	טכנולוגיה
19.36	2,894	2,155	-	120	619	מסחר ושירותים
14.06	2,102	282	-	54	1,766	נדל"ן ובינוי
10.44	1,561	222	-	123	1,216	תעשייה
2.48	371	-	-	95	276	השקעה ואחזקות
10.03	1,499	313	-	7	1,179	נפט וגז
3.10	463	87	376	-	-	אחר
100.00	14,947	4,446	376	426	9,699	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקרן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקרן וועדת אשראי הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנוק הצפוי למסלולי הקרן מנכסי האשראי בתרחישים שונים. וכן על חישוב הערך בסיכון (VaR) הנובע מהשפעת השינויים במרווחי האשראי על שווי נכסים אלו כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקרן נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,699,440	1,952,824	3,746,616	6,894,151	2,009,556	4,884,595	
783,513	351,136	432,377	858,224	363,384	494,840	
6,482,953	2,303,960	4,178,993	7,752,375	2,372,940	5,379,435	

מסלול מניות			מסלול אג"ח עד 10% מניות			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,398	-	37,398	231,342	17,427	213,915	
-	-	-	23,450	2,860	20,590	
37,398	-	37,398	254,792	20,287	234,505	

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
261,700	-	261,700	442	-	442	
-	-	-	2,920	-	2,920	
261,700	-	261,700	3,362	-	3,362	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
204,640	26,754	177,886	128,945	-	128,945	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
18,587	2,454	16,133	-	-	-	
223,227	29,208	194,019	128,945	-	128,945	
מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
134,248	6,531	127,717	25,213	-	25,213	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
16,414	3,501	12,913	-	-	-	
150,662	10,032	140,630	25,213	-	25,213	
מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
102,738	3,281	99,457	68,045	2,739	65,306	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
5,130	1,916	3,214	8,210	1,517	6,693	
107,868	5,197	102,671	76,255	4,256	71,999	
מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-52.94% מנכסי הקרן כאשר כ-62.83% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי באלפי ש"ח
2,756,543	-	46,795	31,165	52,260	25,213	105,862	128,945	261,700	442	37,398	111,927	1,954,836
1,810,050	-	46,408	30,267	67,052	-	63,560	-	-	-	-	1,447	1,601,316
216,728	-	6,231	3,860	8,376	-	8,434	-	-	-	-	-	189,827
101,274	-	23	14	29	-	30	-	-	-	-	100,541	637
4,884,595	-	99,457	65,306	127,717	25,213	177,886	128,945	261,700	442	37,398	213,915	3,746,616
301,128	-	546	326	932	-	8,195	-	-	-	-	4,160	286,969
12,147	-	40	36	79	-	261	-	-	-	-	197	11,534
11,568	-	6	4	7	-	1,033	-	-	-	-	34	10,484
796,288	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	796,288
888,425	-	2,689	2,373	5,513	-	17,265	-	-	-	-	13,036	847,549
2,009,556	-	3,281	2,739	6,531	-	26,754	-	-	-	-	17,427	1,952,824
6,894,151	-	102,738	68,045	134,248	25,213	204,640	128,945	261,700	442	37,398	231,342	5,699,440
5,619	-	2	2	4	-	134	-	-	-	-	83	5,394
37	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	35

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים

ומוסדות פיננסים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג

הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול												
ס"ח	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי באלפי ש"ח
2,920	-	-	-	-	-	-	-	-	2,920	-	-	-
10,719	-	73	152	294	-	367	-	-	-	-	-	9,833
203,792	-	1,390	2,894	5,583	-	6,975	-	-	-	-	-	186,950
176,812	-	1,206	2,511	4,844	-	6,052	-	-	-	-	-	162,199
100,597	-	545	1,136	2,192	-	2,739	-	-	-	-	20,590	73,395
494,840	-	3,214	6,693	12,913	-	16,133	-	-	2,920	-	20,590	432,377
8,964	-	-	-	-	-	219	-	-	-	-	147	8,598
4,604	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,604
349,816	-	1,916	1,517	3,501	-	2,235	-	-	-	-	2,713	337,934
363,384	-	1,916	1,517	3,501	-	2,454	-	-	-	-	2,860	351,136
858,224	-	5,130	8,210	16,414	-	18,587	-	-	2,920	-	23,450	783,513
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
 A ומעלה
 BBB
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
 נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
 ומוסדות פיננסיים בדירוג :
 BBB
 לא מדורג
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב בחו"ל
 מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
 נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו
 נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג
 הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2019.

ליום 31 בדצמבר 2019						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול						
לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
1.16	1.32	1.27	0.90	1.12	(0.03)	AA ומעלה
4.38	4.34	4.35	2.33	2.77	2.63	A
-	-	-	2.45	2.55	2.87	BBB
4.36	4.36	4.36	4.36	4.36	4.36	נמוך מ-BBB
2.99	2.90	2.91	5.39	3.47	4.00	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
13.26	859,398	12.58	975,003	בנקים
1.56	100,995	1.58	122,339	ביטוח
0.45	28,832	0.42	32,802	ביומד
1.17	75,505	1.08	83,535	טכנולוגיה
12.99	842,419	11.82	916,260	מסחר ושירותים
12.15	787,869	11.89	921,613	נדל"ן ובינוי
1.55	100,573	1.52	117,523	תעשייה
4.12	267,239	3.64	282,393	השקעה ואחזקות
6.44	417,659	6.18	479,209	חיפושי נפט וגז
3.88	251,340	3.43	265,947	אחר
12.28	796,288	10.27	796,288	הלוואות לעמיתים
30.15	1,954,836	35.59	2,759,463	אג"ח ממשלתי
100.00	6,482,953	100.00	7,752,375	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים: (המשך)

מסלול מניות		מסלול אג"ח עד 10% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
-	-	13.31	33,902	בנקים
-	-	2.62	6,675	ביטוח
-	-	0.54	1,373	ביומד
-	-	1.03	2,626	טכנולוגיה
-	-	9.59	24,449	מסחר ושירותים
-	-	16.03	40,841	נדליין ובינוי
-	-	2.16	5,508	תעשייה
-	-	1.85	4,723	השקעה ואחזקות
-	-	7.26	18,489	חיפושי נפט וגז
-	-	1.68	4,279	אחר
100.00	37,398	43.93	111,927	אג"ח ממשלתי
100.00	37,398	100.00	254,792	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
100.00	261,700	100.00	3,362	אג"ח ממשלתי
100.00	261,700	100.00	3,362	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
10.90	24,331	-	-	בנקים
2.12	4,736	-	-	ביטוח
0.48	1,076	-	-	ביומד
0.98	2,188	-	-	טכנולוגיה
10.60	23,657	-	-	מסחר ושירותים
13.72	30,617	-	-	נדליין ובינוי
1.86	4,144	-	-	תעשייה
2.97	6,638	-	-	השקעה ואחזקות
7.40	16,508	-	-	חיפושי נפט וגז
1.55	3,470	-	-	אחר
47.42	105,862	100.00	128,945	אג"ח ממשלתי
100.00	223,227	100.00	128,945	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול בהלכה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
19.30	29,080	-	-	בנקים
2.97	4,480	-	-	ביטוח
0.57	861	-	-	ביומד
1.16	1,745	-	-	טכנולוגיה
8.54	12,859	-	-	מסחר ושירותים
18.57	27,971	-	-	נדל"ן ובינוי
2.30	3,472	-	-	תעשייה
1.32	1,989	-	-	השקעה ואחזקות
8.22	12,390	-	-	חיפושי נפט וגז
2.36	3,555	-	-	אחר
34.69	52,260	100.00	25,213	אג"ח ממשלתי
100.00	150,662	100.00	25,213	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
14.50	15,640	16.59	12,652	בנקים
3.10	3,347	2.76	2,106	ביטוח
0.20	214	0.59	446	ביומד
0.57	613	1.13	858	טכנולוגיה
6.19	6,674	8.13	6,202	מסחר ושירותים
19.78	21,334	17.02	12,981	נדל"ן ובינוי
2.01	2,171	2.17	1,655	תעשייה
0.84	910	1.17	894	השקעה ואחזקות
7.83	8,445	7.50	5,718	חיפושי נפט וגז
1.60	1,725	2.07	1,578	אחר
43.38	46,795	40.87	31,165	אג"ח ממשלתי
100.00	107,868	100.00	76,255	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	2,756,543	2,487,166	1,754,396	271,739	-	88,068	3,128,153	10,486,065	43,054	10,529,119
ארה"ב	2,920	221,011	354,079	533,332	140,484	-	549,308	1,801,134	1,194,839	2,995,973
יפן	-	-	-	115,864	18,076	-	75	134,015	33,982	167,997
בריטניה	-	68,841	31,997	9,563	68,179	-	120,592	299,172	-	299,172
שווקים מתעוררים	-	-	-	297,173	150,848	-	1,243	449,264	18,809	468,073
אירופה	-	-	3,188	304,262	127,610	-	180,414	615,474	314,479	929,953
אחר	-	181,365	154,561	145,627	48,618	-	328,275	858,446	-	858,446
	2,759,463	2,958,383	2,298,221	1,677,560	553,815	88,068	4,308,060	14,643,570	1,605,163	16,248,733

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	1,954,836	2,130,888	1,591,793	146,960	-	83,083	2,907,826	8,815,386	35,499	8,850,885
ארה"ב	-	194,980	328,331	435,846	121,985	-	537,577	1,618,719	1,072,229	2,690,948
יפן	-	-	-	101,753	16,222	-	67	118,042	30,494	148,536
בריטניה	-	60,508	30,462	8,582	59,926	-	118,439	277,917	-	277,917
שווקים מתעוררים	-	-	-	256,268	134,949	-	1,116	392,333	16,879	409,212
אירופה	-	-	2,862	264,457	112,276	-	178,795	558,390	282,209	840,599
אחר	-	159,970	142,410	125,029	42,836	-	318,391	788,636	-	788,636
	1,954,836	2,546,346	2,095,858	1,338,895	488,194	83,083	4,062,211	12,569,423	1,437,310	14,006,733

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	111,927	107,814	8,693	6,817	-	-	32,620	267,871	1,220	269,091
ארה"ב	-	9,022	1,299	3,947	5,809	-	1,946	22,023	6,920	28,943
יפן	-	-	-	657	105	-	-	762	197	959
בריטניה	-	2,881	87	55	2,854	-	89	5,966	-	5,966
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,170	1,695	-	7	3,872	109	3,981
אירופה	-	-	18	1,707	5,121	-	5	6,851	1,821	8,672
אחר	-	7,399	670	1,155	1,834	-	275	11,333	-	11,333
	111,927	127,116	10,767	16,508	17,418	-	34,942	318,678	10,267	328,945

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4 סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	37,398	-	85,436	5,557	-	-	44,118	172,509	963	173,472
ארה"ב	-	-	10,930	21,603	-	-	1,053	33,586	56,610	90,196
יפן	-	-	-	5,372	856	-	4	6,232	1,610	7,842
בריטניה	-	-	709	453	-	-	-	1,162	-	1,162
שווקים מתעוררים	-	-	-	12,869	6,068	-	59	18,996	891	19,887
אירופה	-	-	151	13,962	290	-	38	14,441	14,900	29,341
אחר	-	-	5,922	6,156	263	-	420	12,761	-	12,761
	<u>37,398</u>	<u>-</u>	<u>103,148</u>	<u>65,972</u>	<u>7,477</u>	<u>-</u>	<u>45,692</u>	<u>259,687</u>	<u>74,974</u>	<u>334,661</u>

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	442	-	-	-	-	-	3,691	4,133	-	4,133
ארה"ב	2,920	-	453	7,116	1,701	-	52	12,242	2,801	15,043
יפן	-	-	-	266	42	-	-	308	80	388
בריטניה	-	-	35	22	-	-	-	57	-	57
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,635	300	-	3	1,938	44	1,982
אירופה	-	-	7	691	14	-	2	714	737	1,451
אחר	-	-	167	2,455	14	-	-	2,636	-	2,636
	<u>3,362</u>	<u>-</u>	<u>662</u>	<u>12,185</u>	<u>2,071</u>	<u>-</u>	<u>3,748</u>	<u>22,028</u>	<u>3,662</u>	<u>25,690</u>

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	261,700	-	-	-	-	-	10,035	271,735	2,212	273,947
	<u>261,700</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,035</u>	<u>271,735</u>	<u>2,212</u>	<u>273,947</u>

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	128,945	-	-	-	-	-	9,371	138,316	-	138,316
	<u>128,945</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,371</u>	<u>138,316</u>	<u>-</u>	<u>138,316</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
220,693	1,074	219,619	25,499	-	-	5,524	97	82,637	105,862	ישראל
14,200	-	14,200	1,476	-	4,551	1,000	-	7,173	-	ארה"ב
4,546	-	4,546	52	-	2,236	-	-	2,258	-	בריטניה
1,214	-	1,214	-	-	747	467	-	-	-	שווקים
3,985	-	3,985	-	-	3,985	-	-	-	-	מתעוררים
7,794	-	7,794	269	-	1,412	316	-	5,797	-	אירופה
252,432	1,074	251,358	27,296	-	12,931	7,307	97	97,865	105,862	אחר

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
92,074	240	91,834	7,366	-	-	59,255	-	-	25,213	ישראל
29,347	-	29,347	-	-	-	29,347	-	-	-	ארה"ב
1,796	-	1,796	-	-	-	1,796	-	-	-	יפן
7,406	-	7,406	-	-	-	7,406	-	-	-	שווקים
6,975	-	6,975	-	-	-	6,975	-	-	-	מתעוררים
2,721	-	2,721	-	-	-	2,721	-	-	-	אירופה
140,319	240	140,079	7,366	-	-	107,500	-	-	25,213	אחר

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
226,092	890	225,202	45,010	2,515	-	5,344	42,698	77,375	52,260	ישראל
70,686	34,872	35,814	4,087	-	3,643	14,104	8,414	5,566	-	ארה"ב
4,830	992	3,838	2	-	527	3,309	-	-	-	יפן
5,464	-	5,464	1,152	-	1,790	279	436	1,807	-	בריטניה
13,222	549	12,673	36	-	4,336	8,301	-	-	-	שווקים
22,590	9,178	13,412	1,350	-	3,368	8,601	93	-	-	מתעוררים
19,955	-	19,955	6,628	-	1,292	4,044	3,351	4,640	-	אירופה
362,839	46,481	316,358	58,265	2,515	14,956	43,982	54,992	89,388	52,260	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	31,165	34,974	13,993	1,839	-	1,074	18,823	101,868	413	102,281
ארה"ב	-	2,885	2,465	4,881	1,888	-	1,378	13,497	11,710	25,207
יפן	-	-	-	1,111	177	-	1	1,289	333	1,622
בריטניה	-	937	147	94	928	-	489	2,595	-	2,595
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,856	1,565	-	12	4,433	185	4,618
אירופה	-	-	31	2,888	1,713	-	114	4,746	3,082	7,828
אחר	-	2,404	1,114	1,404	640	-	1,348	6,910	-	6,910
	<u>31,165</u>	<u>41,200</u>	<u>17,750</u>	<u>15,073</u>	<u>6,911</u>	<u>1,074</u>	<u>22,165</u>	<u>135,338</u>	<u>15,723</u>	<u>151,061</u>

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	46,795	53,478	11,686	10,022	-	1,396	21,170	144,547	543	145,090
ארה"ב	-	1,385	2,187	3,941	907	-	1,739	10,159	9,697	19,856
יפן	-	-	-	920	147	-	1	1,068	276	1,344
בריטניה	-	450	121	78	445	-	371	1,465	-	1,465
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,297	1,188	-	10	3,495	152	3,647
אירופה	-	-	26	2,392	843	-	110	3,371	2,552	5,923
אחר	-	1,155	927	1,117	327	-	944	4,470	-	4,470
	<u>46,795</u>	<u>56,468</u>	<u>14,947</u>	<u>20,767</u>	<u>3,857</u>	<u>1,396</u>	<u>24,345</u>	<u>168,575</u>	<u>13,220</u>	<u>181,795</u>

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	-	-	30,421	-	-	2,624	33,045	-	33,045
ארה"ב	-	-	-	11,547	-	-	-	11,547	-	11,547
יפן	-	-	-	680	-	-	-	680	-	680
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,904	-	-	-	2,904	-	2,904
אירופה	-	-	-	2,589	-	-	-	2,589	-	2,589
אחר	-	-	-	1,230	-	-	-	1,230	-	1,230
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49,371</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,624</u>	<u>51,995</u>	<u>-</u>	<u>51,995</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן**

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקרן וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקרן

6. שונות**ביטוח**

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן מציעה לעמיתה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק)- [ראה](#) בדוחות הכספיים.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 ("קורונה") מסוף שנת 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה [ראה באור 18](#) לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

תאריך : 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"לרן עז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2019 (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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; 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 לקרן:
 - (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 לקרן; 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 לקרן.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2019 (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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; 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 לקרן :
 - (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 לקרן; 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 לקרן.

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

תאריך : 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 23 במרס, 2020

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2019, 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 הקרן 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 הקרן 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 שחשבו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (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 וחיסכון ובהתאם 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 הקרן 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 הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

מגדל השתלמות

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

2	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
6	..... דוח הכנסות והוצאות
10	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	..... באור 1 - כללי
15	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
17	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
18	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
19	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
20	..... באור 6 - מניות
21	..... באור 7 - השקעות אחרות
23	..... באור 8 - נדלין להשקעה
26	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
27	..... באור 10 - דמי ניהול
28	..... באור 11 - הוצאות ביטוח חיים
28	..... באור 12 - הוצאות ישירות
31	..... באור 13 - תשואות הקרן
32	..... באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
33	..... באור 15 - מסים
34	..... באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
34	..... באור 17 - שעבודים
34	..... באור 18 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"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 החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 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).

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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,270,376	1,294,649		רכוש שוטף
164,783	95,484	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,435,159</u>	<u>1,390,133</u>		חייבים ויתרות חובה
5,269,018	5,379,435	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
2,206,311	2,372,940	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
1,620,457	2,298,221	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
2,758,364	3,150,641	<u>7</u>	מניות
<u>11,854,150</u>	<u>13,201,237</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
15,326	88,068	<u>8</u>	נדל"ן להשקעה
<u>13,304,635</u>	<u>14,679,438</u>		סך כל הנכסים
150,437	35,868	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>13,154,198</u>	<u>14,643,570</u>		זכויות העמיתים
<u>13,304,635</u>	<u>14,679,438</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול													
ס"ה כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	ח"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,294,649	2,463	17,426	15,140	36,151	7,007	7,569	9,463	10,171	4,287	40,081	18,055	1,126,836	רכוש שוטף
95,484	18	892	985	2,572	45	233	-	-	163	3,454	659	86,463	מזומנים ושווי מזומנים
1,390,133	2,481	18,318	16,125	38,723	7,052	7,802	9,463	10,171	4,450	43,535	18,714	1,213,299	חייבים ויתרות חובה
5,379,435	-	102,671	71,999	140,630	25,213	194,019	128,945	261,700	3,362	37,398	234,505	4,178,993	השקעות פיננסיות
2,372,940	-	5,197	4,256	10,032	-	29,208	-	-	-	-	20,287	2,303,960	נכסי חוב סחירים
2,298,221	-	14,947	17,750	54,992	-	97	-	-	662	103,148	10,767	2,095,858	נכסי חוב שאינם סחירים
3,150,641	49,565	26,194	24,335	69,996	107,962	20,570	-	23	14,357	75,997	34,870	2,726,772	מניות
13,201,237	49,565	149,009	118,340	275,650	133,175	243,894	128,945	261,723	18,381	216,543	300,429	11,305,583	השקעות אחרות
88,068	-	1,396	1,074	2,515	-	-	-	-	-	-	-	83,083	סך כל השקעות פיננסיות
14,679,438	52,046	168,723	135,539	316,888	140,227	251,696	138,408	271,894	22,831	260,078	319,143	12,601,965	נדל"ן להשקעה
35,868	51	148	201	530	148	338	92	159	803	391	465	32,542	סך כל הנכסים
14,643,570	51,995	168,575	135,338	316,358	140,079	251,358	138,316	271,735	22,028	259,687	318,678	12,569,423	זכאים ויתרות זכות
14,679,438	52,046	168,723	135,539	316,888	140,227	251,696	138,408	271,894	22,831	260,078	319,143	12,601,965	זכויות העמיתים
													סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול													
ס"ה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,270,376	3,262	7,532	5,812	11,859	7,747	12,335	12,007	11,799	646	12,282	13,266	1,171,829	רכוש שוטף
164,783	600	61	55	1,188	829	104	-	-	1	2,640	2,320	156,985	מזומנים ושווי מזומנים
1,435,159	3,862	7,593	5,867	13,047	8,576	12,439	12,007	11,799	647	14,922	15,586	1,328,814	חייבים ויתרות חובה
5,269,018	-	57,073	39,521	70,275	18,548	180,976	143,582	267,325	1,815	-	187,799	4,302,104	השקעות פיננסיות
2,206,311	-	1,235	1,179	2,746	-	28,752	-	-	-	-	17,457	2,154,942	נכסי חוב סחירים
1,620,457	-	6,395	8,011	23,613	-	197	-	-	-	72,923	8,175	1,501,143	נכסי חוב שאינם סחירים
2,758,364	46,565	21,504	27,727	68,954	71,702	33,758	-	-	12,157	105,687	53,369	2,316,941	מניות
11,854,150	46,565	86,207	76,438	165,588	90,250	243,683	143,582	267,325	13,972	178,610	266,800	10,275,130	השקעות אחרות
													סך כל השקעות פיננסיות
15,326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,326	נדלין להשקעה
13,304,635	50,427	93,800	82,305	178,635	98,826	256,122	155,589	279,124	14,619	193,532	282,386	11,619,270	סך כל הנכסים
150,437	1,011	556	885	2,024	1,312	1,424	100	184	41	3,719	3,252	135,929	זכאים ויתרות זכות
13,154,198	49,416	93,244	81,420	176,611	97,514	254,698	155,489	278,940	14,578	189,813	279,134	11,483,341	זכויות העמיתים
13,304,635	50,427	93,800	82,305	178,635	98,826	256,122	155,589	279,124	14,619	193,532	282,386	11,619,270	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
273,280	23,136	(9,421)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
191,170	22,319	940,940		מנכסי חוב סחירים
78,055	12,500	142,114		מנכסי חוב שאינם סחירים
203,662	(30,452)	86,331		ממניות
151,472	(159,701)	329,021		מהשקעות אחרות
-	16,063	(2,924)		מנדלי"ן להשקעה
624,359	(139,271)	1,495,482		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	19		הכנסות אחרות, נטו
897,639	(116,135)	1,486,080		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
98,383	94,375	94,027	10	דמי ניהול
5	21	89	11	הוצאות ביטוח חיים
17,674	22,192	22,418	12	הוצאות ישירות
4,108	4,240	5,594	15	מסים
120,170	120,828	122,128		סך כל ההוצאות
777,469	(236,963)	1,363,952		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי	חוו"ל	מניות	אג"ח עד 10%	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)													
(9,421)	(56)	(301)	(287)	(521)	(13)	(491)	21	17	(51)	27	(402)	(7,364)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:													
940,940	4	10,106	13,253	23,761	1,835	46,828	543	22,293	(109)	73	53,189	769,164	מנכסי חוב סחירים
142,114	-	241	194	435	(18)	2,374	-	-	-	(36)	1,773	137,151	מנכסי חוב שאינם סחירים
86,331	(1)	1,944	2,337	6,878	2	(101)	-	-	62	6,589	1,812	66,809	ממניות
329,021	5,689	158	(4,120)	(2,504)	10,448	(29,647)	-	20	953	34,580	(30,818)	344,262	מהשקעות אחרות
(2,924)	-	(65)	(48)	(117)	-	-	-	-	-	-	-	(2,694)	מנדלין להשקעה
1,495,482	5,692	12,384	11,616	28,453	12,267	19,454	543	22,313	906	41,206	25,956	1,314,692	סך כל ההכנסות מהשקעות
19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	הכנסות אחרות, נטו
1,486,080	5,636	12,083	11,329	27,932	12,254	18,963	564	22,330	855	41,233	25,554	1,307,347	סך כל ההכנסות
הוצאות													
94,027	264	718	613	1,480	970	1,817	1,034	1,959	124	1,427	1,824	81,797	דמי ניהול
89	-	-	8	20	1	-	-	-	-	2	1	57	הוצאות ביטוח חיים
22,418	48	88	104	453	108	112	22	70	38	268	153	20,954	הוצאות ישירות
5,594	21	25	31	89	43	-	-	-	8	195	33	5,149	מסים
122,128	333	831	756	2,042	1,122	1,929	1,056	2,029	170	1,892	2,011	107,957	סך כל ההוצאות
1,363,952	5,303	11,252	10,573	25,890	11,132	17,034	(492)	20,301	685	39,341	23,543	1,199,390	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	אג"ח עד 10%		כללי	
										מניות	מניות		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,136	130	8	66	(62)	60	227	8	6	8	80	188	22,417	מזומנים ושוי מזומנים
22,319	-	6,899	5,261	11,680	(97)	(24)	243	(1,964)	154	-	(51)	218	מהשקעות:
12,500	-	(72)	(8)	(66)	-	(145)	-	-	-	-	(524)	13,315	מנכסי חוב סחירים
(30,452)	-	457	629	1,377	-	(241)	-	-	-	130	(327)	(32,477)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(159,701)	(953)	(8,392)	(7,260)	(16,290)	(1,582)	(173)	-	-	260	(9,426)	(1,211)	(114,674)	ממניות
16,063	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,063	מהשקעות אחרות
(139,271)	(953)	(1,108)	(1,378)	(3,299)	(1,679)	(583)	243	(1,964)	414	(9,296)	(2,113)	(117,555)	מגדל להשקעה
(116,135)	(823)	(1,100)	(1,312)	(3,361)	(1,619)	(356)	251	(1,958)	422	(9,216)	(1,925)	(95,138)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
94,375	254	372	345	810	755	1,986	1,197	2,276	94	1,274	1,816	83,196	הוצאות
21	-	-	2	3	-	-	-	-	-	1	-	15	דמי ניהול
22,192	59	65	82	210	119	179	5	91	30	371	228	20,753	הוצאות ביטוח חיים
4,240	16	12	14	42	34	-	-	-	7	224	43	3,848	הוצאות ישירות
120,828	329	449	443	1,065	908	2,165	1,202	2,367	131	1,870	2,087	107,812	מסים
(236,963)	(1,152)	(1,549)	(1,755)	(4,426)	(2,527)	(2,521)	(951)	(4,325)	291	(11,086)	(4,012)	(202,950)	סך כל ההוצאות
													עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30%	אג"ח עד 10%	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
273,280	(213)	(134)	(239)	(612)	(335)	(333)	7	8	10	(489)	(4,900)	(361)	280,871
ממזומנים ושווי ממזומנים													
מהשקעות:													
191,170	-	699	382	700	314	7,987	408	10,600	(186)	1	6,437	7,339	156,489
78,055	-	3	(8)	(6)	-	3,556	-	-	-	(97)	7,699	1,698	65,210
203,662	-	123	96	800	-	(150)	-	-	-	6,806	11,946	829	183,212
151,472	2,879	1,179	1,455	3,431	3,348	1,067	-	-	303	12,646	18,969	3,705	102,490
624,359	2,879	2,004	1,925	4,925	3,662	12,460	408	10,600	117	19,356	45,051	13,571	507,401
סך כל ההכנסות מהשקעות													
897,639	2,666	1,870	1,686	4,313	3,327	12,127	415	10,608	127	18,867	40,151	13,210	788,272
סך כל ההכנסות													
הוצאות													
98,383	218	187	155	360	544	2,316	1,447	2,782	100	1,095	4,561	1,912	82,706
5	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	4
17,674	44	25	37	92	58	184	15	97	30	268	727	200	15,897
4,108	18	7	9	28	36	-	-	-	9	208	311	47	3,435
120,170	280	219	201	481	638	2,500	1,462	2,879	139	1,571	5,599	2,159	102,042
סך כל ההוצאות													
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה													
777,469	2,386	1,651	1,485	3,832	2,689	9,627	(1,047)	7,729	(12)	17,296	34,552	11,051	686,230

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,249,504	13,383,166	13,154,198	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,491,233	1,517,084	1,609,988	תקבולים מדמי גמולים
765	522	527	תקבולים מדמי סליקה
1,491,998	1,517,606	1,610,515	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,080,427)	(929,389)	(960,725)	תשלומים לעמיתים
228,512	438,202	482,840	העברות צבירה לקרן
174,562	171,388	163,522	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(207)	(626)	(759)	העברות צבירה מהקרן
(764)	(283)	(801)	העברות לחברות ביטוח
(1,282,919)	(1,017,515)	(1,005,650)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(174,562)	(171,388)	(163,522)	העברות לקופות גמל
(1,055,378)	(580,222)	(524,370)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
777,469	(236,963)	1,363,952	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,383,166	13,154,198	14,643,570	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,154,198	49,416	93,244	81,420	176,611	97,514	254,698	155,489	278,940	14,578	189,813	279,134	11,483,341
1,609,988	6,808	16,464	24,761	90,562	30,029	20,316	11,810	22,666	2,744	34,735	22,489	1,326,604
527	24	1	1	11	7	6	7	18	1	16	9	426
1,610,515	6,832	16,465	24,762	90,573	30,036	20,322	11,817	22,684	2,745	34,751	22,498	1,327,030
(960,725)	(2,546)	(10,530)	(6,107)	(13,494)	(6,702)	(20,248)	(10,854)	(24,105)	(1,168)	(11,726)	(16,400)	(836,845)
482,840	646	44,202	31,415	60,471	9,278	3,792	779	2,536	6,272	14,633	23,384	285,432
163,522	3,648	27,363	10,756	3,499	4,948	5,020	12,447	7,567	3,520	30,833	18,594	35,327
(759)	-	(77)	-	-	(139)	(1)	-	-	-	-	-	(542)
(801)	-	(99)	-	-	-	-	-	-	-	(14)	-	(688)
(1,005,650)	(10,174)	(10,463)	(6,506)	(16,782)	(5,829)	(19,365)	(12,657)	(23,436)	(1,635)	(24,086)	(23,666)	(851,051)
(163,522)	(1,130)	(2,782)	(10,975)	(10,410)	(159)	(9,894)	(18,213)	(12,752)	(2,969)	(13,858)	(8,409)	(71,971)
(524,370)	(7,010)	58,144	24,690	36,778	8,099	(20,448)	(17,644)	(26,085)	5,188	7,508	9,903	(603,493)
1,363,952	5,303	11,252	10,573	25,890	11,132	17,034	(492)	20,301	685	39,341	23,543	1,199,390
14,643,570	51,995	168,575	135,338	316,358	140,079	251,358	138,316	271,735	22,028	259,687	318,678	12,569,423

זכויות העמיתים
ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה

סה"כ תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברת צבירה לקרן

העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברת צבירה מהקרן

העברה לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה נטו

עודף הכנסות על הוצאות

(הוצאות על הכנסות) לתקופה

מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018														
מסלול														
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביג כללי		אלפי ש"ח	
											מניות	לפחות 30%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,383,166	49,966	45,172	43,067	90,500	72,322	281,763	168,505	329,203	12,839	171,970	540,638	293,547	11,283,674	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(540,638)	-	540,638	סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג
1,517,084	8,274	9,437	16,676	59,438	24,166	19,943	14,531	27,447	1,528	27,245	-	21,513	1,286,886	תקבולים מדמי גמולים
522	35	1	1	6	7	8	8	28	-	10	-	7	411	תקבולים מדמי סליקה
1,517,606	8,309	9,438	16,677	59,444	24,173	19,951	14,539	27,475	1,528	27,255	-	21,520	1,287,297	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(929,389)	(2,627)	(4,868)	(2,776)	(6,518)	(5,437)	(20,953)	(14,443)	(29,879)	(766)	(10,551)	-	(18,941)	(811,630)	תשלומים לעמיתים
438,202	220	33,249	25,804	46,039	8,928	4,159	640	2,181	101	14,062	-	13,624	289,195	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל
171,388	3,692	16,733	8,230	6,729	4,191	6,948	14,382	9,453	3,271	33,416	-	20,468	43,875	העברות בין מסלולים
(626)	-	-	-	-	(13)	-	-	-	(13)	-	-	-	(600)	העברת צבירה מהקרן העברה לחברות ביטוח
(283)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(283)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,017,515)	(8,153)	(3,013)	(2,992)	(8,624)	(3,478)	(22,183)	(14,093)	(32,504)	(1,008)	(20,889)	-	(33,945)	(866,633)	העברות לקופות גמל
(171,388)	(839)	(1,918)	(4,835)	(6,533)	(645)	(12,466)	(13,090)	(22,664)	(1,665)	(14,364)	-	(13,127)	(79,242)	העברות בין מסלולים
(580,222)	(5,080)	45,051	26,207	37,611	8,983	(23,542)	(12,161)	(43,534)	686	12,225	-	(12,980)	(613,688)	העברות צבירה נטו
(236,963)	(1,152)	(1,549)	(1,755)	(4,426)	(2,527)	(2,521)	(951)	(4,325)	291	(11,086)	-	(4,012)	(202,950)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,154,198	49,416	93,244	81,420	176,611	97,514	254,698	155,489	278,940	14,578	189,813	-	279,134	11,483,341	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017													מסלול	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביג כללי		אלפי ש"ח	
											מניות	לפחות 30%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,249,504	33,607	21,386	12,887	30,286	45,931	315,880	196,112	389,466	16,304	131,422	592,174	277,130	11,186,919	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,491,233	8,998	5,294	9,262	33,042	18,112	24,022	17,209	34,232	1,676	19,471	51,835	23,375	1,244,705	תקבולים מדמי גמולים
765	35	-	-	2	12	9	16	44	-	9	105	9	524	תקבולים מדמי סליקה
1,491,998	9,033	5,294	9,262	33,044	18,124	24,031	17,225	34,276	1,676	19,480	51,940	23,384	1,245,229	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,080,427)	(1,791)	(1,937)	(1,736)	(3,187)	(3,141)	(26,728)	(19,126)	(23,714)	(1,552)	(10,665)	(49,960)	(20,262)	(916,628)	תשלומים לעמיתים
228,512	1,046	12,961	17,311	27,858	6,946	1,049	579	1,309	55	9,665	943	19,660	129,130	העברת צבירה לקרן
174,562	14,263	10,407	8,404	5,275	5,631	6,466	7,219	3,930	2,578	33,201	-	34,002	43,186	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(207)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(107)	-	(100)	העברת צבירה מהקרן
(764)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(764)	העברה לחברות ביטוח
(1,282,919)	(6,778)	(3,698)	(2,152)	(4,279)	(3,542)	(33,694)	(18,530)	(54,324)	(1,829)	(21,468)	(80,827)	(39,786)	(1,012,012)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(174,562)	(1,800)	(892)	(2,394)	(2,329)	(316)	(14,868)	(13,927)	(29,469)	(4,381)	(6,961)	(8,077)	(11,632)	(77,516)	העברות לקופות גמל
(1,055,378)	6,731	18,778	21,169	26,525	8,719	(41,047)	(24,659)	(78,554)	(3,577)	14,437	(88,068)	2,244	(918,076)	העברות בין מסלולים
777,469	2,386	1,651	1,485	3,832	2,689	9,627	(1,047)	7,729	(12)	17,296	34,552	11,051	686,230	העברות צבירה נטו
13,383,166	49,966	45,172	43,067	90,500	72,322	281,763	168,505	329,203	12,839	171,970	540,638	293,547	11,283,674	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
														זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקרן הינה קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים. עמיתי הקרן הינם שכירים ועצמאים. הקרן החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 1997.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

1. ביום 1 באפריל 2018 ביצעה הקרן מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1157) לתוך מסלול "כללי" (מ.ה. 579). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-504 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמוזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 מנוהלים המסלולים המתמוזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

2. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול כללי
- 2) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- 3) מסלול מניות
- 4) מסלול חו"ל
- 5) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- 6) מסלול שקלי טווח קצר
- 7) מסלול אג"ח
- 8) מסלול כהלכה
- 9) מסלול לבני 50 ומטה
- 10) מסלול לבני 50 עד 60
- 11) מסלול לבני 60 ומעלה
- 12) מסלול פאסיבי כללי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקרן.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 10.2.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

חלק מכספי עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המתקבלים עבור הפקדות שוטפות שטרם זוהו ופוצלו מופקדים בחשבונות יעודים המשוייכים למסלול הכללי בקרן. בעת קליטת הכספים, במערכת זכויות העמיתים למסלול/קופה אליו הכספים יועדו, מועברים סכומים אלה מחשבון זה לחשבונות החש"ק של אותו מסלול/ קופה והעמיתים מזוכים בחשבונותיהם על פי תאריך הערך והפרשי התשואות משולמים ע"י החברה המנהלת.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדלי"ן להשקעה

נדלי"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדלי"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדלי"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזלילותן 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות
נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
2. מניות ונגזרים לא סחירים
נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.
3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות
בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.
4. נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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 ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.
5. ירידת ערך השקעות פיננסיות
כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדלן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שיערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שיערי 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 שיערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות/ש"ח		

0.30	1.20	0.30	101.18	102.39	102.70	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(9.83)	8.10	(7.79)	3.467	3.748	3.456	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח	
6,925	18	101	80	203	45	109	-	-	3	179	171	6,016	ריבית ודיבידנד לקבל
1,214	-	-	-	-	-	-	-	-	1	67	-	1,146	מוסדות
87,166	-	791	905	2,369	-	124	-	-	159	3,208	459	79,151	חייבים בגין ניירות ערך
29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29	-	והשקעות בנדל"ן
150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150	שיקים לגביה
95,484	18	892	985	2,572	45	233	-	-	163	3,454	659	86,463	אחרים
													סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח	
8,248	-	59	55	175	4	104	-	-	-	322	116	7,413	ריבית ודיבידנד לקבל
1,335	-	2	-	1	-	-	-	-	1	69	1	1,261	מוסדות
155,029	600	-	-	1,012	825	-	-	-	-	2,249	2,174	148,169	חייבים בגין ניירות ערך
29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29	-	שיקים לגביה
142	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142	אחרים
164,783	600	61	55	1,188	829	104	-	-	1	2,640	2,320	156,985	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019													
סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח	
2,759,463	-	46,795	31,165	52,260	25,213	105,862	128,945	261,700	3,362	37,398	111,927	1,954,836	אגרות חוב ממשלתיות
2,618,737	-	55,868	40,817	88,338	-	88,116	-	-	-	-	122,526	2,223,072	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
1,235	-	8	17	32	-	41	-	-	-	-	52	1,085	ניתנות להמרה
5,379,435	-	102,671	71,999	140,630	25,213	194,019	128,945	261,700	3,362	37,398	234,505	4,178,993	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018													
סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח	
2,696,553	-	27,634	19,739	28,656	18,548	105,711	143,582	267,325	1,815	-	98,777	1,984,766	אגרות חוב ממשלתיות
2,572,465	-	29,439	19,782	41,619	-	75,265	-	-	-	-	89,022	2,317,338	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
5,269,018	-	57,073	39,521	70,275	18,548	180,976	143,582	267,325	1,815	-	187,799	4,302,104	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
338,411	-	592	366	1,018	-	9,708	-	-	-	-	4,538	322,189
796,288	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	796,288
1,238,241	-	4,605	3,890	9,014	-	19,500	-	-	-	-	15,749	1,185,483
2,372,940	-	5,197	4,256	10,032	-	29,208	-	-	-	-	20,287	2,303,960

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
335,392	-	395	217	662	-	9,634	-	-	-	-	3,885	320,599
135,436	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	135,436
636,324	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	636,324
1,099,159	-	840	962	2,084	-	19,118	-	-	-	-	13,572	1,062,583
2,206,311	-	1,235	1,179	2,746	-	28,752	-	-	-	-	17,457	2,154,942

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
2,124,341	-	14,571	17,470	53,105	-	1	-	-	662	103,148	10,711	1,924,673
173,880	-	376	280	1,887	-	96	-	-	-	-	56	171,185
<u>2,298,221</u>	<u>-</u>	<u>14,947</u>	<u>17,750</u>	<u>54,992</u>	<u>-</u>	<u>97</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>662</u>	<u>103,148</u>	<u>10,767</u>	<u>2,095,858</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
1,501,400	-	6,395	8,011	23,613	-	1	-	-	-	72,923	8,121	1,382,336
119,057	-	-	-	-	-	196	-	-	-	-	54	118,807
<u>1,620,457</u>	<u>-</u>	<u>6,395</u>	<u>8,011</u>	<u>23,613</u>	<u>-</u>	<u>197</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>72,923</u>	<u>8,175</u>	<u>1,501,143</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019												
מסלול כללי	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
1,677,560	49,371	20,767	15,073	43,982	107,500	7,307	-	-	12,185	65,972	16,508	1,338,895
553,815	-	3,857	6,911	14,956	-	12,931	-	-	2,071	7,477	17,418	488,194
28,968	-	235	284	845	-	-	-	-	68	1,373	168	25,995
3,994	-	30	36	109	-	-	-	-	6	191	22	3,600
193	-	1	2	5	-	-	-	-	-	9	1	175
2,264,530	49,371	24,890	22,306	59,897	107,500	20,238	-	-	14,330	75,022	34,117	1,856,859
822,056	-	1,202	1,800	9,492	-	-	-	-	-	26	-	809,536
44,086	194	102	229	607	462	332	-	23	27	528	753	40,829
19,969	-	-	-	-	-	-	-	-	-	421	-	19,548
886,111	194	1,304	2,029	10,099	462	332	-	23	27	975	753	869,913
3,150,641	49,565	26,194	24,335	69,996	107,962	20,570	-	23	14,357	75,997	34,870	2,726,772

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים *
אופציות *
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים *
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2019												
מסלול כללי	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
1,453,734	-	12,170	14,500	44,108	-	-	-	-	3,447	72,904	8,230	1,298,375
(2,237,126)	(10,069)	(9,052)	(14,900)	(45,263)	(22,071)	(23,786)	-	-	2,638	(37,273)	(38,500)	(2,038,850)
23,017	-	432	270	429	251	1,050	-	2,180	-	-	1,109	17,296

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
1,447,283	46,468	20,891	26,374	65,911	71,596	25,763	-	-	11,066	95,357	44,443	1,039,414
728,630	-	554	1,306	2,409	-	7,955	-	-	1,074	9,186	8,730	697,416
45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45
27	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	25
<u>2,175,985</u>	<u>46,468</u>	<u>21,445</u>	<u>27,680</u>	<u>68,321</u>	<u>71,596</u>	<u>33,718</u>	-	-	<u>12,140</u>	<u>104,544</u>	<u>53,173</u>	<u>1,736,900</u>
547,598	-	-	-	474	-	-	-	-	-	55	-	547,069
15,134	97	59	47	159	106	40	-	-	17	674	196	13,739
4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
19,643	-	-	-	-	-	-	-	-	-	414	-	19,229
<u>582,379</u>	<u>97</u>	<u>59</u>	<u>47</u>	<u>633</u>	<u>106</u>	<u>40</u>	-	-	<u>17</u>	<u>1,143</u>	<u>196</u>	<u>580,041</u>
<u>2,758,364</u>	<u>46,565</u>	<u>21,504</u>	<u>27,727</u>	<u>68,954</u>	<u>71,702</u>	<u>33,758</u>	-	-	<u>12,157</u>	<u>105,687</u>	<u>53,369</u>	<u>2,316,941</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים *

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים *

מוצרים מובנים

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
1,378,340	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,378,340
(1,810,457)	(8,273)	(8,008)	(13,577)	(31,888)	(13,975)	(23,218)	-	-	(279)	(72,190)	(39,179)	(1,599,870)

מניות

מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול כללי	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח	
15,326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,326	יתרה ליום 1 בינואר
77,616	-	1,480	1,140	2,665	-	-	-	-	-	-	-	72,331	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהוונו
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>77,616</u>	<u>-</u>	<u>1,480</u>	<u>1,140</u>	<u>2,665</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>72,331</u>	סה"כ תוספות
(4,874)	-	(84)	(66)	(150)	-	-	-	-	-	-	-	(4,574)	התאמת שווי הוגן
<u>88,068</u>	<u>-</u>	<u>1,396</u>	<u>1,074</u>	<u>2,515</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>83,083</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול כללי	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
16,367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,367	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהוונו
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>16,367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,367</u>	סה"כ תוספות
(1,041)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,041)	התאמת שווי הוגן
<u>15,326</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,326</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים מתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכת השווי נבחנת על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

ד. שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים שנלקחו בהערכות השווי עמד על 7.19%.

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכות השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל.

ה. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול כללי	מסלול 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול כהלכה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי כללי	סה"כ	
גידול (קטיון) בשווי ההוגן אלפי ש"ח													
(1,027)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,027)	עליה של 0.5%
1,106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,106	ירידה של 0.5%
ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול כללי	מסלול 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול כהלכה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי כללי	סה"כ	
גידול (קטיון) בשווי ההוגן אלפי ש"ח													
(1,106)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,106)	עליה של 0.5%
948	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	948	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2019													מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח		
81,135	-	1,396	1,074	2,515	-	-	-	-	-	-	-	76,150	-	בבעלות
6,933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,933	36	בחכירה
88,068	-	1,396	1,074	2,515	-	-	-	-	-	-	-	83,083		סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2018													מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח		
8,367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,367	-	בבעלות
6,959	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,959	37	בחכירה
15,326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,326		סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019													
סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח	
7,982	22	72	63	151	90	147	81	158	11	132	158	6,897	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת צדדים קשורים- מגדל לתגמולים ולפיצויים
204	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204	צדדים קשורים- מגדל חברה לביטוח בע"מ
8	-	-	1	2	-	-	-	-	-	-	-	5	מוסדות
682	-	1	6	61	4	3	11	1	-	1	1	593	התחייבויות בגין יצירת אופציות *
2,446	-	20	24	71	-	-	-	-	5	116	14	2,196	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
18,797	29	55	107	245	54	188	-	-	68	142	292	17,617	זכאים בגין ניירות ערך
722	-	-	-	-	-	-	-	-	718	-	-	4	אחרים
5,027	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	5,026	
35,868	51	148	201	530	148	338	92	159	803	391	465	32,542	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-17](#).

ליום 31 בדצמבר 2018													
סה"כ	מסלול פאסיבי כללי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח	
7,534	20	39	36	85	68	154	94	172	8	103	145	6,610	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת צדדים קשורים- חברה מנהלת
252	7	-	-	1	7	4	4	11	-	3	6	209	צדדים קשורים- מגדל חברה לביטוח בע"מ
4	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	3	מוסדות
647	17	-	6	17	6	1	2	1	-	2	3	592	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
47,475	-	1	1	2	-	2	-	-	-	-	3	47,466	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
92,683	697	515	839	1,913	1,231	1,240	-	-	33	3,611	3,076	79,528	זכאים בגין ניירות ערך
1,115	270	1	3	5	-	23	-	-	-	-	19	794	אחרים
727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	727	
150,437	1,011	556	885	2,024	1,312	1,424	100	184	41	3,719	3,252	135,929	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-17](#).

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
82,706	83,196	81,797	מסלול כללי
1,912	1,816	1,824	מסלול אג"ח עד 10% מניות
4,561	-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
1,095	1,274	1,427	מסלול מניות
100	94	124	מסלול חו"ל
2,782	2,276	1,959	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1,447	1,197	1,034	מסלול שקלי טווח קצר
2,316	1,986	1,817	מסלול אג"ח
544	755	970	מסלול כהלכה
360	810	1,480	מסלול לבני 50 ומטה
155	345	613	מסלול לבני 50 עד 60
187	372	718	מסלול לבני 60 ומעלה
218	254	264	מסלול פאסיבי כללי
98,383	94,375	94,027	סך הכל הוצאות דמי ניהול

* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקרן ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
2.00	2.00	2.00

דמי ניהול מסך הנכסים:

שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה

החברה המנהלת בפועל

0.75	0.72	0.68	מסלול כללי
0.66	0.64	0.60	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.82	-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
0.72	0.67	0.63	מסלול מניות
0.67	0.68	0.62	מסלול חו"ל
0.79	0.76	0.72	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.80	0.76	0.72	מסלול שקלי טווח קצר
0.79	0.75	0.72	מסלול אג"ח
0.93	0.87	0.81	מסלול כהלכה
0.58	0.59	0.59	מסלול לבני 50 ומטה
0.56	0.55	0.55	מסלול לבני 50 עד 60
0.59	0.54	0.53	מסלול לבני 60 ומעלה
0.49	0.50	0.50	מסלול פאסיבי כללי

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת. * המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 11 - הוצאות ביטוח חיים

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן מציעה לעמיתיה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק) בסכום של 150 אלף ש"ח לעמית. המבטח בעיסקה הינו מגדל חברה לביטוח בע"מ (בעל השליטה בחברה המנהלת). הביטוח מיועד לעמיתים שסך החסכון הצבור שלהם בקרן הינו לפחות 5,000 ש"ח או לעמיתים בעלי הפקדה חודשית בסכום של 500 ש"ח לפחות. גיל ההצטרפות המינימלי לביטוח הינו 18 שנים לפחות והגיל המקסימלי הינו 60 שנים. תום תקופת הביטוח הקבוצתי לעמית הינו לפי המוקדם מבין הגיע העמית לגיל 67 או פדיון מלא של הכספים מהקרן. תשלומי הביטוח משולמים אחת לחודש ע"י נכחי מהיתרה הצבורה בחשבון העמית.

הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	15	57
** -	** -	1
-	-	-
** -	1	2
-	** -	** -
-	** -	** -
-	-	-
-	-	** -
** -	** -	1
1	3	20
** -	2	8
-	-	** -
-	** -	** -
5	21	89

- מסלול כללי
- מסלול אג"ח עד 10% מניות
- מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
- מסלול מניות
- מסלול חו"ל
- מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- מסלול שקלי טווח קצר
- מסלול אג"ח
- מסלול כהלכה
- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה
- מסלול פאסיבי כללי

סך הכל הוצאות דמי סליקה

* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.
** קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	2,516	3,188	2,754
0.01%	0.01%	0.00%	1,085	1,141	199
0.01%	0.02%	0.02%	978	1,879	2,660
0.04%	0.06%	0.08%	5,674	8,314	11,591
0.05%	0.06%	0.04%	7,419	7,670	5,214
0.00%	-	-	2	-	-
0.13%	0.17%	0.16%	17,674	22,192	22,418

- עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
- עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
- הוצאות בגין השקעות לא סחירות
- עמלות ניהול חיצוני:
- בגין השקעה בקרנות השקעה
- בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
- בגין השקעה בנכסים בישראל
- באמצעות קרנות סל
- סך הכל הוצאות ישירות**

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	1,981	2,696	2,322
0.01%	0.01%	0.00%	855	901	148
0.01%	0.02%	0.02%	955	1,869	2,558
0.05%	0.07%	0.09%	5,592	8,300	11,362
0.05%	0.06%	0.04%	6,514	6,987	4,564
0.14%	0.18%	0.17%	15,897	20,753	20,954

- עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
- עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
- הוצאות בגין השקעות לא סחירות
- עמלות ניהול חיצוני:
- בגין השקעה בקרנות השקעה
- בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
- סך הכל הוצאות ישירות**

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	0.02%	0.02%	46	61	46
0.01%	0.01%	0.00%	28	39	4
0.00%	0.00%	0.00%	4	4	4
0.04%	0.05%	0.03%	122	124	99
0.07%	0.08%	0.05%	200	228	153

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.03%	-	-	198	-	-
0.01%	-	-	66	-	-
0.00%	-	-	13	-	-
0.01%	-	-	78	-	-
0.07%	-	-	371	-	-
0.00%	-	-	1	-	-
0.12%	-	-	727	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.05%	0.08%	0.04%	79	134	98
0.03%	0.02%	0.01%	38	43	19
0.00%	0.00%	-	4	3	-
0.10%	0.11%	0.07%	147	191	151
0.18%	0.21%	0.12%	268	371	268

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.03%	0.04%	0.03%	4	5	6
0.02%	0.03%	0.02%	3	4	3
0.16%	0.15%	0.16%	23	21	29
0.21%	0.22%	0.21%	30	30	38

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	0.02%	0.03%	74	73	70
0.01%	0.01%	-	23	18	-
0.03%	0.03%	0.03%	97	91	70

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.01%	0.00%	0.01%	9	1	21
0.00%	0.00%	0.00%	6	4	1
0.01%	0.00%	0.01%	15	5	22

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.01%	0.02%	0.01%	42	46	35
0.01%	0.01%	0.00%	21	30	4
0.00%	0.00%	0.00%	6	5	5
0.04%	0.04%	0.03%	115	98	68
0.06%	0.07%	0.04%	184	179	112

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	0.04%	0.03%	14	37	34
0.02%	0.03%	0.00%	9	25	4
0.06%	0.07%	0.06%	34	57	70
0.00%	-	-	1	-	-
0.10%	0.14%	0.09%	58	119	108

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.05%	0.05%	0.02%	34	66	59
0.03%	0.03%	0.00%	18	38	8
-	0.00%	0.02%	-	1	56
-	0.01%	0.09%	-	11	211
0.07%	0.07%	0.05%	40	94	119
0.15%	0.16%	0.18%	92	210	453

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2017	2018	2019
2017	2018	2019	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			2017	2018	2019
0.05%	0.04%	0.02%	15	27	24
0.03%	0.02%	0.00%	7	15	3
-	-	0.02%	-	-	17
-	-	0.01%	-	-	11
0.05%	0.07%	0.05%	15	40	49
0.13%	0.13%	0.10%	37	82	104

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2017	2018	2019
2017	2018	2019	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			2017	2018	2019
0.03%	0.04%	0.02%	9	28	26
0.02%	0.03%	0.00%	5	14	3
-	-	0.02%	-	-	20
-	-	0.01%	-	-	7
0.03%	0.02%	0.02%	11	23	32
0.08%	0.09%	0.07%	25	65	88

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול פאסיבי כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2017	2018	2019
2017	2018	2019	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			2017	2018	2019
0.03%	0.03%	0.03%	11	14	13
0.01%	0.02%	0.00%	6	10	2
0.07%	0.07%	0.06%	27	35	33
0.11%	0.12%	0.09%	44	59	48

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2015	2016	2017	2018	2019
4.31	1.35	3.21	6.98	(0.78)	11.24
3.23	1.12	2.59	4.60	(0.81)	8.90
-	1.21	3.59	7.26	-	-
6.93	2.08	5.68	13.29	(4.77)	20.14
1.56	(3.28)	3.08	0.47	3.17	4.55
2.57	1.46	0.88	3.03	(0.71)	8.43
0.20	0.13	0.12	0.23	0.16	0.35
-	0.38	-	-	-	-
2.91	1.07	2.08	4.13	(0.25)	7.68
-	(1.36)	-	-	-	-
3.41	0.26	2.27	5.66	(1.63)	10.98
-	-	1.82	7.04	(1.61)	12.31
-	-	1.23	6.09	(1.44)	11.26
-	-	1.27	5.85	(1.15)	9.97
-	-	2.15	6.08	(1.77)	11.15

מסלול כללי
 מסלול אג"ח עד 10% מניות
 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות **
 מסלול מניית
 מסלול חו"ל
 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
 מסלול שקלי טווח קצר
 מסלול צמוד מדד *
 מסלול אג"ח
 מסלול מטי"ח *
 מסלול כהלכה
 מסלול לבני 50 ומטה
 מסלול לבני עד 60
 מסלול לבני 60 ומעלה
 מסלול פאסיבי כללי

* המסלול מוזג ב-1 בינואר 2016.
 ** המסלול מוזג ב-1 באפריל 2018.

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
137	170	137	5
8,622	5,355	8,622	4,624
(7,936)	(7,982)	(7,534)	(7,982)
(252)	(114)	(252)	-
-	(204)	-	(204)
(5)	(8)	(4)	(8)

מזומנים ושווי מזומנים
 אגרות חוב *
 דמי ניהול לשלם - [ראה באור 9](#)
 חו"ז חברה מנהלת - [ראה באור 9](#)
 חו"ז מגדל לתגמולים ולפיצויים - [ראה באור 9](#)
 הוצאות ביטוח לשלם - [ראה באור 9](#)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(98,383)	(94,375)	(94,027)
(5)	(21)	(89)
(12)	(37)	(22)

דמי ניהול - [ראה באור 10](#)
 הוצאות ביטוח - [ראה באור 11](#)
 הוצאות ישירות

** לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 15 - מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול כהלכה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי כללי	סה"כ
5,149	33	195	8	-	-	-	43	89	31	25	21	5,594

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול כהלכה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי כללי	סה"כ
3,848	43	224	7	-	-	-	34	42	14	12	16	4,240

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח עד 30% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול כהלכה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי כללי	סה"כ
3,435	47	311	208	9	-	-	-	36	28	9	7	18	4,108

מסים מניירות ערך זרים

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**א. חוק הגנת השכר**

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקרן האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ב. התחייבויות השקעה

הקרן התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ- 839,317 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - כ-843,165 אלפי ש"ח).

הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ-213,758 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - כ-146,729 אלפי ש"ח).

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 17 - שעבודים

הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

להבטחת מסגרת הפעילות בוצעו שעבודי פקדונות וניירות הערך הבאים:

לפעילות במסלול כללי- סך של 52,200 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול מניות- סך של 4,500 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול חו"ל- סך של 300 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח ממשלתי ישראלי- סך של 140 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח- סך של 16,900 אלפי ש"ח.

סך הכל שעבדה הקרן סך של כ-74,040 אלפי ש"ח.

בנוסף הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בשעבוד צף על כל נכסי המסלול הכללי בחשבונו באחד הבנקים, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

באור 18 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרוזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של הקרן וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.

בהתאם לכך רשמה הקרן תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו.

בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקרן עמד על כ-12,308,340 אלפי ש"ח, ירידה של כ-2,335,230 אלפי ש"ח לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקרן). בשל התנדדותיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
7	..... באור 3- אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אש"ח	אש"ח	
413	1,531	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
44	823	השקעות פיננסיות מניות
7,882	7,171	השקעות אחרות
7,926	7,994	סך כל ההשקעות הפיננסיות
8,339	9,525	סך כל הנכסים
36	5	זכאים ויתרות זכות
8,303	9,520	זכויות העמיתים
8,339	9,525	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2)	(1)	* -
4	-	-
(19)	5	262
17	(79)	510
2	(74)	772
-	(75)	772
7	17	19
3	9	7
-	* -	* -
10	26	26
(10)	(101)	746

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות**סך כל ההכנסות (הפסדים)****הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות**עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה**

* סכום קטן מ-1 אש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,010	8,461	8,303	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,839	225	419	תקבולים מדמי גמולים
-	(362)	-	תשלומים לעמיתים
5,622	571	445	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל
-	(491)	(393)	העברות צבירה מהקרן העברות לקופות גמל
5,622	80	52	העברות צבירה נטו
(10)	(101)	746	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
8,461	8,303	9,520	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

מגדל השתלמות בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account) הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקרן הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 25 בינואר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. **הקרן** - מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.
2. **החברה המנהלת** - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. **התקנות** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. **הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
6. **רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
7. **צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. **בעלי עניין** - כהגדרתם בקודקס הרגולציה - החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. **מדד** - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. **בסיס הדיווח**
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
 דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.
2. **מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**
 הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.
3. **מדיניות חשבונאית עקבית**
 המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****ג. מזומנים ושווי מזומנים**

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניתנות גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות 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 בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות- בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. 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:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

0.30 1.20 0.30 101.18 102.39 102.70

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(9.83) 8.10 (7.79) 3.467 3.748 3.456

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה. בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות על שווי הנכסים המנוהלים בקרן עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2019 (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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; 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 לקרן :
 - (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 לקרן; 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 לקרן.

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

תאריך : 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2019 (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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; 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 לקרן:
- (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 לקרן; 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 לקרן.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ חתימה :	רון עוז יו"ר הדירקטוריון
_____ חתימה :	אפי סנדרוב מנכ"ל
_____ חתימה :	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדו"ח : 23 במרס, 2020



דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (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 וחיסכון ובהתאם 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 הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.



דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה



**מגדל לתגמולים ולפיצויים
קופת גמל לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כללים
5	ניתוח זכויות העמיתים
6	דמי ניהול
12	ניתוח מדיניות ההשקעה
21	ניהול סיכונים
40	שוונת
40	אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל לתגמולים ולפיצויים.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.

קוד הקופה: 512237744-00000000000744-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2020.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 9 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה.

1. **מסלול כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0744-000) - המסלול נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016.
2. **מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0863-000)
3. **מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0862-000)
4. **מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0859-000)
5. **מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0858-000)
6. **מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-8012-000)
7. **מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9779-000)
8. **מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9780-000)
9. **מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9781-000)

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)**ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:**

ביום 1 באפריל 2019 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1156) לתוך מסלול "לבני 50 ומטה" (מ.ה. 9779). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-98 מיליוני ש"ח ליום המיזוג, וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2019 מנוהלים המסלולים המתמזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

עמית שכיר:

בגין תגמולים- תשלומי מעביד- שיעור לא יעלה על 7.50% מן המשכורת, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.

תשלומי עובד- שיעור שלא יעלה על 7.00% ממשכורתו של העובד.

בגין פיצויים- שיעור שלא יעלה על 8.33% ממשכורתו של העובד.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

בנספח א' לתקנון בוצעה מחיקת מסלול "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1156) וזאת לאור מיזוג מלא של מסלול "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1156) לתוך מסלול "לבני 50 ומטה" (מ.ה. 9779) שקיים בקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2019	
%	
74.90	מסלול כללי
39.18	מסלול מניות
70.26	מסלול חו"ל
79.08	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
67.18	מסלול שקלי טווח קצר
79.13	מסלול אג"ח עד 10% מניות
52.07	מסלול לבני 50 ומטה
52.19	מסלול לבני 50 עד 60
86.39	מסלול לבני 60 ומעלה

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2019	
שנים	
8.39	מסלול כללי
11.46	מסלול מניות
9.02	מסלול חו"ל
7.75	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
9.73	מסלול שקלי טווח קצר
8.91	מסלול אג"ח עד 10% מניות
13.18	מסלול לבני 50 ומטה
5.30	מסלול לבני 50 עד 60
3.74	מסלול לבני 60 ומעלה

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	78,507	16,135	6,239	88,403
עצמאיים	14,820	3,731	1,573	16,978
סה"כ	93,327	19,866	7,812	105,381

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר			
2018		2019	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
636,661	25,916	783,239	29,137
2,069,863	67,411	2,581,072	76,244
2,706,524	93,327	3,364,311	105,381
15,932	10,218	16,079	9,078

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים **
סה"כ

** מתוכם חשבונות לא פעילים
ביתרה של עד 8,000 ש"ח

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
672	-	-	-	-	96		0.00%-0.25%
35,340	-	-	-	-	15,857		0.25%-0.50%
18,805	-	-	-	-	6,343		0.50%-0.75%
21,427	-	-	-	-	6,841		0.75%-1.05%
76,244	-	-	-	-	29,137		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
101,880	-	-	-	-	6,505		0.00%-0.25%
1,096,734	-	-	-	-	474,239		0.25%-0.50%
873,978	-	-	-	-	153,131		0.50%-0.75%
508,480	-	-	-	-	149,364		0.75%-1.05%
2,581,072	-	-	-	-	783,239		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 4,366 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

* מספר חשבונות העמיתים שאינם פעילים, מהם נגבים דמי ניהול בשיעור העולה על 1.05% מהיתרה הצבורה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012, הוא 0, בהתאם סך הנכסים המנוהלים בחשבונות אלו הינו 0 אלפי ש"ח.

מסלול כללי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
175	-	-	-	-	50		0.00%-0.25%
8,659	-	-	-	-	4,474		0.25%-0.50%
8,401	-	-	-	-	2,252		0.50%-0.75%
13,239	-	-	-	-	3,176		0.75%-1.05%
30,474	-	-	-	-	9,952		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
26,390	-	-	-	-	1,531		0.00%-0.25%
234,651	-	-	-	-	208,803		0.25%-0.50%
195,372	-	-	-	-	78,957		0.50%-0.75%
264,603	-	-	-	-	89,633		0.75%-1.05%
721,016	-	-	-	-	378,924		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1,946 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
51	-	-	-	-	-	6	0.00%-0.25%
730	-	-	-	-	-	143	0.25%-0.50%
507	-	-	-	-	-	100	0.50%-0.75%
438	-	-	-	-	-	83	0.75%-1.05%
1,726	-	-	-	-	-	332	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,221	-	-	-	-	-	415	0.00%-0.25%
31,276	-	-	-	-	-	4,200	0.25%-0.50%
26,391	-	-	-	-	-	2,780	0.50%-0.75%
10,950	-	-	-	-	-	2,284	0.75%-1.05%
72,838	-	-	-	-	-	9,679	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 84 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
6	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
43	-	-	-	-	-	17	0.25%-0.50%
76	-	-	-	-	-	11	0.50%-0.75%
48	-	-	-	-	-	7	0.75%-1.05%
173	-	-	-	-	-	35	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
474	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1,382	-	-	-	-	-	349	0.25%-0.50%
7,104	-	-	-	-	-	136	0.50%-0.75%
754	-	-	-	-	-	105	0.75%-1.05%
9,714	-	-	-	-	-	590	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 22 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
26	-	-	-	-	1		דמי ניהול מנכסים
328	-	-	-	-	102		0.00%-0.25%
334	-	-	-	-	90		0.25%-0.50%
740	-	-	-	-	204		0.50%-0.75%
1,428	-	-	-	-	397		0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,038	-	-	-	-	5		דמי ניהול מנכסים
35,358	-	-	-	-	4,520		0.00%-0.25%
25,335	-	-	-	-	4,111		0.25%-0.50%
26,995	-	-	-	-	7,372		0.50%-0.75%
90,726	-	-	-	-	16,008		0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 27 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
8	-	-	-	-	1		דמי ניהול מנכסים
109	-	-	-	-	46		0.00%-0.25%
134	-	-	-	-	35		0.25%-0.50%
685	-	-	-	-	83		0.50%-0.75%
936	-	-	-	-	165		0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,830	-	-	-	-	49		דמי ניהול מנכסים
5,828	-	-	-	-	2,074		0.00%-0.25%
5,155	-	-	-	-	859		0.25%-0.50%
11,316	-	-	-	-	4,271		0.50%-0.75%
24,129	-	-	-	-	7,253		0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 5 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
37	-	-	-	-	-	-
621	-	-	-	-	136	0.00%-0.25%
447	-	-	-	-	85	0.25%-0.50%
348	-	-	-	-	83	0.50%-0.75%
1,453	-	-	-	-	304	0.75%-1.05%

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%

0.25%-0.50%

0.50%-0.75%

0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,495	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
36,265	-	-	-	-	12,729	0.25%-0.50%
47,462	-	-	-	-	9,175	0.50%-0.75%
17,935	-	-	-	-	3,386	0.75%-1.05%
117,157	-	-	-	-	25,290	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%

0.25%-0.50%

0.50%-0.75%

0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 69 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 ומטהמספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
163	-	-	-	-	10	0.00%-0.25%
12,666	-	-	-	-	6,192	0.25%-0.50%
5,358	-	-	-	-	2,415	0.50%-0.75%
3,874	-	-	-	-	1,779	0.75%-1.05%
22,061	-	-	-	-	10,396	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%

0.25%-0.50%

0.50%-0.75%

0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,913	-	-	-	-	247	0.00%-0.25%
291,376	-	-	-	-	83,857	0.25%-0.50%
223,290	-	-	-	-	20,178	0.50%-0.75%
88,386	-	-	-	-	16,306	0.75%-1.05%
620,965	-	-	-	-	120,588	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%

0.25%-0.50%

0.50%-0.75%

0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 965 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	14	-	-	-	-	דמי ניהול מנכסים
	2,842	-	-	-	-	0.00%-0.25%
	729	-	-	-	-	0.25%-0.50%
	627	-	-	-	-	0.50%-0.75%
	4,212	-	-	-	-	0.75%-1.05%
122	-	-	-	-	-	
7,090	-	-	-	-	-	
2,154	-	-	-	-	-	
1,077	-	-	-	-	-	
10,443	-	-	-	-	-	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	2,350	-	-	-	-	דמי ניהול מנכסים
	88,767	-	-	-	-	0.00%-0.25%
	16,984	-	-	-	-	0.25%-0.50%
	8,173	-	-	-	-	0.50%-0.75%
	116,274	-	-	-	-	0.75%-1.05%
16,286	-	-	-	-	-	
251,825	-	-	-	-	-	
201,043	-	-	-	-	-	
46,418	-	-	-	-	-	
515,572	-	-	-	-	-	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 799 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 60 ומעלה

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	
	14	-	-	-	-	דמי ניהול מנכסים
	1,905	-	-	-	-	0.00%-0.25%
	626	-	-	-	-	0.25%-0.50%
	799	-	-	-	-	0.50%-0.75%
	3,344	-	-	-	-	0.75%-1.05%
84	-	-	-	-	-	
5,094	-	-	-	-	-	
1,394	-	-	-	-	-	
978	-	-	-	-	-	
7,550	-	-	-	-	-	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	1,908	-	-	-	-	דמי ניהול מנכסים
	68,940	-	-	-	-	0.00%-0.25%
	19,951	-	-	-	-	0.25%-0.50%
	17,834	-	-	-	-	0.50%-0.75%
	108,633	-	-	-	-	0.75%-1.05%
16,233	-	-	-	-	-	
208,773	-	-	-	-	-	
142,826	-	-	-	-	-	
41,123	-	-	-	-	-	
408,955	-	-	-	-	-	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 449 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

	לשנה שהסתיימה	
	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2019	2019
שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **		-
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)		0.48
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)	311,615	
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)	9.26	
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה	7,776	
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)	7.38	
* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.		
** בשנת הדוח לא גבתה החברה דמי ניהול מדמי הגמולים.		

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
10.72	6.91	מזומנים
9.09	11.18	מניות סחירות בישראל
3.21	4.43	מניות סחירות בחו"ל
0.43	0.37	מניות לא סחירות
16.08	10.98	קרנות סל
4.47	4.43	קרנות נאמנות
5.25	7.47	קרנות השקעה
18.15	18.57	אג"ח ממשלתי סחיר
17.38	20.73	אג"ח קונצרני סחיר
14.56	14.14	נכסי חוב שאינם סחירים
0.66	0.79	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. כמו כן, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-1,099,940 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,096,370 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-0.33%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת, בכ-3.35%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2018. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-228,032 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-5.10%. כ-88.63% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל, במקביל שיעור האחזקה בקרנות הנאמנות בחו"ל נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת. כ-59.37% מההשקעה באפיק זה הינה בקרנות אג"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2018. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-14.14% מסך נכסי המסלול נטו (כ-155,523 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
7.05	15.42	מזומנים
30.37	28.60	מניות סחירות בישראל
3.70	11.25	מניות סחירות בחו"ל
60.94	25.47	קרנות סל
-	2.89	קרנות נאמנות
-	14.40	אג"ח ממשלתי סחיר
(2.06)	1.97	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמות המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. הגדלה באג"ח ממשלתי ניתבה נכסים נזילים למק"מ ואג"ח ממשלתי במח"מ קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ- 82,517 אלפי ש"ח, לעומת כ-60,750 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-35.83%. הגידול נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו למסלול במהלך שנת 2019 בסך כ-7,813 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על ההוצאות בסך כ-12,670 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת, בכ-5.78%. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ-32,882 אלפי ש"ח.

בשיעור ההשקעה בקרנות הסל, חל קיטון של כ-35.47% בשיעור האחזקה מסך נכסי המסלול נטו לעומת שנה קודמת. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ-21,015 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
4.52	16.44	מזומנים
-	2.99	מניות סחירות בחו"ל
76.34	54.84	קרנות סל
7.22	9.62	קרנות נאמנות
12.03	15.30	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.11)	0.81	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-10,304 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,785 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-269.98%. הגידול נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו למסלול במהלך שנת 2019 בסך כ-7,080 אלפי ש"ח, ועודף תקבולים על תשלומים בסך של כ-447 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת, בכ-3.27%, והוא עומד בסוף השנה על כ-15.30%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-1,577 אלפי ש"ח. כ-87.06% מההשקעה באפיק זה הינה באגרות חוב ממשלתיות בחו"ל.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-54.84% בסוף שנת 2019, קיטון של כ-21.50% לעומת שנה קודמת, כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל. שיעור השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל, עמד על כ-9.62% מסך נכסי המסלול נטו בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
3.60	4.15	מזומנים
96.46	95.90	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-106,734 אלפי ש"ח, לעומת כ-104,163 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, קיטון של כ-2.47%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2019, כ-95.90% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי ישראלי כאשר כ-52.63% מתוך אחזקה זו הינה באפיק השקלי והיתרה הינה באפיק צמוד המדד.

4.5. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
7.81	7.27	מזומנים
92.29	92.79	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.10)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-31,382 אלפי ש"ח, לעומת כ-33,422 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, קיטון של כ-6.10%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2019, כ-92.79% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות ישראליות שקליות כאשר כ-76.00% מההשקעה זו הינה במק"מ, והיתרה הינה באג"ח ממשלתי בריבית משתנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.6 מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
6.42	5.36	מזומנים
2.57	2.33	מניות סחירות בישראל
0.31	1.01	מניות סחירות בחו"ל
0.15	0.13	מניות לא סחירות
18.24	8.49	קרנות סל
2.23	5.44	קרנות נאמנות
33.93	35.16	אג"ח ממשלתי סחיר
32.72	37.12	אג"ח קונצרני סחיר
3.68	4.63	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.25)	0.33	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-142,447 אלפי ש"ח, לעומת כ-124,831 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-14.11% אשר נובע בעיקר מעודף תקבולים על פדיונות (כ-9,752 אלפי ש"ח) ומעודף הכנסות על הוצאות (כ-10,378 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.40% והוא עמד על כ-52,878 אלפי ש"ח בסוף השנה, שיעור ההשקעה באפיק ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות, גדל בכ-1.23% ויתרת נכסי האפיק לסוף השנה עמדו על כ-50,080 אלפי ש"ח (כ-35.16% מסך נכסי המסלול נטו).

שיעור ההשקעה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2019, הינו כ-8.49%, קיטון של כ-9.75% לעומת שנה קודמת. כ-35.50% מאפיק זה הינו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. מסלול לבני 50 ומטה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
14.48	10.65	מזומנים
12.02	11.71	מניות סחירות בישראל
3.58	5.10	מניות סחירות בחו"ל
0.71	1.13	מניות לא סחירות
20.57	13.67	קרנות סל
2.98	4.75	קרנות נאמנות
1.68	3.38	קרנות השקעה
17.24	16.56	אג"ח ממשלתי סחיר
23.77	26.25	אג"ח קונצרני סחיר
2.04	4.67	נכסי חוב לא סחירים
0.21	0.93	נדל"ן
0.72	1.20	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-741,553 אלפי ש"ח, לעומת כ-456,428 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-62.47%. הגידול נובע בעיקר ממיזוג של מסלול "ביג כללי לפחות 30% מניות" שארע במהלך השנה (כ-97,959 אלפי ש"ח), מניוד נטו חיובי (כ-75,093 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-39,579 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-2.48% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-194,682 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-6.90%. כ-89.50% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-101,372 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2018. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-4.67% מסך נכסי המסלול נטו (כ-34,592 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול לבני 50 עד 60

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
13.69	6.69	מזומנים
8.73	9.01	מניות סחירות בישראל
2.67	3.97	מניות סחירות בחו"ל
0.89	1.34	מניות לא סחירות
16.77	11.16	קרנות סל
3.19	5.16	קרנות נאמנות
2.07	3.92	קרנות השקעה
25.06	23.19	אג"ח ממשלתי סחיר
23.34	29.44	אג"ח קונצרני סחיר
2.54	3.99	נכסי חוב שאינם סחירים
0.28	1.17	נדל"ן
0.77	0.96	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-631,846 אלפי ש"ח, לעומת כ-412,158 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-53.30%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-142,249 אלפי ש"ח), מעודף הפקדות על משיכות (כ-24,848 אלפי ש"ח) ומעודף הכנסות על הוצאות (כ-52,591 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-6.10% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-185,995 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-5.61%. כ-88.11% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-70,530 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2018. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-3.99% מסך נכסי המסלול נטו (כ-25,234 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.9. מסלול לבני 60 ומעלה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
6.11	7.53	מזומנים
6.18	6.05	מניות סחירות בישראל
0.75	2.66	מניות סחירות בחו"ל
0.59	1.04	מניות לא סחירות
20.88	11.92	קרנות סל
0.68	2.32	קרנות נאמנות
1.20	2.21	קרנות השקעה
29.48	27.90	אג"ח ממשלתי סחיר
32.69	33.33	אג"ח קונצרני סחיר
1.54	3.37	נכסי חוב שאינם סחירים
0.12	0.98	נדל"ן
(0.22)	0.69	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-517,588 אלפי ש"ח, לעומת כ-317,658 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-62.94%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-132,976 אלפי ש"ח), מעודף הפקדות על משיכות (כ-30,154 אלפי ש"ח) ומעודף הכנסות על הוצאות (כ-36,800 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-172,494 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-8.96%. כ-53.67% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-61,707 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2018. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-3.37% מסך נכסי המסלול נטו (כ-17,458 אלפי ש"ח).

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי השקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מידי. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטיין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טוח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מסלול		
								כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מניות	
2,907,719	474,761	560,163	658,045	135,195	31,400	106,787	10,224	80,946	850,198	נכסים נזילים וסחירים
5,782	714	980	1,188	222	-	-	-	-	2,678	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
233,627	16,744	24,254	33,404	6,380	-	-	-	-	152,845	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
217,183	25,369	46,449	48,916	650	(18)	(53)	80	1,571	94,219	אחרים
<u>3,364,311</u>	<u>517,588</u>	<u>631,846</u>	<u>741,553</u>	<u>142,447</u>	<u>31,382</u>	<u>106,734</u>	<u>10,304</u>	<u>82,517</u>	<u>1,099,940</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1.03	823,811	850,198	מסלול כללי
2.50	32,328	80,946	מסלול מניות
1.41	7,240	10,224	מסלול חו"ל
1.27	84,403	106,787	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.49	21,081	31,400	מסלול שקלי טווח קצר
1.20	112,714	135,195	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.70	386,109	658,045	מסלול לבני 50 ומטה
1.70	329,740	560,163	מסלול לבני 50 עד 60
1.06	447,146	474,761	מסלול לבני 60 ומעלה

5.1.3. יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1. לעיל.](#)

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות אשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההון של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים ממדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת ממדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.2.1. סיכון ממד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לביסיסי הצמדה:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019			
ללא הצמדה	הצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,354,360	987,374	1,022,577	3,364,311
424,096	-	(419,581)	4,515
1,778,456	987,374	602,996	3,368,826

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019			
ללא הצמדה	הצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
404,054	316,781	379,105	1,099,940
169,846	-	(168,138)	1,708
573,900	316,781	210,967	1,101,648

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.35% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.41% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול מניות
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
82,517	33,856	-	48,661	סך נכסי המסלול
328	(10,476)	-	10,804	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
82,845	23,380	-	59,465	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-20.04% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.04% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-2.08% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול חו"ל
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,304	8,997	-	1,307	סך נכסי המסלול
-	825	-	(825)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
10,304	9,822	-	482	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-81.84% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-11.42% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.39% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
106,734	-	48,481	58,253	סך נכסי המסלול
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
106,734	-	48,481	58,253	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול שקלי טווח קצר
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,382	-	-	31,382	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
31,382	-	-	31,382	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
52,534	62,286	27,627	142,447
16,324	-	(16,278)	46
68,858	62,286	11,349	142,493

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.43% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
300,658	183,049	257,846	741,553
102,610	-	(101,403)	1,207
403,268	183,049	156,443	742,760

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.78% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.64% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
245,658	175,923	210,265	631,846
89,439	-	(88,648)	791
335,097	175,923	121,617	632,637

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.63% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.13% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו **	אלפי ש"ח
211,853	200,854	104,881	517,588
35,898	-	(35,463)	435
247,751	200,854	69,418	518,023

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

- * כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.91% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.56% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2019:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.20)	2.46	מסלול כללי
(0.07)	0.07	מסלול מניות
(0.29)	0.30	מסלול חו"ל
(5.28)	6.11	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(0.13)	0.14	מסלול שקלי טווח קצר
(3.76)	4.23	מסלול אג"ח עד 10% מניות
(2.90)	3.25	מסלול לבני 50 ומטה
(2.48)	2.77	מסלול לבני 50 עד 60
(2.04)	2.26	מסלול לבני 60 ומעלה

- (1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
 (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.22	88,869	3,834	-	-	85,035	ענף משק
2.47	12,061	-	-	-	12,061	בנקים
3.64	17,743	11,840	-	651	5,252	ביטוח
15.36	74,947	28,039	-	224	46,684	ביומד
20.17	98,423	74,540	183	3,845	19,855	טכנולוגיה
17.37	84,750	8,660	17,677	1,721	56,692	מסחר ושירותים
10.21	49,822	6,860	-	3,946	39,016	נדל"ן ובינוי
2.44	11,908	-	-	3,038	8,870	תעשייה
7.81	38,076	18	-	215	37,843	השקעה ואחזקות
2.31	11,282	2,703	8,579	-	-	חיפושי נפט וגז
100.00	487,881	136,494	26,439	13,640	311,308	אחר
						סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.04	33,462	1,287	-	-	32,175	ענף משק
2.60	4,563	-	-	-	4,563	בנקים
3.79	6,668	4,435	-	246	1,987	ביטוח
16.04	28,189	10,441	-	85	17,663	ביומד
20.02	35,193	26,062	164	1,455	7,512	טכנולוגיה
16.54	29,073	3,091	3,881	651	21,450	מסחר ושירותים
10.65	18,724	2,469	-	1,493	14,762	נדל"ן ובינוי
2.56	4,505	-	-	1,149	3,356	תעשייה
8.20	14,406	7	-	81	14,318	השקעה ואחזקות
0.56	978	978	-	-	-	חיפושי נפט וגז
100.00	175,761	48,770	4,045	5,160	117,786	אחר
						סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.52	6,418	243	-	-	6,175	בנקים
2.66	876	-	-	-	876	ביטוח
3.89	1,278	850	-	47	381	ביומד
16.44	5,406	2,000	-	16	3,390	טכנולוגיה
20.27	6,666	4,945	-	279	1,442	מסחר ושירותים
14.69	4,830	588	-	125	4,117	נדל"ן ובינוי
10.92	3,591	471	-	287	2,833	תעשייה
2.63	865	-	-	221	644	השקעה ואחזקות
8.41	2,765	1	-	16	2,748	חיפושי נפט וגז
0.57	187	187	-	-	-	אחר
100.00	32,882	9,285	-	991	22,606	סך הכל

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
5.52	17	17	-	-	-	בנקים
1.62	5	5	-	-	-	ביומד
5.85	18	18	-	-	-	טכנולוגיה
74.68	230	230	-	-	-	מסחר ושירותים
6.49	20	20	-	-	-	נדל"ן ובינוי
4.22	13	13	-	-	-	תעשייה
1.62	5	5	-	-	-	אחר
100.00	308	308	-	-	-	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.41	909	41	-	-	868	בנקים
2.49	123	-	-	-	123	ביטוח
3.71	183	122	-	7	54	ביומד
15.55	768	289	-	2	477	טכנולוגיה
21.30	1,052	791	19	39	203	מסחר ושירותים
17.27	853	91	165	18	579	נדל"ן ובינוי
10.35	511	72	-	40	399	תעשייה
2.47	122	-	-	31	91	השקעה ואחזקות
7.88	389	-	-	2	387	חיפושי נפט וגז
0.57	28	28	-	-	-	אחר
100.00	4,938	1,434	184	139	3,181	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.91	23,831	1,102	-	-	22,729	בנקים
2.42	3,224	-	-	-	3,224	ביטוח
3.58	4,763	3,185	-	174	1,404	ביומד
15.12	20,111	7,573	-	60	12,478	טכנולוגיה
20.49	27,267	20,932	-	1,028	5,307	מסחר ושירותים
17.37	23,112	2,402	5,097	460	15,153	נדל"ן ובינוי
10.06	13,376	1,893	-	1,055	10,428	תעשייה
2.39	3,183	-	-	812	2,371	השקעה ואחזקות
7.65	10,177	5	-	57	10,115	חיפושי נפט וגז
3.01	4,000	743	3,257	-	-	אחר
100.00	133,044	37,835	8,354	3,646	83,209	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.28	15,633	740	-	-	14,893	בנקים
2.33	2,112	-	-	-	2,112	ביטוח
3.46	3,126	2,092	-	114	920	ביומד
14.59	13,195	4,980	-	39	8,176	טכנולוגיה
20.01	18,098	13,948	-	673	3,477	מסחר ושירותים
19.12	17,295	1,594	5,472	301	9,928	נדל"ן ובינוי
9.70	8,778	1,254	-	691	6,833	תעשייה
2.30	2,085	-	-	532	1,553	השקעה ואחזקות
7.37	6,668	3	-	38	6,627	חיפושי נפט וגז
3.84	3,474	492	2,982	-	-	אחר
100.00	90,464	25,103	8,454	2,388	54,519	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.03	8,599	404	-	-	8,195	בנקים
2.31	1,163	-	-	-	1,163	ביטוח
3.41	1,720	1,151	-	63	506	ביומד
14.38	7,260	2,738	-	22	4,500	טכנולוגיה
19.64	9,917	7,632	-	371	1,914	מסחר ושירותים
18.95	9,567	874	3,062	166	5,465	נדל"ן ובינוי
9.57	4,829	688	-	380	3,761	תעשייה
2.27	1,148	-	-	293	855	השקעה ואחזקות
7.27	3,671	2	-	21	3,648	חיפושי נפט וגז
5.17	2,610	270	2,340	-	-	אחר
100.00	50,484	13,759	5,402	1,316	30,007	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים. וכן על חישוב הערך בסיכון (VaR) הנובע מהשפעת השינויים במרווחי האשראי על שווי נכסים אלו כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
524,840	137,567	387,273	1,717,949	198,539	1,519,410	בארץ
62,983	17,956	45,027	168,587	40,870	127,717	בחו"ל
587,823	155,523	432,300	1,886,536	239,409	1,647,127	סך הכל נכסי חוב

מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
204	-	204	11,879	-	11,879	בארץ
1,373	-	1,373	-	-	-	בחו"ל
1,577	-	1,577	11,879	-	11,879	סך הכל נכסי חוב

מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,118	-	29,118	102,355	-	102,355	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
29,118	-	29,118	102,355	-	102,355	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
313,461	26,454	287,007	99,298	5,499	93,799	בארץ
38,620	8,138	30,482	10,262	1,103	9,159	בחו"ל
<u>352,081</u>	<u>34,592</u>	<u>317,489</u>	<u>109,560</u>	<u>6,602</u>	<u>102,958</u>	סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
318,444	11,536	306,908	318,350	17,483	300,867	בארץ
15,940	5,922	10,018	39,409	7,751	31,658	בחו"ל
<u>334,384</u>	<u>17,458</u>	<u>316,926</u>	<u>357,759</u>	<u>25,234</u>	<u>332,525</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-56.07% מנכסי הקופה כאשר כ-78.22% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי). להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול									
כללי באלפי ש"ח	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טוח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	סה"כ
204,268	11,879	204	102,355	29,118	50,080	122,807	146,530	144,432	811,673
נכסי חוב סחירים בארץ									
אגרות חוב ממשלתיות									
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים									
בדירוג:									
163,421	-	-	-	-	38,563	146,411	137,038	143,177	628,610
AA ומעלה									
19,518	-	-	-	-	5,137	17,729	17,239	19,229	78,852
BBB עד A									
66	-	-	-	-	19	60	60	70	275
לא מדורג									
387,273	11,879	204	102,355	29,118	93,799	287,007	300,867	306,908	1,519,410
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ									
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ									
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים									
ומוסדות פיננסיים בדירוג:									
24,285	-	-	-	-	1,385	3,855	2,581	1,883	33,989
AA ומעלה									
811	-	-	-	-	72	281	177	141	1,482
BBB עד A									
295	-	-	-	-	67	15	15	18	410
לא מדורג									
33,223	-	-	-	-	-	-	-	-	33,223
הלוואות לעמיתים									
78,953	-	-	-	-	3,975	22,303	14,710	9,494	129,435
הלוואות לאחרים									
137,567	-	-	-	-	5,499	26,454	17,483	11,536	198,539
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ									
524,840	11,879	204	102,355	29,118	99,298	313,461	318,350	318,444	1,717,949
סך הכל נכסי חוב בארץ									
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי									
572	-	-	-	-	2	106	10	8	698
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו									
5	-	-	-	-	-	1	-	-	6
נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם									

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול

סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי באלפי ש"ח
1,373	-	-	-	-	-	-	1,373	-	-
2,873	228	720	693	208	-	-	-	-	1,024
54,629	4,332	13,688	13,180	3,960	-	-	-	-	19,469
47,396	3,758	11,876	11,435	3,436	-	-	-	-	16,891
21,446	1,700	5,374	5,174	1,555	-	-	-	-	7,643
127,717	10,018	31,658	30,482	9,159	-	-	1,373	-	45,027
1,826	-	-	130	-	-	-	-	-	1,696
578	-	-	-	-	-	-	-	-	578
38,466	5,922	7,751	8,008	1,103	-	-	-	-	15,682
40,870	5,922	7,751	8,138	1,103	-	-	-	-	17,956
168,587	15,940	39,409	38,620	10,262	-	-	1,373	-	62,983
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב

אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות

בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני

כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר

לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2019.

ליום 31 בדצמבר 2019				
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
60 לבני	50 לבני	50 לבני	אג"ח עד	מסלול
ומעלה	עד 60	ומטה	10% מניות	כללי
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים
1.21	1.39	1.14	1.18	0.90
3.51	3.60	2.50	2.71	2.27
4.36	4.36	3.25	2.82	2.96
-	-	-	-	-
3.35	3.22	3.33	3.36	3.98

נכסי חוב שאינם
סחירים לפי דירוג
AA ומעלה
A
BBB
נמוך מ-BBB
לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים	
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח
באחוזים		באחוזים	
14.35	84,354	14.57	274,877
1.78	10,446	2.25	42,378
0.51	3,002	0.45	8,424
1.38	8,117	1.10	20,854
13.02	76,545	9.08	171,336
12.95	76,099	14.66	276,493
1.79	10,507	1.84	34,672
4.37	25,716	2.39	45,097
7.10	41,737	6.84	129,112
2.35	13,809	1.96	37,024
5.65	33,223	1.76	33,223
34.75	204,268	43.10	813,046
100.00	587,823	100.00	1,886,536

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
חיפושי נפט וגז
אחר
הלוואות לעמיתים
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

מסלול חו"ל		מסלול מניות	
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח
באחוזים		באחוזים	
100.00	1,577	100.00	11,879
100.00	1,577	100.00	11,879

ענף משק
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2019	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	29,118	100.00	102,355
100.00	29,118	100.00	102,355

ענף משק
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2019	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
19.42	68,364	13.22	14,491
2.66	9,362	2.63	2,877
0.58	2,032	0.56	611
1.34	4,734	1.09	1,191
9.48	33,374	8.77	9,604
17.13	60,323	15.79	17,300
2.13	7,519	2.13	2,334
2.30	8,086	1.42	1,552
7.76	27,319	7.05	7,729
2.32	8,161	1.63	1,791
34.88	122,807	45.71	50,080
100.00	352,081	100.00	109,560

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
חיפושי נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2019		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
14.43	48,250	16.61	59,418	בנקים
3.09	10,331	2.62	9,362	ביטוח
0.20	668	0.58	2,111	ביומד
0.64	2,134	1.31	4,678	טכנולוגיה
6.45	21,563	8.45	30,250	מסחר ושירותים
19.52	65,279	16.07	57,492	נדל"ן ובינוי
2.01	6,720	2.12	7,592	תעשייה
1.05	3,498	1.75	6,245	השקעה ואחזקות
7.81	26,110	7.33	26,217	חיפושי נפט וגז
1.61	5,399	2.20	7,864	אחר
43.19	144,432	40.96	146,530	אג"ח ממשלתי
100.00	334,384	100.00	357,759	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
2,507,096	10,615	2,496,481	466,967	19,379	-	70,770	375,266	752,426	811,673	ישראל
645,070	284,876	360,194	73,078	-	36,462	119,437	74,274	55,570	1,373	ארה"ב
39,464	8,101	31,363	17	-	4,311	27,035	-	-	-	יפן
62,105	-	62,105	17,873	-	17,511	2,281	6,759	17,681	-	בריטניה
110,046	4,485	105,561	296	-	36,385	68,880	-	-	-	שווקים מתעוררים
214,580	74,980	139,600	35,916	-	32,662	70,261	761	-	-	אירופה
169,007	-	169,007	44,655	-	12,385	34,457	30,821	46,689	-	אחר
3,747,368	383,057	3,364,311	638,802	19,379	139,716	393,121	487,881	872,366	813,046	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)
מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
781,243	3,190	778,053	206,439	-	-	13,727	142,079	211,540	204,268	ישראל
227,680	95,642	132,038	37,376	-	12,703	39,275	22,297	20,387	-	ארה"ב
13,249	2,720	10,529	6	-	1,447	9,076	-	-	-	יפן
23,113	-	23,113	8,608	-	6,241	766	1,197	6,301	-	בריטניה
36,988	1,506	35,482	100	-	12,336	23,046	-	-	-	שווקים מתעוררים
78,686	25,173	53,513	18,059	-	11,610	23,589	255	-	-	אירופה
67,212	-	67,212	24,145	-	4,386	11,279	9,933	17,469	-	אחר
<u>1,228,171</u>	<u>128,231</u>	<u>1,099,940</u>	<u>294,733</u>	<u>-</u>	<u>48,723</u>	<u>120,758</u>	<u>175,761</u>	<u>255,697</u>	<u>204,268</u>	

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55,189	307	54,882	13,992	-	-	1,772	27,239	-	11,879	ישראל
28,729	18,031	10,698	335	-	-	6,881	3,482	-	-	ארה"ב
2,498	513	1,985	1	-	273	1,711	-	-	-	יפן
370	-	370	-	-	-	144	226	-	-	בריטניה
6,335	284	6,051	19	-	1,933	4,099	-	-	-	שווקים מתעוררים
9,345	4,746	4,599	12	-	92	4,447	48	-	-	אירופה
3,932	-	3,932	-	-	84	1,961	1,887	-	-	אחר
<u>106,398</u>	<u>23,881</u>	<u>82,517</u>	<u>14,359</u>	<u>-</u>	<u>2,382</u>	<u>21,015</u>	<u>32,882</u>	<u>-</u>	<u>11,879</u>	

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,955	-	1,955	1,751	-	-	-	-	-	204	ישראל
7,010	1,303	5,707	24	-	818	3,281	211	-	1,373	ארה"ב
180	36	144	-	-	20	124	-	-	-	יפן
27	-	27	-	-	-	11	16	-	-	בריטניה
920	21	899	1	-	140	758	-	-	-	שווקים מתעוררים
676	343	333	1	-	7	321	4	-	-	אירופה
1,239	-	1,239	-	-	6	1,156	77	-	-	אחר
<u>12,007</u>	<u>1,703</u>	<u>10,304</u>	<u>1,777</u>	<u>-</u>	<u>991</u>	<u>5,651</u>	<u>308</u>	<u>-</u>	<u>1,577</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
 ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
107,598	864	106,734	4,379	-	-	-	-	-	102,355	ישראל
107,598	864	106,734	4,379	-	-	-	-	-	102,355	

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,382	-	31,382	2,264	-	-	-	-	-	29,118	ישראל
31,382	-	31,382	2,264	-	-	-	-	-	29,118	

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
120,490	546	119,944	12,350	-	-	7,781	3,852	45,881	50,080	ישראל
12,831	3,075	9,756	727	-	2,584	1,755	742	3,948	-	ארה"ב
427	88	339	-	-	47	292	-	-	-	יפן
2,651	-	2,651	37	-	1,269	25	38	1,282	-	בריטניה
1,769	48	1,721	3	-	754	964	-	-	-	שווקים מתעוררים
3,855	809	3,046	2	-	2,278	758	8	-	-	אירופה
4,990	-	4,990	72	-	816	513	298	3,291	-	אחר
147,013	4,566	142,447	13,191	-	7,748	12,088	4,938	54,402	50,080	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
523,350	2,094	521,256	110,156	6,922	-	10,644	100,253	170,474	122,807	ישראל
171,791	81,867	89,924	13,550	-	8,600	33,122	21,382	13,270	-	ארה"ב
11,341	2,328	9,013	5	-	1,239	7,769	-	-	-	יפן
15,075	-	15,075	3,616	-	4,225	655	2,313	4,266	-	בריטניה
31,053	1,289	29,764	85	-	10,186	19,493	-	-	-	שווקים מתעוררים
57,211	21,548	35,663	7,305	-	7,947	20,192	219	-	-	אירופה
40,858	-	40,858	8,482	-	3,049	9,497	8,877	10,953	-	אחר
850,679	109,126	741,553	143,199	6,922	35,246	101,372	133,044	198,963	122,807	

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
452,796	1,939	450,857	63,545	7,395	-	8,385	65,686	159,316	146,530	ישראל
129,644	54,963	74,681	12,793	-	8,931	22,928	16,383	13,646	-	ארה"ב
7,613	1,563	6,050	3	-	831	5,216	-	-	-	יפן
14,934	-	14,934	3,806	-	4,388	440	1,870	4,430	-	בריטניה
21,690	865	20,825	57	-	7,357	13,411	-	-	-	שווקים מתעוררים
43,412	14,466	28,946	7,143	-	8,100	13,556	147	-	-	אירופה
35,553	-	35,553	8,178	-	3,027	6,594	6,378	11,376	-	אחר
705,642	73,796	631,846	95,525	7,395	32,634	70,530	90,464	188,768	146,530	

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
433,093	1,675	431,418	52,091	5,062	-	28,461	36,157	165,215	144,432	ישראל
67,385	29,995	37,390	8,273	-	2,826	12,195	9,777	4,319	-	ארה"ב
4,156	853	3,303	2	-	454	2,847	-	-	-	יפן
5,935	-	5,935	1,806	-	1,388	240	1,099	1,402	-	בריטניה
11,291	472	10,819	31	-	3,679	7,109	-	-	-	שווקים מתעוררים
21,395	7,895	13,500	3,394	-	2,628	7,398	80	-	-	אירופה
15,223	-	15,223	3,778	-	1,017	3,457	3,371	3,600	-	אחר
558,478	40,890	517,588	69,375	5,062	11,992	61,707	50,484	174,536	144,432	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 ("קורונה") מסוף שנת 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה [ראה באור 17](#) לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2019 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי לבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 23 במרס, 2020

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 וחיסכון ובהתאם 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 והנהלה 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 שבקורות 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 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

**מגדל לתגמולים
ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוח על המצב הכספי
7	דוח הכנסות והוצאות
11	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
15	באור 1 - כללי
16	באור 2 - מדיניות חשבונאית
19	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
20	באור 4 - נכסי חוב סחירים
21	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
22	באור 6 - מניות
23	באור 7 - השקעות אחרות
25	באור 8 - נדל"ן להשקעה
28	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
29	באור 10 - דמי ניהול
31	באור 11 - הוצאות ישירות
34	באור 12 - תשואות הקופה
34	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
36	באור 14 - מסים
37	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
37	באור 16 - שעבודים
37	באור 17 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
283,269	264,933		רכוש שוטף
38,594	21,413	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
321,863	286,346		חייבים ויתרות חובה
1,220,363	1,647,127	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
200,415	239,409	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
324,449	487,881	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
670,494	692,062	<u>7</u>	מניות
2,415,721	3,066,479		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,522	19,379	<u>8</u>	נדליין להשקעה
2,740,106	3,372,204		סך כל הנכסים
33,582	7,893	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
2,706,524	3,364,311		זכויות העמיתים
2,740,106	3,372,204		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	רן עוז יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	----------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול										
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
264,933	38,956	42,286	78,980	7,636	2,282	4,432	1,694	12,724	75,943	רכוש שוטף
21,413	2,907	4,392	6,089	267	-	-	81	1,083	6,594	מזומנים ושווי מזומנים
286,346	41,863	46,678	85,069	7,903	2,282	4,432	1,775	13,807	82,537	חייבים ויתרות חובה
1,647,127	316,926	332,525	317,489	102,958	29,118	102,355	1,577	11,879	432,300	השקעות פיננסיות
239,409	17,458	25,234	34,592	6,602	-	-	-	-	155,523	נכסי חוב סחירים
487,881	50,484	90,464	133,044	4,938	-	-	308	32,882	175,761	נכסי חוב שאינם סחירים
692,062	86,544	131,048	165,557	20,260	-	9	6,695	24,059	257,890	מניות
3,066,479	471,412	579,271	650,682	134,758	29,118	102,364	8,580	68,820	1,021,474	השקעות אחרות
										סך כל ההשקעות הפיננסיות
19,379	5,062	7,395	6,922	-	-	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
3,372,204	518,337	633,344	742,673	142,661	31,400	106,796	10,355	82,627	1,104,011	סך כל הנכסים
7,893	749	1,498	1,120	214	18	62	51	110	4,071	זכאים ויתרות זכות
3,364,311	517,588	631,846	741,553	142,447	31,382	106,734	10,304	82,517	1,099,940	זכויות העמיתים
3,372,204	518,337	633,344	742,673	142,661	31,400	106,796	10,355	82,627	1,104,011	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018											
מסלול											
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
283,269	19,401	56,407	66,099	8,018	2,609	3,746	126	4,281	5,076	117,506	רכוש שוטף
38,594	1,296	8,134	7,562	881	-	-	-	110	86	20,525	מזומנים ושווי מזומנים
321,863	20,697	64,541	73,661	8,899	2,609	3,746	126	4,391	5,162	138,031	חייבים ויתרות חובה
1,220,363	197,497	199,489	187,172	83,204	30,846	100,479	335	-	31,850	389,491	השקעות פיננסיות
200,415	4,895	10,486	9,309	4,591	-	-	-	-	11,455	159,679	נכסי חוב סחירים
324,449	23,880	50,656	74,449	3,784	-	-	-	20,697	11,515	139,468	נכסי חוב שאינם סחירים
670,494	72,450	92,587	115,936	25,639	-	-	2,337	37,115	39,974	284,456	מניות
2,415,721	298,722	353,218	386,866	117,218	30,846	100,479	2,672	57,812	94,794	973,094	השקעות אחרות
											סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,522	388	1,164	970	-	-	-	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
2,740,106	319,807	418,923	461,497	126,117	33,455	104,225	2,798	62,203	99,956	1,111,125	סך כל הנכסים
33,582	2,149	6,765	5,069	1,286	33	62	13	1,453	1,997	14,755	זכאים ויתרות זכות
2,706,524	317,658	412,158	456,428	124,831	33,422	104,163	2,785	60,750	97,959	1,096,370	זכויות העמיתים
2,740,106	319,807	418,923	461,497	126,117	33,455	104,225	2,798	62,203	99,956	1,111,125	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
24,260	16,149	(2,716)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
31,154	47,614	330,120		מנכסי חוב סחירים
11,096	(11,317)	16,229		מנכסי חוב שאינם סחירים
30,327	1,548	29,193		ממניות
44,897	(92,807)	(41,370)		מהשקעות אחרות
-	2,643	(701)		מנדל"ן להשקעה
117,474	(52,319)	333,471		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	3		הכנסות אחרות, נטו
141,734	(36,170)	330,758		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
13,357	14,411	16,694	<u>10</u>	דמי ניהול
2,947	4,157	4,366	<u>11</u>	הוצאות ישירות
796	869	1,102	<u>14</u>	מסים
17,100	19,437	22,162		סך כל ההוצאות
124,634	(55,607)	308,596		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019									
מסלול									
כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(515)	(162)	(59)	7	4	(118)	(623)	(387)	(863)	(2,716)
141,295	23	(62)	8,610	120	12,214	70,161	64,851	32,908	330,120
11,485	-	-	-	-	423	2,292	1,186	843	16,229
5,683	5,062	15	-	-	830	7,519	3,913	6,171	29,193
(32,993)	8,273	173	7	-	(2,185)	(1,968)	(13,223)	546	(41,370)
-	-	-	-	-	-	(246)	(256)	(199)	(701)
125,470	13,358	126	8,617	120	11,282	77,758	56,471	40,269	333,471
3	-	-	-	-	-	-	-	-	3
124,958	13,196	67	8,624	124	11,164	77,135	56,084	39,406	330,758
6,665	377	49	652	229	706	3,407	2,533	2,076	16,694
1,946	84	22	27	5	69	965	799	449	4,366
511	65	4	-	-	11	269	161	81	1,102
9,122	526	75	679	234	786	4,641	3,493	2,606	22,162
115,836	12,670	(8)	7,945	(110)	10,378	72,494	52,591	36,800	308,596

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
מנדלין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018											
מסלול											
סה"כ	לבני עד 60 ומעלה	לבני עד 50	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,149	67	377	451	970	2	2	4	63	288	13,925	מזומנים ושווי מזומנים
47,614	20,411	13,368	17,466	(1,102)	55	(650)	26	-	85	(2,045)	מהשקעות
(11,317)	(170)	(2)	(131)	30	-	-	-	-	(203)	(10,841)	מנכסי חוב סחירים
1,548	1,749	1,800	2,362	(368)	-	-	-	562	(46)	(4,511)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(92,807)	(26,227)	(24,601)	(30,429)	(339)	-	-	36	(3,108)	(1,237)	(6,902)	ממניות
2,643	406	1,220	1,017	-	-	-	-	-	-	-	מהשקעות אחרות
(52,319)	(3,831)	(8,215)	(9,715)	(1,779)	55	(650)	62	(2,546)	(1,401)	(24,299)	מנדלין להשקעה
(36,170)	(3,764)	(7,838)	(9,264)	(809)	57	(648)	66	(2,483)	(1,113)	(10,374)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
14,411	1,219	1,497	1,823	656	252	686	15	312	755	7,196	הוצאות
4,157	323	679	662	93	1	32	6	120	158	2,083	דמי ניהול
869	42	104	152	5	-	-	1	95	87	383	הוצאות ישירות
19,437	1,584	2,280	2,637	754	253	718	22	527	1,000	9,662	מסים
(55,607)	(5,348)	(10,118)	(11,901)	(1,563)	(196)	(1,366)	44	(3,010)	(2,113)	(20,036)	סך כל ההוצאות
											עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017												
מסלול												
	לבני עד 60	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30%	כללי	
סה"כ	ומעלה	60	ומטה	10% מניות	צמוד מדד	קצר	ישראלי	חו"ל	מניות	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,260	(507)	(1,196)	(7,391)	(183)	-	2	2	2	(90)	(283)	33,904	ממזומנים ושווי מזומנים
31,154	2,684	3,011	2,413	1,597	992	83	3,771	(27)	-	1,870	14,760	מהשקעות
11,096	9	19	(9)	420	161	-	-	-	-	530	9,966	מנכסי חוב סחירים
30,327	794	1,662	2,421	3	1	-	-	-	1,210	2,089	22,147	מנכסי חוב שאינם סחירים
44,897	4,103	7,306	14,857	1,926	5	-	-	37	3,429	4,826	8,408	ממניות
117,474	7,590	11,998	19,682	3,946	1,159	83	3,771	10	4,639	9,315	55,281	מהשקעות אחרות
												סך כל ההכנסות מהשקעות
141,734	7,083	10,802	12,291	3,763	1,159	85	3,773	12	4,549	9,032	89,185	סך כל ההכנסות
												הוצאות
13,357	650	886	949	433	200	307	837	17	224	895	7,959	דמי ניהול
2,947	110	234	335	68	10	4	36	5	96	167	1,882	הוצאות ישירות
796	27	64	93	4	-	-	-	1	68	108	431	מסים
17,100	787	1,184	1,377	505	210	311	873	23	388	1,170	10,272	סך כל ההוצאות
124,634	6,296	9,618	10,914	3,258	949	(226)	2,900	(11)	4,161	7,862	78,913	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,977,823	2,294,847	2,706,524	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
189,348	188,689	198,519	תקבולים מדמי גמולים
58	38	53	תקבולים מדמי סליקה
189,406	188,727	198,572	סה"כ תקבולים
(86,947)	(91,363)	(107,631)	תשלומים לעמיתים
139,316	197,234	154,360	העברות צבירה לקופה
54,097	54,192	45,945	העברות מחברות ביטוח
179,752	350,169	373,092	העברות מקרנות פנסיה חדשות
58,314	78,943	98,110	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(19,565)	(26,125)	(27,815)	העברות צבירה מהקופה
(2,077)	(7,149)	(13,537)	העברות לחברות ביטוח
(261,592)	(198,401)	(273,795)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(58,314)	(78,943)	(98,110)	העברות לקופות גמל
89,931	369,920	258,250	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
124,634	(55,607)	308,596	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,294,847	2,706,524	3,364,311	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019											
מסלול											
בני 50 עד 60		לבני 60 ומעלה		לבני 50 ומטה		אג"ח עד 10% מניות		אג"ח ממשלתי		אג"ח ממומלתי	
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,706,524	317,658	412,158	456,428	124,831	33,422	104,163	2,785	60,750	97,959	1,096,370	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	97,959	-	-	-	-	-	(97,959)	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג
198,519	51,518	33,535	53,927	14,617	2,569	2,741	496	3,232	-	35,884	תקבולים מדמי גמולים
53	8	9	14	2	1	2	-	2	-	15	תקבולים מדמי סליקה
198,572	51,526	33,544	53,941	14,619	2,570	2,743	496	3,234	-	35,899	סה"כ תקבולים
(107,631)	(21,372)	(8,696)	(14,362)	(4,867)	(2,835)	(4,967)	(49)	(1,950)	-	(48,533)	תשלומים לעמיתים
154,360	38,799	49,248	42,222	4,974	1,677	3,811	7,290	6,339	-	-	העברות צבירה לקופה
45,945	4,324	14,838	22,997	691	56	61	324	2,654	-	-	העברות מחברות ביטוח
373,092	105,257	127,059	113,930	10,801	527	2,394	5,739	7,206	-	179	העברות מקרנות פנסיה חדשות
98,110	37,779	38,141	4,233	2,729	4,834	2,910	1,440	6,019	-	25	העברות מקופות גמל
											העברות בין מסלולים
(27,815)	(8,836)	(1,605)	(2,291)	(3,024)	(256)	(1,012)	(5)	(167)	-	(10,619)	העברות צבירה מהקופה
(13,537)	(4,686)	(1,530)	(2,045)	(462)	(7)	(506)	(7)	(189)	-	(4,105)	העברות לחברות ביטוח
(273,795)	(36,878)	(48,355)	(64,504)	(16,582)	(2,706)	(7,779)	(7,439)	(10,141)	-	(79,411)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(98,110)	(2,783)	(35,547)	(39,449)	(1,641)	(5,790)	(3,029)	(262)	(3,908)	-	(5,701)	העברות לקופות גמל
258,250	132,976	142,249	75,093	(2,514)	(1,665)	(3,150)	7,080	7,813	-	(99,632)	העברות בין מסלולים
											העברות צבירה, נטו
308,596	36,800	52,591	72,494	10,378	(110)	7,945	(8)	12,670	-	115,836	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3,364,311	517,588	631,846	741,553	142,447	31,382	106,734	10,304	82,517	-	1,099,940	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018												
מסלול												
כללי אלפי ש"ח	לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח		לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	צמוד מדד אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות אלפי ש"ח	כללי אלפי ש"ח	
	סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח										אלפי ש"ח
2,294,847	158,014	223,309	248,173	98,489	24,290	35,804	113,613	1,898	48,289	117,941	1,225,027	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	24,290	(24,290)	-	-	-	-	-	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג
188,689	52,321	36,072	39,910	8,752	-	2,257	2,850	416	3,549	1,430	41,132	תקבולים מדמי גמולים
38	4	3	5	1	-	1	3	-	1	1	19	תקבולים מדמי סליקה
188,727	52,325	36,075	39,915	8,753	-	2,258	2,853	416	3,550	1,431	41,151	סה"כ תקבולים
(91,363)	(16,285)	(4,714)	(6,524)	(3,443)	-	(2,433)	(2,735)	(11)	(3,317)	(4,988)	(46,913)	תשלומים לעמיתים
197,234	37,704	57,843	80,437	4,889	-	188	5,106	268	10,452	-	347	העברות צבירה לקופה
54,192	4,561	10,255	34,961	728	-	-	289	-	3,394	-	4	העברות מחברות ביטוח
350,169	90,795	125,034	113,186	9,686	-	176	2,425	227	8,143	94	403	העברות מקרנות פנסיה חדשות
78,943	24,192	32,131	11,267	2,465	-	2,207	1,756	499	4,361	-	65	העברות מקופות גמל
												העברות בין מסלולים
(26,125)	(5,054)	(541)	(1,551)	(2,090)	-	(85)	(1,432)	(16)	(442)	(558)	(14,356)	העברות צבירה מהקופה
(7,149)	(565)	(96)	(1,431)	(214)	-	(14)	(278)	-	(45)	-	(4,506)	העברות לחברות ביטוח
(198,401)	(16,680)	(31,699)	(26,207)	(8,214)	-	(3,398)	(12,948)	(506)	(9,117)	(11,652)	(77,980)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(78,943)	(6,001)	(25,321)	(23,897)	(8,945)	-	(1,085)	(3,120)	(34)	(1,508)	(2,196)	(6,836)	העברות לקופות גמל
369,920	128,952	167,606	186,765	(1,695)	-	(2,011)	(8,202)	438	15,238	(14,312)	(102,859)	העברות בין מסלולים
												העברות צבירה, נטו
(55,607)	(5,348)	(10,118)	(11,901)	(1,563)	-	(196)	(1,366)	44	(3,010)	(2,113)	(20,036)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,706,524	317,658	412,158	456,428	124,831	-	33,422	104,163	2,785	60,750	97,959	1,096,370	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017												
מסלול												
ס"ה כ	לבני 60 ומעלה		לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,977,823	72,327	91,743	72,798	67,396	33,446	43,394	135,429	2,155	26,245	133,732	1,299,158	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
189,348	28,054	27,526	58,022	14,166	1,249	1,724	3,158	153	1,882	1,647	51,767	תקבולים מדמי גמולים
58	2	2	4	1	2	1	5	-	-	3	38	תקבולים מדמי סליקה
189,406	28,056	27,528	58,026	14,167	1,251	1,725	3,163	153	1,882	1,650	51,805	ס"ה כ תקבולים מדמי גמולים
(86,947)	(5,756)	(4,159)	(3,180)	(3,968)	(1,954)	(2,978)	(7,479)	(235)	(743)	(3,650)	(52,845)	תשלומים לעמיתים
139,316	21,514	55,037	41,985	8,406	251	533	320	-	11,232	-	38	העברות צבירה לקופה
54,097	2,228	15,672	28,497	1,654	19	462	245	-	5,320	-	-	העברות מחברות ביטוח
179,752	35,351	56,754	64,013	15,663	8	1,742	1,945	213	3,541	190	332	העברות מקרנות פנסיה חדשות
58,314	18,906	17,260	5,882	8,671	82	909	773	282	5,513	11	25	העברות מקופות גמל
												העברות בין מסלולים
(19,565)	(2,599)	(698)	(269)	(300)	(876)	(100)	(2,299)	-	-	(852)	(11,572)	העברות צבירה מהקופה
(2,077)	-	(86)	(433)	(258)	-	(29)	(19)	(1)	(46)	(10)	(1,195)	העברות לחברות ביטוח
(261,592)	(15,199)	(30,251)	(17,481)	(12,178)	(7,217)	(4,753)	(14,891)	(159)	(8,378)	(18,709)	(132,376)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(58,314)	(3,110)	(15,109)	(12,579)	(4,022)	(1,669)	(4,875)	(6,474)	(499)	(438)	(2,283)	(7,256)	העברות לקופות גמל
89,931	57,091	98,579	109,615	17,636	(9,402)	(6,111)	(20,400)	(164)	16,744	(21,653)	(152,004)	העברות בין מסלולים
												העברות צבירה, נטו
124,634	6,296	9,618	10,914	3,258	949	(226)	2,900	(11)	4,161	7,862	78,913	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,294,847	158,014	223,309	248,173	98,489	24,290	35,804	113,613	1,898	48,289	117,941	1,225,027	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקופה הינה קופת גמל מסלולית לתגמולים ולפיצויים. עמיתי הקופה הינם שכירים ועצמאים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר 2001.

הקופה הינה קופת גמל לחסכון וכספים המופקדים בה הינם כספים מסוג קצבה אשר מיועדים לתשלום לעמית בהגיעו לגיל פרישה ובדרך של קצבה חודשי. לגבי כספים שנחסכו עד לשנת 2005 לעמיתים עצמאים ועד לשנת 2007 לעמיתים שכירים משמשת הקופה כקופת גמל לתגמולים ולפיצויים אשר הכספים שנצברו בה ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

1. ביום 1 באפריל 2019 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה " ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1156) לתוך מסלול " לבני 50 ומטה" (מ.ה. 9779). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-98 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2019 מנוהלים המסלולים המתמזגים כמסלול אחד. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

2. ביום 1 באפריל 2018 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "צמוד מדד" (מ.ה. 860) לתוך מסלול "אג"ח עד 10% מניות" (מ.ה. 8012). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-24 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 מנוהלים המסלולים המתמזגים כמסלול אחד. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

3. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול כללי (נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016)
- 2) מסלול מניות
- 3) מסלול חו"ל
- 4) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- 5) מסלול שקלי טווח קצר
- 6) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- 7) מסלול לבני 50 ומטה
- 8) מסלול לבני 50 עד 60
- 9) מסלול לבני 60 ומעלה

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

באור 1 - כללי (המשך)**הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים ולפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחשבו 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 נכסי חוב בלתי סחירים

השווי הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****ב. אומדנים והנחות (המשך)****3. נדל"ן להשקעה**

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נוקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות**1. השקעות סחירות**

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

בהתאם לדוחות הכספיים של הקופה או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. 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:

	שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
	2016	2018	2019	2016	2018	2019
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	0.30	1.20	0.30	101.18	102.39	102.70
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	(9.83)	8.10	(7.79)	3.467	3.748	3.456
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול אלפי ש"ח	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 עד 50	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
572	57	1	-	-	73	457	370	313	1,843
204	-	-	-	-	-	-	-	-	204
-	-	6	-	-	-	-	-	-	6
211	4	-	-	-	-	1	1	-	217
5,419	1,022	74	-	-	174	5,631	4,021	2,594	18,935
188	-	-	-	-	20	-	-	-	208
6,594	1,083	81	-	-	267	6,089	4,392	2,907	21,413

ריבית ודיבידנד לקבל
צדדים קשורים- מגדל השתלמות
צדדים קשורים- חברה מנהלת
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול אלפי ש"ח	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 עד 50	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
690	83	-	-	-	56	418	288	208	1,848
238	3	-	-	-	-	4	3	1	254
19,409	-	-	-	-	825	7,140	7,843	1,087	36,304
188	-	-	-	-	-	-	-	-	188
20,525	86	-	-	-	881	7,562	8,134	1,296	38,594

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
813,046	144,432	146,530	122,807	50,080	29,118	102,355	1,577	11,879	204,268
833,764	172,469	185,915	194,606	52,855	-	-	-	-	227,919
317	25	80	76	23	-	-	-	-	113
1,647,127	316,926	332,525	317,489	102,958	29,118	102,355	1,577	11,879	432,300

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60 עד 50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
665,721	93,650	103,270	78,679	42,356	30,846	100,479	335	-	17,145	198,961
554,642	103,847	96,219	108,493	40,848	-	-	-	-	14,705	190,530
1,220,363	197,497	199,489	187,172	83,204	30,846	100,479	335	-	31,850	389,491

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
38,285	2,042	2,773	4,281	1,524	-	-	-	-	27,665
33,223	-	-	-	-	-	-	-	-	33,223
167,901	15,416	22,461	30,311	5,078	-	-	-	-	94,635
<u>239,409</u>	<u>17,458</u>	<u>25,234</u>	<u>34,592</u>	<u>6,602</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>155,523</u>

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
33,464	1,391	1,963	1,869	1,298	-	-	-	-	1,438	25,505
17,075	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,075
22,969	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,969
126,907	3,504	8,523	7,440	3,293	-	-	-	-	10,017	94,130
<u>200,415</u>	<u>4,895</u>	<u>10,486</u>	<u>9,309</u>	<u>4,591</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,455</u>	<u>159,679</u>

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 עד 50	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
171,716	32,882	308	-	-	4,755	124,690	82,010	45,082	461,443
4,045	-	-	-	-	183	8,354	8,454	5,402	26,438
175,761	32,882	308	-	-	4,938	133,044	90,464	50,484	487,881

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות 30%	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 עד 50	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
134,813	11,515	20,697	-	-	-	3,601	71,185	47,004	22,025	310,840
4,655	-	-	-	-	-	183	3,264	3,652	1,855	13,609
139,468	11,515	20,697	-	-	-	3,784	74,449	50,656	23,880	324,449

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
השקעות אחרות סחירות									
120,758	21,015	5,651	-	-	12,088	101,372	70,530	61,707	393,121
48,723	2,382	991	-	-	7,748	35,246	32,634	11,992	139,716
2,319	437	32	-	-	75	1,985	1,333	727	6,908
321	61	3	-	-	10	257	171	94	917
16	3	-	-	-	-	11	7	4	41
<u>172,137</u>	<u>23,898</u>	<u>6,677</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,921</u>	<u>138,871</u>	<u>104,675</u>	<u>74,524</u>	<u>540,703</u>
השקעות אחרות שאינן סחירות									
82,204	-	-	-	-	-	25,062	24,732	11,464	143,462
3,128	161	18	9	-	339	1,624	1,641	556	7,476
421	-	-	-	-	-	-	-	-	421
<u>85,753</u>	<u>161</u>	<u>18</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>339</u>	<u>26,686</u>	<u>26,373</u>	<u>12,020</u>	<u>151,359</u>
<u>257,890</u>	<u>24,059</u>	<u>6,695</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>20,260</u>	<u>165,557</u>	<u>131,048</u>	<u>86,544</u>	<u>692,062</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים *

אופציות *

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים *

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - [ראה באור 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
113,753	23,162	1,613	-	-	3,654	100,266	65,947	37,329	345,724
(173,664)	(11,486)	856	-	-	(16,773)	(108,520)	(94,543)	(40,220)	(444,350)
1,602	-	-	860	-	491	972	1,226	1,324	6,475

מניות

מטבע זר

ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018										
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
השקעות אחרות סחירות										
503,570	66,317	69,141	93,874	22,768	-	-	2,126	37,021	35,994	176,329
83,399	2,150	13,131	13,626	2,776	-	-	201	-	2,465	49,050
6	-	1	-	-	-	-	-	-	-	5
5	1	1	1	-	-	-	-	-	-	2
586,980	68,468	82,274	107,501	25,544	-	-	2,327	37,021	38,459	225,386
השקעות אחרות שאינן סחירות										
78,908	3,821	8,514	7,660	-	-	-	-	-	1,336	57,577
4,187	161	1,799	775	95	-	-	10	94	179	1,074
4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
415	-	-	-	-	-	-	-	-	-	415
83,514	3,982	10,313	8,435	95	-	-	10	94	1,515	59,070
670,494	72,450	92,587	115,936	25,639	-	-	2,337	37,115	39,974	284,456

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2018										
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח
240,859	-	50,080	60,500	-	-	-	-	-	-	130,279
(330,257)	(34,292)	(40,634)	(46,558)	(17,208)	-	-	(55)	(22,238)	(21,572)	(147,700)

מניות
מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
-	-	-	-	-	-	970	1,164	388	2,522
-	-	-	-	-	-	6,340	6,642	4,971	17,953
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	6,340	6,642	4,971	17,953
-	-	-	-	-	-	(388)	(411)	(297)	(1,096)
-	-	-	-	-	-	6,922	7,395	5,062	19,379

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות והוצאות שהוונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כללי לפחות 30% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	1,036	1,243	414	2,693
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	1,036	1,243	414	2,693
-	-	-	-	-	-	-	(66)	(79)	(26)	(171)
-	-	-	-	-	-	-	970	1,164	388	2,522

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות והוצאות שהוונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים מתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכת השווי נבחנת על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משודים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

ד. שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים שנלקחו בהערכות השווי עמד על 7.19%.

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכות השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל.

ה. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ	
-	-	-	-	-	-	(65)	(78)	(26)	(169)	עליה של 0.5%
-	-	-	-	-	-	70	84	28	182	ירידה של 0.5%

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כללי לפחות 30% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ	
-	-	-	-	-	-	-	(70)	(84)	(28)	(182)	עליה של 0.5%
-	-	-	-	-	-	-	60	72	24	156	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

1. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2019										מועד סיום תקופת החכירה בשנים		
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי אלפי ש"ח			
1,141	175	527	439	-	-	-	-	-	-	-	-	בבעלות
18,238	4,887	6,868	6,483	-	-	-	-	-	-	36	-	בחכירה
19,379	5,062	7,395	6,922	-	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2018										מועד סיום תקופת החכירה בשנים		
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות			מסלול כללי אלפי ש"ח
1,377	212	635	530	-	-	-	-	-	-	-	-	בבעלות
1,145	176	529	440	-	-	-	-	-	-	37	-	בחכירה
2,522	388	1,164	970	-	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019									
מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
548	35	5	54	18	62	312	247	206	1,487
160	-	-	-	-	-	-	-	-	160
336	-	-	8	-	18	132	649	218	1,361
196	37	2	-	-	6	166	111	61	579
921	38	44	-	-	128	510	491	264	2,396
1,767	-	-	-	-	-	-	-	-	1,767
143	-	-	-	-	-	-	-	-	143
4,071	110	51	62	18	214	1,120	1,498	749	7,893

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 צדדים קשורים- מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה מוסדות
 התחייבויות בגין יצירת אופציות *
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך
 אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פורוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-16](#).

ליום 31 בדצמבר 2018										
מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות 30%	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
552	54	26	1	55	20	55	184	158	126	1,231
11	2	1	-	2	-	2	1	1	3	23
160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160
266	2	-	-	-	13	49	85	50	19	484
4,567	-	-	-	-	-	2	2,229	1,838	3	8,639
8,963	1,924	1,426	12	-	-	1,173	2,554	4,699	1,991	22,742
93	15	-	-	-	-	5	16	19	7	155
143	-	-	-	5	-	-	-	-	-	148
14,755	1,997	1,453	13	62	33	1,286	5,069	6,765	2,149	33,582

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 צדדים קשורים- חברה מנהלת
 צדדים קשורים- מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה מוסדות
 התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך
 אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות חוזים עתידיים ועסקאות פורוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-16](#).

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0	0	0
0	0	-
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	-	-
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
7,959	7,196	6,665
895	755	-
224	312	377
17	15	49
837	686	652
307	252	229
200	-	-
433	656	706
949	1,823	3,407
886	1,497	2,533
650	1,219	2,076
13,357	14,411	16,694

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:

- מסלול כללי
- מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
- מסלול מניות
- מסלול חו"ל
- מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- מסלול שקלי טווח קצר
- מסלול צמוד מדד **
- מסלול אג"ח עד 10% מניות
- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה
- * המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.
- ** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

- מסלול כללי
- מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
- מסלול מניות
- מסלול חו"ל
- מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- מסלול שקלי טווח קצר
- מסלול צמוד מדד **
- מסלול אג"ח עד 10% מניות
- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה
- סך הכל הוצאות דמי ניהול**
- * המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.
- ** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

החל משנת 2014- דמי הניהול המקסימלים עומדים על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות.

להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אחוזים	אחוזים	אחוזים
4.00	4.00	4.00

דמי ניהול מדמי הגמולים:
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.00	0.00	0.00	מסלול כללי
0.00	0.00	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
0.00	0.00	0.00	מסלול מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול חו"ל
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.00	0.00	0.00	מסלול שקלי טווח קצר
0.00	-	-	מסלול צמוד מדד **
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול לבני 50 ומטה
0.00	0.00	0.00	מסלול לבני 50 עד 60
0.00	0.00	0.00	מסלול לבני 60 ומעלה

* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.
 ** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אחוזים	אחוזים	אחוזים
1.05	1.05	1.05

דמי ניהול מסך הנכסים:
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.64	0.61	0.60	מסלול כללי
0.72	0.69	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
0.59	0.54	0.52	מסלול מניות
0.78	0.65	0.53	מסלול חו"ל
0.68	0.65	0.61	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.79	0.73	0.70	מסלול שקלי טווח קצר
0.72	-	-	מסלול צמוד מדד **
0.51	0.52	0.53	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.53	0.50	0.51	מסלול לבני 50 ומטה
0.51	0.48	0.47	מסלול לבני 50 עד 60
0.54	0.50	0.48	מסלול לבני 60 ומעלה

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.
 * המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.
 ** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2017	2018	2019
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.02%	707	834	688
0.02%	0.02%	0.00%	364	452	100
0.00%	0.01%	0.02%	80	307	503
0.03%	0.05%	0.06%	654	1,191	1,914
0.06%	0.06%	0.04%	1,142	1,373	1,161
0.14%	0.17%	0.14%	2,947	4,157	4,366

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2017	2018	2019
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.02%	357	287	230
0.01%	0.01%	0.01%	149	147	28
0.00%	0.00%	0.00%	33	38	26
0.05%	0.08%	0.11%	637	922	1,218
0.06%	0.06%	0.04%	706	689	444
0.15%	0.18%	0.18%	1,882	2,083	1,946

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2017	2018	2019
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.04%	-	33	39	-
0.02%	0.02%	-	29	26	-
0.00%	0.00%	-	3	3	-
0.01%	0.02%	-	15	14	-
0.07%	0.07%	-	87	76	-
0.13%	0.15%	-	167	158	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2017	2018	2019
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.06%	0.05%	0.03%	21	30	24
0.07%	0.04%	0.01%	27	20	5
0.13%	0.13%	0.08%	48	70	55
0.26%	0.22%	0.12%	96	120	84

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.05%	0.04%	0.10%	1	1	7
0.05%	0.04%	0.04%	1	1	3
0.15%	0.17%	0.19%	3	4	12
0.25%	0.25%	0.33%	5	6	22

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	0.02%	0.03%	26	26	27
0.01%	0.01%	0.00%	10	6	*
0.03%	0.03%	0.03%	36	32	27

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.01%	0.00%	0.01%	2	*	5
0.00%	0.00%	0.00%	2	1	*
0.01%	0.00%	0.01%	4	1	5

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	-	-	6	-	-
0.01%	-	-	4	-	-
0.03%	-	-	10	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	0.03%	0.02%	19	29	21
0.01%	0.01%	0.00%	9	10	3
0.00%	0.00%	0.00%	3	2	2
0.05%	0.04%	0.03%	37	52	43
0.08%	0.08%	0.05%	68	93	69

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.08%	0.05%	0.03%	132	163	176
0.05%	0.02%	0.00%	73	87	30
0.01%	0.03%	0.03%	13	102	191
-	0.03%	0.04%	-	96	277
0.07%	0.06%	0.05%	117	214	291
0.21%	0.19%	0.15%	335	662	965

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 עד 60

			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.06%	0.02%	72	173	119
0.03%	0.03%	0.00%	42	99	18
0.01%	0.03%	0.03%	18	110	169
0.00%	0.03%	0.06%	1	108	275
0.06%	0.06%	0.04%	101	189	218
0.15%	0.21%	0.15%	234	679	799

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 60 ומעלה

			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.04%	0.02%	38	86	79
0.02%	0.02%	0.00%	18	55	13
0.01%	0.02%	0.03%	10	52	115
0.00%	0.02%	0.04%	1	51	144
0.04%	0.04%	0.02%	43	79	98
0.10%	0.14%	0.11%	110	323	449

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2015	2016	2017	2018	2019	
	%	%	%	%	%	
4.27	1.11	3.15	6.88	(0.96)	11.64	מסלול כללי
-	0.39	4.43	7.19	(1.63)	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
7.23	3.24	5.49	12.73	(4.04)	20.33	מסלול מניות
1.12	(2.70)	0.95	0.57	3.22	3.68	מסלול חו"ל
2.58	1.37	0.90	3.10	(0.67)	8.42	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.20	0.13	0.11	0.23	0.16	0.36	מסלול שקלי טווח קצר
-	0.37	1.27	4.25	-	-	מסלול צמוד מדד **
2.89	0.10	2.17	4.43	(0.82)	8.88	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	1.39	6.99	(1.80)	12.61	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	1.18	6.22	(1.86)	11.39	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	1.27	5.98	(1.04)	9.96	מסלול לבני 60 ומעלה

* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.
** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
2. מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליה הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
5. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
6. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישת מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
7. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)
ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,622	1,445	8,622	1,391
(1,248)	(1,487)	(1,231)	(1,487)
-	204	-	204
-	7	-	6
(23)	-	(23)	-
(160)	(160)	(160)	(160)

אגרות חוב *
 דמי ניהול לשלם - [ראה באור 9](#)
 חו"ז מגדל השתלמות - [ראה באור 3](#)
 חו"ז חברה מנהלת - [ראה באור 3](#)
 חו"ז חברה מנהלת - [ראה באור 9](#)
 קרן הפנסיה מקפת אישית - [ראה באור 9](#)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(13,357)	(14,411)	(16,694)
(3)	(11)	(6)

דמי ניהול - [ראה באור 10](#)
 הוצאות ישירות

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 14 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
511	65	4	-	-	11	269	161	81	1,102

מסים מניירות ערך זרים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כללי לפחות 30% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
383	87	95	1	-	-	5	152	104	42	869

מסים מניירות ערך זרים

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול כללי לפחות 30% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול צמוד מדד	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
431	108	68	1	-	-	-	4	93	64	27	796

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר
- חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות 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) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- ב. התחייבויות השקעה
- הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ- 181,131 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - כ-163,814 אלפי ש"ח).
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ-48,481 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - כ-15,476 אלפי ש"ח).
- ג. תביעות משפטיות
- בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 16 - שעבודים

- הקופה העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.
- להבטחת מסגרת הפעילות בוצעו שעבודי פקדונות ניירות הערך הבאים:
- לפעילות במסלול כללי- סך של 10,100 אלפי ש"ח.
 - לפעילות במסלול מניות- סך של 360 אלפי ש"ח.
 - לפעילות במסלול אג"ח ממשלתי ישראלי- סך של 175 אלפי ש"ח.
 - לפעילות במסלול אג"ח עד 10% מניות- סך של 1,470 אלפי ש"ח.
 - לפעילות במסלול לבני 50 ומטה - סך של 7,000 אלפי ש"ח.
- סך הכל שעבדה הקופה סך של 19,105 אלפי ש"ח.

בנוסף הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בשעבוד צף על כל נכסי המסלול הכללי בחשבונו באחד הבנקים, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

באור 17 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרוזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.
- בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק השקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.
- בהתאם לכך רשמה הקופה תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו.
- בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקופה עמד על כ-2,844,905 אלפי ש"ח, ירידה של כ-519,406 אלפי ש"ח לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקופה). בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקבות הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
7	..... באור 3- אירועים לאחר תאריך הדיווח



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,177	1,444	רכוש שוטף
1	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,178	1,447	חייבים ויתרות חובה
262	293	השקעות פיננסיות
-	1,660	נכסי חוב סחירים
18,421	17,345	מניות
18,683	19,298	השקעות אחרות
		סך כל ההשקעות הפיננסיות
19,861	20,745	סך כל הנכסים
7	5	זכאים ויתרות זכות
19,854	20,740	זכויות העמיתים
19,861	20,745	סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1)	* -	6
21	(2)	19
-	-	251
271	111	1,225
292	109	1,495
291	109	1,501
28	45	53
10	8	10
-	-	1
38	53	64
253	56	1,437

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* סכום קטן מ-1 אש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,047	19,821	19,854	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,327	580	440	תקבולים מדמי גמולים
(6)	(205)	(35)	תשלומים לעמיתים
5,751	689	1,534	העברות צבירה לקופה
2,449	-	2,048	העברות מחברות ביטוח העברות מקופות גמל
-	-	(717)	העברות צבירה מהקופה
-	(1,087)	(3,821)	העברות לחברות ביטוח העברות לקופות גמל
8,200	(398)	(956)	העברות צבירה נטו
253	56	1,437	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
19,821	19,854	20,740	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

מגדל לתגמולים בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקופה הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 27 במרס 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. **הקופה** - מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.
2. **החברה המנהלת** - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. **התקנות** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. **הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. **רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. **צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. **בעלי עניין** - כהגדרתם בקודקס הרגולציה - החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. **מדד** - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****ג. מזומנים ושווי מזומנים**

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות 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 בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות- בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. שערי החליפין וההצמדה

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות/ש"ח		

0.30	1.20	0.30	101.18	102.39	102.70	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
------	------	------	--------	--------	--------	------------------------------------

(9.83)	8.10	(7.79)	3.467	3.748	3.456	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
--------	------	--------	-------	-------	-------	--------------------------------------

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3- אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה. בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות על שווי הנכסים המנוהלים בקופה עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ חתימה :	רון עוז יו"ר הדירקטוריון
_____ חתימה :	אפי סנדרוב מנכ"ל
_____ חתימה :	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדו"ח : 23 במרס, 2020



דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2019, 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 לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 וחיסכון ובהתאם 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 שבקורות תהפוכה 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 2019, 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 2019 ו-2018, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
קופת גמל מרכזית לפיצויים
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כללים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
3	ניתוח מדיניות ההשקעה
4	ניהול סיכונים
9	שונות
9	אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה: מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית לפיצויים.

קוד הקופה: 512237744-00000000000745-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	2,034
אחוז בזכויות ההצבעה	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2020.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקופה לקבל ומטרתן:

הקופה שימשה כיעודה כספית למימון תשלומי פיצויי פטורים בגין עובדים הזכאים לכך. הקופה נרשמה על שם המעסיק. על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 (להלן - תיקון 3), החל מינואר 2008 ניתן היה להפקיד כספים רק בגין ייעודה לפיצויים עבור עובדים שהחלו עבודתם אצל המעסיק לפני 1.1.2008 והחל משנת 2011 חל איסור על הפקדת כספים לקופה כלל.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2019 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	696	14	35	675
סה"כ	696	14	35	675

2.3. ניתוח זכויות העמיתים

חשבונות פעילים חשבונות לא פעילים סה"כ	ליום 31 בדצמבר			
	2019	2018		
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
	-	-	-	-
	675	139,968	696	146,315
	675	139,968	696	146,315

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
22	29,670	-	-	0.00%-0.50%
183	62,424	-	-	0.50%-1.00%
89	15,904	-	-	1.00%-1.50%
381	31,970	-	-	1.50%-2.00%
675	139,968	-	-	-

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 100 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
7.02	15.24	מזומנים
9.52	11.37	מניות סחירות בישראל
1.16	4.51	מניות סחירות בחו"ל
33.11	11.27	קרנות סל
2.62	5.12	קרנות נאמנות
19.10	19.69	אג"ח ממשלתי סחיר
18.74	23.19	אג"ח קונצרני סחיר
9.54	8.71	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.81)	0.90	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2019 הינו כ-139,968 אלפי ש"ח, לעומת כ-146,315 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, קיטון של כ-4.34%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-4.45%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2018. ליום 31 בדצמבר 2019 שווי נכסי האפיק הנ"ל הינם כ-27,557 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-5.20%. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-22,230 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, קטן מעט לעומת האחזקה בשנה קודמת. מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-12,191 אלפי ש"ח לעומת כ-13,952 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	126,556
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	148
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	12,042
אחרים	1,222
	<u>139,968</u>

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
126,556	139,968	0.90

5.1.3. יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1. לעיל.](#)

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הציפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר ביניה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2019

ס"ה כ	בהצמדה למדד	המחירים לצרכן *	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
139,968	39,262	39,093	61,613	סך נכסי המסלול, נטו
221	(12,521)	-	12,742	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
140,189	26,741	39,093	74,355	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.51% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.53% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-1.04% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2019:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.59)	1.78	תשואת תיק ההשקעות

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
 (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.49	4,332	166	-	-	4,166	בנקים
2.66	591	-	-	-	591	ביטוח
3.88	863	574	-	32	257	ביומד
16.42	3,650	1,352	-	11	2,287	טכנולוגיה
20.39	4,533	3,370	2	188	973	מסחר ושירותים
14.67	3,262	400	-	84	2,778	נדל"ן ובינוי
10.90	2,424	319	-	193	1,912	תעשייה
2.63	584	0	-	149	435	השקעה ואחזקות
8.39	1,866	1	-	11	1,854	חיפושי נפט וגז
0.57	127	127	-	-	-	אחר
100.00	22,232	6,309	2	668	15,253	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה וכדי לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים, מובאת לדין בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
64,630	11,506	53,124	בארץ
7,582	685	6,897	בחו"ל
<u>72,212</u>	<u>12,191</u>	<u>60,021</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-51.59% מנכסי הקופה כאשר כ-73.30% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר

2019

שווי נכסים

באלפי ש"ח

27,557
22,815
2,743
9
53,124

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

2,557

113

25

8,811

11,506

64,630

104

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 103 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 1 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

157

2,982

2,587

1,171

6,897

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

נכסי חוב אחרים

154

531

685

7,582

-

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.35.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2019:

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.53	AA ומעלה
1.64	A
2.51	BBB
-	נמוך מ-BBB
4.92	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	ענף משק
באחוזים		
16.41	11,853	בנקים
2.06	1,486	ביטוח
0.64	460	ביומד
1.02	734	טכנולוגיה
12.81	9,254	מסחר ושירותים
15.07	10,883	נדל"ן ובינוי
1.83	1,319	תעשייה
3.68	2,659	השקעה ואחזקות
7.06	5,098	חיפושי נפט וגז
1.26	909	אחר
38.16	27,557	אג"ח ממשלתי
100.00	72,212	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2019										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
108,106	449	107,657	31,147	-	-	1,830	18,380	28,743	27,557	ישראל
25,583	12,356	13,227	634	-	1,946	5,140	2,380	3,127	-	ארה"ב
2,175	-	2,175	-	-	956	99	155	965	-	בריטניה
4,861	195	4,666	13	-	1,644	3,009	-	-	-	שווקים מתעוררים
8,107	3,252	4,855	9	-	1,766	3,047	33	-	-	אירופה
7,739	351	7,388	127	-	848	2,651	1,284	2,478	-	אחר
156,571	16,603	139,968	31,930	-	7,160	15,776	22,232	35,313	27,557	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצב המשק		√	
	סיכוני שוק	√		
	סיכוני אשראי	√		
	סיכוני נזילות		√	
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה		√	
סיכונים מיוחדים לקופת הגמל	סיכונים תפעוליים			√

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 ("קורונה") מסוף שנת 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה [ראה באור 16](#) לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2019 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 23 במרס, 2020.

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2019, 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 המנוהלת 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 וחיסכון ובהתאם 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 המנוהלת; 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 שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

עמוד

2	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	..... באור 1 - כללי
6	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
8	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
8	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	..... באור 6 - מניות
9	..... באור 7 - השקעות אחרות
10	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
10	..... באור 9 - דמי ניהול
10	..... באור 10 - הוצאות ישירות
10	..... באור 11 - תשואות הקופה
11	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
12	..... באור 13 - מסים
12	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
12	..... באור 15 - שעבודים
12	..... באור 16 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 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).

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
10,265	21,325		רכוש שוטף
1,184	887	3	מזומנים ושווי מזומנים
11,449	22,212		חייבים ויתרות חובה
55,379	60,021	4	השקעות פיננסיות
13,952	12,191		נכסי חוב סחירים
15,627	22,232	6	נכסי חוב שאינם סחירים
52,552	23,550	7	מניות
137,510	117,994		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
148,959	140,206		סך כל הנכסים
2,644	238	8	זכאים ויתרות זכות
146,315	139,968		זכויות העמיתים
148,959	140,206		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(257)	573	(262)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
2,800	175	19,664		מנכסי חוב סחירים
649	(307)	1,239		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,602	(192)	3,382		ממניות
5,605	(1,874)	(8,157)		מהשקעות אחרות
11,656	(2,198)	16,128		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	5		הכנסות אחרות, נטו
11,399	(1,625)	15,871		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
1,470	1,451	1,218	9	דמי ניהול
175	215	100	10	הוצאות ישירות
127	109	49	13	מסים
1,772	1,775	1,367		סך כל ההוצאות
9,627	(3,400)	14,504		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
170,314	183,786	146,315	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(11,669)	(19,869)	(10,085)	תשלומים לעמיתים
18,200	17,322	3,920	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(2,686)	(31,524)	(14,686)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
15,514	(14,202)	(10,766)	העברות צבירה, נטו
9,627	(3,400)	14,504	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
183,786	146,315	139,968	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

הקופה הינה קופת גמל מרכזית לפיצויים. עמיתי הקופה הינם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר, 2001.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, תשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.
דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****ב. אומדנים והנחות**

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים 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 נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנדטיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות**1. השקעות סחירות**

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות/ש"ח		

0.30	1.20	0.30	101.18	102.39	102.70	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(9.83)	8.10	(7.79)	3.467	3.748	3.456	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
100	77
72	34
1,012	776
1,184	887

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות חייבים בגין ניירות ערך סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,951	27,557
27,428	32,447
-	17
55,379	60,021

אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה ניתנות להמרה סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,663	2,849
11,289	9,342
<u>13,952</u>	<u>12,191</u>

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,623	22,230
4	2
<u>15,627</u>	<u>22,232</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7- השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48,440	15,776
3,837	7,160
-	300
-	41
1	2
<u>52,278</u>	<u>23,279</u>

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים *
אופציות *
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - [ראה באור 15](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	14,666
(26,893)	(12,126)
-	243

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
107	98
52	2
-	25
2,476	113
9	-
<u>2,644</u>	<u>238</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות * התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 7 ו-15](#).

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,470	1,451	1,218

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%	%	%
2.00	2.00	2.00
<u>0.84</u>	<u>0.85</u>	<u>0.86</u>

דמי ניהול מסך הנכסים
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	40	58	29
0.02%	0.03%	0.00%	30	42	4
0.00%	0.00%	0.00%	3	2	2
0.06%	0.07%	0.05%	102	113	65
<u>0.10%</u>	<u>0.13%</u>	<u>0.07%</u>	<u>175</u>	<u>215</u>	<u>100</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* הוצג מחדש.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים %	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2015	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%	%
4.23	1.18	3.93	6.51	(1.59)	11.59

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך שנת**		ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
144	68	98	56
(129)	(107)	(107)	(98)

אגרות חוב *
דמי ניהול לשלם - [ראה באור 8](#)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,470)	(1,451)	(1,218)
-	(1)	-

דמי ניהול - [ראה באור 9](#)
הוצאות ישירות

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך עסקים השוטף.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
127	109	49

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ-278 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - כ-487 אלפי ש"ח).
- ב. תביעות משפטיות
- בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - שעבודים

הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בשעבוד צף על כל נכסי הקופה בחשבונה באחד הבנקים, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

באור 16 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק השקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.

בהתאם לכך רשמה הקופה תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו. בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקופה עמד על כ-113,416 אלפי ש"ח, ירידה של כ-26,552 אלפי ש"ח לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקופה). בשל התנדויות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקבות הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

**מקפת דמי מחלה
קופת גמל מרכזית לדמי מחלה
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כללים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
4	ניתוח מדיניות ההשקעה
5	ניהול סיכונים
9	שונות
9	אירועים לאחר תאריך הדיווח

זוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה : מקפת דמי מחלה.

שם החברה המנהלת : מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה : קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.

קוד הקופה : 512237744-00000000001161-0000-000

סוג העמיתים : מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בדצמבר 2005

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2020.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

הפקדת המעביד תהא בהתאם למחויבותו לעובדיו בשנה קודמת אך לא יותר מן הנמוך מבין שני הסכומים הבאים :

א. סכום שהנו 2.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת.

ב. סכום המהווה את ההפרש בין 7.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת לבין יתרת הסכומים הצבורים לזכות המעביד בקופה.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1 יחס הנוזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2019 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	52	-	1	51
סה"כ	52	-	1	51

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	2018	2019	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
-	-	259	2	חשבונות פעילים
40,112	52	44,244	49	חשבונות לא פעילים
40,112	52	44,503	51	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
43,009	2	-	-	0.00%-0.50%
701	1	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
534	46	259	2	1.50%-2.00%
44,244	49	259	2	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 33 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

לשנה שהסתיימה	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
ביום 31 בדצמבר	2019	2019
0.42		שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
44,121		סך היקף הנכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
99.14		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9.80		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
7.89	14.94	מזומנים
9.62	11.35	מניות סחירות בישראל
1.11	4.49	מניות סחירות בחו"ל
33.97	11.36	קרנות סל
1.78	5.10	קרנות נאמנות
19.24	20.13	אג"ח ממשלתי סחיר
21.97	27.61	אג"ח קונצרני סחיר
4.98	4.18	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.56)	0.84	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2019 הינו כ-44,503 אלפי ש"ח, לעומת כ-40,112 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-10.95%. הגידול נבע בעיקרו מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-4,379 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-20.13% גידול של כ-0.89% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-8,957 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-5.64% והן עומדות בסוף השנה על כ-12,286 אלפי ש"ח. באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המודד, כמו בשנת 2018.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות, ועוד) עומד בסוף השנה על כ-16.71% (עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל בחו"ל והן מהוות כ-9.93% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2019). שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-7,436 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכונים שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	42,280
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	16
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	1,845
אחרים	362
	<u>44,503</u>

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,280	44,503	0.95

5.1.3. יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1. לעיל.](#)

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווי ההון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההון של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2019				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו **	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,791	12,306	12,406	44,503	סך נכסי המסלול, נטו
3,965	-	(3,895)	70	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
23,756	12,306	8,511	44,573	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.48% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-2.54% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-1.02% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2019:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.36)	2.64	תשואת תיק ההשקעות

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסי של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
 (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2019						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.52	1,376	53	-	-	1,323	ענף משק בנקים
2.65	187	-	-	-	187	ביטוח
3.89	274	182	-	10	82	ביומד
16.41	1,157	429	-	3	725	טכנולוגיה
20.38	1,437	1,068	-	60	309	מסחר ושירותים
14.68	1,035	127	-	27	881	נדל"ן ובינוי
10.90	768	101	-	61	606	תעשייה
2.62	185	-	-	47	138	השקעה ואחזקות
8.38	591	-	-	3	588	חיפוש נפט וגז
0.57	40	40	-	-	-	אחר
100.00	7,050	2,000	-	211	4,839	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי הדנה בעסקאות עפ"י מדריגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2019			
	שאינם	סחירים	
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,793	1,736	19,057	בארץ
2,311	125	2,186	בחו"ל
<u>23,104</u>	<u>1,861</u>	<u>21,243</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-51.92% מנכסי הקופה כאשר כ-80.07% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2019
שווי נכסים
באלפי ש"ח
8,957
8,997
1,099
4
19,057

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 15 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 0.1 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2019
שווי נכסים
באלפי ש"ח
50
945
820
371
2,186
27
98
125
2,311
-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2019.

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2019	
באחוזים	
0.62	AA ומעלה
1.73	A
2.54	BBB
-	נמוך מ-BBB
5.70	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	
נכסי החוב	באלפי ש"ח	ענף משק
באחוזים		
18.50	4,274	בנקים
2.55	589	ביטוח
0.63	146	ביומד
0.93	215	טכנולוגיה
10.45	2,415	מסחר ושירותים
16.22	3,747	נדל"ן ובינוי
2.11	486	תעשיה
1.46	338	השקעה ואחזקות
7.00	1,618	חיפוש נפט וגז
1.38	319	אחר
38.77	8,957	אג"ח ממשלתי
100.00	23,104	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2019										
נגזרים	סה"כ	חשיפה	השקעות	נדל"ן	קרנות	קרנות	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	מדינה/אזור גאוגרפי
במונחי	דלתא	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	סל	אלפי	קונצרניות	ממשלתיות	
סה"כ	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	ש"ח	אלפי	אלפי	
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח		ש"ח	ש"ח	
34,494	143	34,351	8,106	-	-	636	5,828	10,824	8,957	ישראל
8,033	3,917	4,116	146	-	617	1,629	755	969	-	ארה"ב
690	-	690	-	-	303	32	49	306	-	בריטניה
1,541	62	1,479	4	-	521	954	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,571	1,031	1,540	3	-	560	966	11	-	-	אירופה
2,438	111	2,327	25	-	269	840	407	786	-	אחר
49,767	5,264	44,503	8,284	-	2,270	5,057	7,050	12,885	8,957	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 ("קורונה") מסוף שנת 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה [ראה באור 16](#) לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") לשנת 2019 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 23 במרס, 2020

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 וחיסכון ובהתאם 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 והנהלה של החברה המנוהלת; 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 שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מקפת דמי מחלה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

עמוד

2	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	..... באור 1 - כללי
6	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
8	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
8	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
8	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	..... באור 6 - מניות
9	..... באור 7 - השקעות אחרות
9	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
10	..... באור 9 - דמי ניהול
10	..... באור 10 - הוצאות ישירות
10	..... באור 11 - תשואות הקופה
11	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
12	..... באור 13 - מסים
12	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
12	..... באור 15 - שעבודים
12	..... באור 16 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,165	6,646		רכוש שוטף
224	261	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
3,389	6,907		חייבים ויתרות חובה
16,532	21,243	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
1,998	1,861	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
4,303	7,050	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
14,403	7,501	<u>7</u>	מניות
37,236	37,655		השקעות אחרות
40,625	44,562		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
513	59	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
40,112	44,503		זכויות העמיתים
40,625	44,562		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במרס, 2020

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	רן עוז יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	----------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(80)	126	(108)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
668	4	5,780		מנכסי חוב סחירים
86	(56)	222		מנכסי חוב שאינם סחירים
553	(13)	1,007		ממניות
1,251	(520)	(2,296)		מהשקעות אחרות
2,558	(585)	4,713		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	2		הכנסות אחרות, נטו
2,478	(459)	4,607		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
164	173	179	<u>9</u>	דמי ניהול
46	59	33	<u>10</u>	הוצאות ישירות
28	27	16	<u>13</u>	מסים
238	259	228		סך כל ההוצאות
2,240	(718)	4,379		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,832	40,752	40,112	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
92	101	75	תקבולים מדמי גמולים
(51)	(23)	(63)	תשלומים לעמיתים
639	-	-	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
2,240	(718)	4,379	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
40,752	40,112	44,503	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה הוקמה ביום 28 בדצמבר 2005.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

דוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מקפת דמי מחלה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדיוח, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים 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 נכסי חוב בלתי סחירים

- השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
- נגזרים פיננסיים לא סחירים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. נגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות/ש"ח		
0.30	1.20	0.30	101.18	102.39	102.70
(9.83)	8.10	(7.79)	3.467	3.748	3.456

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31	26
5	-
188	222
-	13
224	261

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות חייבים בגין ניירות ערך אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,720	8,957
8,812	12,281
-	5
16,532	21,243

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
525	599
1,473	1,262
1,998	1,861

אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,303	7,050

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

השקעות אחרות סחירות

13,625	5,057	קרנות סל
715	2,270	קרנות נאמנות
-	95	מכשירים נגזרים *
-	13	אופציות *
-	1	אחרות
14,340	7,436	

השקעות אחרות שאינן סחירות

63	65	מכשירים נגזרים *
14,403	7,501	

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - [ראה באור 15](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	4,678
(7,241)	(3,783)
-	77

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14	16
-	2
-	8
499	33
513	59

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
התחייבויות בגין יצירת אופציות *
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 7 ו-15](#).

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
164	173	179

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.42	0.42	0.42

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	8	13	9
0.04%	0.05%	0.01%	15	19	5
0.06%	0.07%	0.05%	23	27	19
0.12%	0.15%	0.08%	46	59	33

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים %	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2015	2016	2017	2018	2019
%	%	%	%	%	%
4.04	1.10	3.21	6.33	(1.35)	11.38

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן- "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ואו עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37	25	37	21
(15)	(16)	(14)	(16)

אגרות חוב * דמי ניהול לשלם- [ראה באור 8](#)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(164)	(173)	(179)

דמי ניהול- [ראה באור 9](#)

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28	27	16

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ-45 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - כ-78 אלפי ש"ח).
- ב. תביעות משפטיות
- בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - שעבודים

הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

באור 16 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.

בהתאם לכך רשמה הקופה תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו. בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקופה עמד על כ-36,673 אלפי ש"ח, ירידה של כ-7,830 אלפי ש"ח לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקופה). בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

מקפת תקציבית
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

3	.....	מאפיינים כללים
3	.....	ניתוח זכויות העמיתים
4	.....	דמי ניהול
5	.....	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	.....	ניהול סיכונים
10	.....	שונות
10	.....	אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מקפת תקציבית.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

קוד הקופה: 512237744-00000000001304-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	2,034
אחוז בזכויות ההצבעה	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 18 בפברואר 2008

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2020.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:
אין

ד. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:
2% משכר העובד.

מדובר בגופים שלעובדיהם הסדר פנסיה תקציבית ואשר על פי חוק ההסדרים לשנת 2007 נקבע כי יהיו חייבים להפריש כספים לקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית בגין עובדיהם וכל זאת החל מ-1 בינואר 2008.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1 יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2019 הינו 15.54%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	3,487	1,018	452	4,053
עצמאיים	-	-	-	-
סה"כ	3,487	1,018	452	4,053

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3 ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2018		2019		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
34,137	1,727	59,569	2,449	חשבונות פעילים
22,664	1,760	22,027	1,604	חשבונות לא פעילים
56,801	3,487	81,596	4,053	סה"כ

* עמיתי הקופה הינם מעסיקים, אולם הזכויות בקופה נרשמות באופן פרטני לכל אחד מהעמיתים בנפרד (בדומה לקופה שאינה קופה מרכזית).

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2019				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
22,027	1,604	59,569	2,449	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
<u>22,027</u>	<u>1,604</u>	<u>59,569</u>	<u>2,449</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 38 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2019	לשנה שהסתיימה	
	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019
	0.17	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
55,013		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
67.42		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
2,117		מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
52.23		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת: <https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
	2018	2019
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	5.59	8.95
מניות	6.36	7.37
קרנות סל	20.77	15.62
קרנות נאמנות	0.51	1.86
אג"ח ממשלתי סחיר	33.80	34.53
אג"ח קונצרני סחיר	32.65	30.30
נכסי חוב שאינם סחירים	1.02	0.86
אחר	(0.70)	0.51
	100.00	100.00

במהלך שנת 2019 הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-81,596 אלפי ש"ח, לעומת כ-56,801 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-43.65%. מרבית הגידול נבעה מניוד נכנס נטו של כ-17,007 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-6,263 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, נשאר כמעט ללא שינוי מסוף שנה קודמת. שווי אפיק השקעה זה עומד על כ-28,174 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי (כ-18,171 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה בקרנות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-5.15% לעומת שיעורו מסך הנכסים נטו בסוף שנת 2018 והוא עומד בסוף השנה על כ-12,748 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל על מניות בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-5.36% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2019.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכונים שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מידי.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטיף את סיכון הנזילות.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	80,496
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	12
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	686
אחרים	402
	<u>81,596</u>

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
ליום 31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2019
80,496	12,679	6.35

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף [2.1](#) לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחוו"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ונכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	בהצמדה למדד		ללא הצמדה	סך נכסי המסלול, נטו
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	המחירים לצרכן *		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
81,596	11,023	36,301	34,272	
58	(5,015)	-	5,073	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
81,654	6,008	36,301	39,345	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.52% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.13% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2019:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		תשואת תיק ההשקעות
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(3.13)	3.54	

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
 (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.21	1,155	52	-	-	1,103	בנקים
2.59	156	-	-	-	156	ביטוח
3.82	230	154	-	8	68	ביומד
16.18	973	365	-	3	605	טכנולוגיה
21.60	1,299	992	-	50	257	מסחר ושירותים
14.48	871	114	-	22	735	נדל"ן ובינוי
10.76	647	90	-	51	506	תעשייה
2.56	154	-	-	39	115	השקעה ואחזקות
8.20	493	-	-	3	490	חיפושי נפט וגז
0.60	36	36	-	-	-	אחר
100.00	6,014	1,803	-	176	4,035	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנוק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52,331	698	51,633
1,264	-	1,264
<u>53,595</u>	<u>698</u>	<u>52,897</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-65.68% מנכסי הקופה, כאשר כ-92.31% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
28,174		
20,701		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
2,748		BBB עד A
10		לא מדורג
51,633		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
601		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
32		BBB עד A
2		לא מדורג
63		הלוואות לאחרים
698		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
52,331		סך הכל נכסי חוב בארץ
- **		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
		* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.
		** סכום קטן מאלף ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2019	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
29		A ומעלה
546		BBB
474		נמוך מ-BBB
215		לא מדורג
1,264		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2019.

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
0.56	AA ומעלה
3.07	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
(4.88)	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
13.43	7,198	ענף משק
2.73	1,463	בנקים
0.16	84	ביטוח
0.30	160	ביומד
5.42	2,905	טכנולוגיה
16.52	8,855	מסחר ושירותים
1.74	934	נדל"ן ובינוי
0.12	62	תעשייה
6.24	3,347	השקעה ואחזקות
0.77	413	נפט וגז
52.57	28,174	אחר
100.00	53,595	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפים

ליום 31 בדצמבר 2019									
אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	חשיפה מאזינית אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה במונחי דלתא אלפי ש"ח	נגזרים סה"כ אלפי ש"ח
28,174	24,182	4,861	8,497	-	-	7,705	73,419	328	73,747
-	545	722	1,559	355	-	71	3,252	3,837	7,089
-	-	-	909	470	-	4	1,383	60	1,443
-	-	10	946	332	-	3	1,291	1,010	2,301
-	631	421	837	362	-	-	2,251	109	2,360
28,174	25,358	6,014	12,748	1,519	-	7,783	81,596	5,344	86,940

מדינה/אזור גאוגרפי

- ישראל 28,174
- ארה"ב -
- שווקים מתעוררים -
- אירופה -
- אחר -

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 ("קורונה") מסוף שנת 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה ראה באור 16 לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סביר של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 23 במרס, 2020



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 ובהתאם 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 והנהלה של החברה המנוהלת; 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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

מקפת תקציבית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	..... באור 6 - מניות
10	..... באור 7 - השקעות אחרות
10	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	..... באור 9 - דמי ניהול
11	..... באור 10 - הוצאות ישירות
11	..... באור 11 - תשואות הקופה
12	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13	..... באור 13 - מסים
13	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
13	..... באור 15 - שעבודים
13	..... באור 16 - אירועים לאחר תאריך הדיווח



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,177	7,305		רכוש שוטף
33	263	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
<u>3,210</u>	<u>7,568</u>		חייבים ויתרות חובה
37,746	52,897	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
580	698	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
3,610	6,014	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
12,096	14,468	<u>7</u>	מניות
<u>54,032</u>	<u>74,077</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>57,242</u>	<u>81,645</u>		סך כל הנכסים
441	49	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>56,801</u>	<u>81,596</u>		זכויות העמיתים
<u>57,242</u>	<u>81,645</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	רן עוז יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	----------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(34)	25	(80)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
1,156	2,874	4,993		מנכסי חוב סחירים
4	(109)	76		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	3,466	888		ממניות
916	(6,896)	607		מהשקעות אחרות
2,076	(665)	6,564		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
2,042	(640)	6,484		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
135	155	171	<u>9</u>	דמי ניהול
34	47	38	<u>10</u>	הוצאות ישירות
6	13	12	<u>13</u>	מסים
175	215	221		סך כל ההוצאות
1,867	(855)	6,263		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,956	53,548	56,801	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4,425	4,175	5,459	תקבולים מדמי גמולים
(2,003)	(2,413)	(3,934)	תשלומים לעמיתים
10,303	2,346	22,604	העברות צבירה לקופה
-	-	2,355	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
-	-	(38)	העברות צבירה מהקופה
-	-	(7,914)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
10,303	2,346	17,007	העברות לקופות גמל
			העברות צבירה נטו
1,867	(855)	6,263	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר
			מדוח הכנסות והוצאות
53,548	56,801	81,596	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום קצבה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 6 באוגוסט 2008.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מקפת תקציבית.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2 (ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.
 דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.
מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
2. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
 המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.
 להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים 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 נכסי חוב בלתי סחירים
 השווי הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

2. נגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. נגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

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:

	שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	0.30	1.20	0.30	101.18	102.39	102.70
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	(9.83)	8.10	(7.79)	3.467	3.748	3.456
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33	45
-	218
<u>33</u>	<u>263</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,200	28,174
18,546	24,720
-	3
<u>37,746</u>	<u>52,897</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
518	635
62	63
<u>580</u>	<u>698</u>

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,610	6,014

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,799	12,748
290	1,519
-	93
-	12
-	1
<u>12,089</u>	<u>14,373</u>
7	95
<u>12,096</u>	<u>14,468</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים *

אופציות *

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - [ראה באור 15](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	4,647	מניות
(6,763)	(5,225)	מטבע זר
-	271	ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	15
-	8
429	26
<u>441</u>	<u>49</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת

התחייבויות בגין יצירת אופציות *

התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 7 ו-15](#).

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
135	155	171

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.32	0.28	0.24

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	11	16	16
0.03%	0.03%	0.01%	13	13	7
0.02%	0.03%	0.02%	10	18	15
0.07%	0.09%	0.05%	34	47	38

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים %	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2015	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%	%
3.16	0.79	1.71	4.87	(1.20)	9.97

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"), המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
 - מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
 2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
 5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

אגרות חוב * 39
דמי ניהול לשלם - ראה באור 8 (15) 66 (12)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

דמי ניהול - ראה באור 9 (171) (155) (135)

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	13	12

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות 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 וכיוצא"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- ב. תביעות משפטיות בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - שעבודים

הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

באור 16 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק השקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.

בהתאם לכך רשמה הקופה תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו. בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקופה עמד על כ-72,574 אלפי ש"ח, ירידה של כ-9,022 אלפי ש"ח לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקופה). בשל התנדויות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

**דוחות כספיים
וסקירות הנהלה
של קופת גמל
להשקעה המנוהלת
על ידי החברה**



מגדל גמל להשקעה

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
2	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
13	ניהול סיכונים
30	שונות
30	אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה : מגדל גמל להשקעה.

שם החברה המנהלת : מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה : קופת גמל מסלולית להשקעה.

קוד הקופה : 512237744-00000000007930-0000-000

סוג העמיתים : שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 10 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2020.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 7 מסלולי השקעה : מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול הלכתי.

1. **מסלול כללי** (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7936-000).

2. **מסלול מניות** (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7934-000).

3. **מסלול חו"ל** (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7933-000).

4. **מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7932-000).

5. **מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7931-000).

6. **מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7935-000).

7. **מסלול הלכתי** (קוד המסלול : 512237744-00000000007930-7937-000).

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות :

אין.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן :

סך כל התשלומים שעמית רשאי להפקיד בכלל חשבונותיו בכל קופות הגמל להשקעה לא יעלו על סך של 70,000 ש"ח בכל שנת מס. סכום זה מתעדכן מידי שנה, ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד כאשר מדד הבסיס הינו מדד מאי 2016. נכון לשנת 2019 עמד הסכום על סך של 71,121 ש"ח.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2019	
%	
100.00	מסלול כללי
100.00	מסלול מניות
100.00	מסלול חו"ל
100.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
100.00	מסלול שקלי טווח קצר
100.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
100.00	מסלול הלכתי

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים
-	-	-	-	שכירים
9,280	703	2,789	7,194	עצמאיים
9,280	703	2,789	7,194	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
102,846	4,952	164,583	6,209	חשבונות פעילים
104,189	2,242	170,644	3,071	חשבונות לא פעילים
207,035	7,194	335,227	9,280	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
2	-	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%
76	-	-	-	-	-	86	0.25%-0.50%
2,353	-	-	-	-	-	4,450	0.50%-0.75%
640	-	-	-	-	-	1,672	0.75%-1.05%
3,071	-	-	-	-	-	6,209	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
241	-	-	-	-	-	39	0.00%-0.25%
5,959	-	-	-	-	-	2,101	0.25%-0.50%
130,320	-	-	-	-	-	123,758	0.50%-0.75%
34,124	-	-	-	-	-	38,685	0.75%-1.05%
170,644	-	-	-	-	-	164,583	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 273 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי. * מספר חשבונות העמיתים שאינם פעילים, מהם נגבים דמי ניהול בשיעור העולה על 1.05% מהיתרה הצבורה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012, הוא 0, בהתאם סך הנכסים המנוהלים בחשבונות אלו הינו 0 אלפי ש"ח.

מסלול כללי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
1	-	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%
42	-	-	-	-	-	53	0.25%-0.50%
1,221	-	-	-	-	-	2,372	0.50%-0.75%
401	-	-	-	-	-	960	0.75%-1.05%
1,665	-	-	-	-	-	3,386	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75	-	-	-	-	-	39	0.00%-0.25%
3,367	-	-	-	-	-	1,099	0.25%-0.50%
74,699	-	-	-	-	-	76,844	0.50%-0.75%
21,938	-	-	-	-	-	23,418	0.75%-1.05%
100,079	-	-	-	-	-	101,400	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 178 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
21	-	-	-	-	20	20	0.25%-0.50%
454	-	-	-	-	1,072	1,072	0.50%-0.75%
58	-	-	-	-	302	302	0.75%-1.05%
534	-	-	-	-	1,394	1,394	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
166	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1,364	-	-	-	-	237	237	0.25%-0.50%
22,600	-	-	-	-	23,479	23,479	0.50%-0.75%
2,166	-	-	-	-	5,098	5,098	0.75%-1.05%
26,296	-	-	-	-	28,814	28,814	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 50 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1	-	-	-	-	2	2	0.25%-0.50%
83	-	-	-	-	117	117	0.50%-0.75%
7	-	-	-	-	14	14	0.75%-1.05%
91	-	-	-	-	133	133	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
11	-	-	-	-	7	7	0.25%-0.50%
2,601	-	-	-	-	1,178	1,178	0.50%-0.75%
77	-	-	-	-	67	67	0.75%-1.05%
2,689	-	-	-	-	1,252	1,252	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 7 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
86	-	-	-	-	-	168	0.50%-0.75%
16	-	-	-	-	-	41	0.75%-1.05%
103	-	-	-	-	-	209	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
138	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
3,891	-	-	-	-	-	3,145	0.50%-0.75%
1,501	-	-	-	-	-	1,074	0.75%-1.05%
5,530	-	-	-	-	-	4,219	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 2 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
5	-	-	-	-	-	1	0.25%-0.50%
32	-	-	-	-	-	34	0.50%-0.75%
2	-	-	-	-	-	9	0.75%-1.05%
39	-	-	-	-	-	44	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
645	-	-	-	-	-	8	0.25%-0.50%
610	-	-	-	-	-	327	0.50%-0.75%
65	-	-	-	-	-	61	0.75%-1.05%
1,320	-	-	-	-	-	396	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו נמוך מאלף ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		3%-4%
-	-	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-	8
307	-	-	-	-	-	373
75	-	-	-	-	-	123
388	-	-	-	-	-	504

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	-	-
434	-	-	-	-	-	641
18,095	-	-	-	-	-	11,590
4,775	-	-	-	-	-	5,136
23,304	-	-	-	-	-	17,367

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 19 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול הלכתי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		3%-4%
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	2
170	-	-	-	-	-	314
81	-	-	-	-	-	223
251	-	-	-	-	-	539

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	109
7,824	-	-	-	-	-	7,195
3,602	-	-	-	-	-	3,831
11,426	-	-	-	-	-	11,135

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 17 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
8.50	10.55	מזומנים
9.40	11.26	מניות סחירות בישראל
1.15	4.86	מניות בחו"ל
33.45	11.30	קרנות סל
1.79	4.62	קרנות נאמנות
0.13	1.66	קרנות השקעה
18.25	18.40	אג"ח ממשלתי סחיר
23.20	27.70	אג"ח קונצרני סחיר
5.06	7.91	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.81	נדל"ן
(0.93)	0.93	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-201,479 אלפי ש"ח, לעומת כ-123,067 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-63.71%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-64,717 אלפי ש"ח ועודף הכנסות על הוצאות בסך כ-15,426 אלפי ש"ח.

מרבית ההשקעה באפיק אג"ח ממשלתי סחיר נמצאת בתת האפיק השקלי (כ-66.90% מסך האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-37,079 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-27.70%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-55,808 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-22.15%. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל (כ-87.04% מסך נכסי האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-22,770 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
7.42	15.35	מזומנים
30.19	28.66	מניות סחירות בישראל
3.68	11.27	מניות סחירות בחו"ל
60.91	25.49	קרנות סל
-	2.89	קרנות נאמנות
-	14.41	אג"ח ממשלתי סחיר
(2.20)	1.93	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. הגדלה באג"ח ממשלתי ניתבה נכסים נזילים למק"מ ואג"ח ממשלתי במח"מ קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-55,110 אלפי ש"ח, לעומת כ-31,708 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-73.80%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-14,090 אלפי ש"ח ועודף הכנסות על הוצאות בסך כ-7,491 אלפי ש"ח.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע בקרנות סל, בארץ ובחו"ל הוא כ-25.49% לעומת כ-60.91% בסוף שנת 2018. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-14,048 אלפי ש"ח.

המסלול מחזיק כ-39.93% מנכסיו באחזקה ישירה במניות, מרביתן בישראל. נכון לסוף 2019 עומדת השקעה זו על כ-22,006 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
6.97	15.18	מזומנים
-	3.05	מניות סחירות בחו"ל
75.21	55.34	קרנות סל
6.68	9.41	קרנות נאמנות
11.26	16.21	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.12)	0.81	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-3,941 אלפי ש"ח, לעומת כ-3,340 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-17.99%.

מרבית נכסי המסלול מושקעים בקרנות סל בחו"ל, והן מהוות לסוף 2019 כ-55.34% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-19.87% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2018. נכון לסוף 2019 עומדת השקעה זו על כ-2,181 אלפי ש"ח.

האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-16.21% מסך נכסי המסלול נטו, גידול של כ-4.95% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2018. נכון לסוף 2019 עומדת השקעה זו על כ-639 אלפי ש"ח.

4.4. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
6.64	3.14	מזומנים
93.43	96.91	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2019.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-9,749 אלפי ש"ח, לעומת כ-5,742 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-69.78%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-2,805 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-3.48% מסוף שנת 2018 לסוף שנת 2019, והן עומדות נכון ליום 31 בדצמבר 2019 על כ-9,448 אלפי ש"ח, ומהוות כ-96.91% מסך נכסי המסלול נטו.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.5. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
34.49	7.40	מזומנים
70.12	92.66	אג"ח ממשלתי סחיר
(4.61)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2019.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-1,716 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,322 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-29.80%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-486 אלפי ש"ח.

בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול, מרבית נכסיו מושקעים באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובמזומנים באפיק השקלי.

4.6. מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
6.95	6.79	מזומנים
2.90	2.27	מניות סחירות בישראל
-	0.98	מניות סחירות בחו"ל
16.83	5.40	קרנות סל
2.13	5.35	קרנות נאמנות
34.10	34.67	אג"ח ממשלתי סחיר
34.87	40.30	אג"ח קונצרני סחיר
3.09	3.94	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.87)	0.30	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-40,671 אלפי ש"ח, לעומת כ-29,166 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-39.45%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-9,361 אלפי ש"ח

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-5.40% בסוף שנת 2019 קיטון של כ-11.43% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2018. נכון לסוף 2019 עומדת השקעה זו על כ-2,196 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-34.67% בסוף שנת 2019, עליה לא משמעותית לעומת סוף שנת 2018. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-14,100 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-40.30%, גידול של כ-5.43% לעומת האחזקה בתום שנת 2018, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-16,390 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. מסלול הלכתי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
10.47	6.09	מזומנים
71.83	75.98	קרנות סל
18.60	17.98	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.90)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-22,561 אלפי ש"ח, לעומת כ-12,690 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-77.79%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-8,182 אלפי ש"ח

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, קטן מכ-18.60% בסוף שנת 2018 לכ-17.98% בסוף שנת 2019, קיטון של כ-0.62%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-4,056 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-71.98% בסוף שנת 2019 לעומת כ-71.83% בסוף שנת 2018, גידול של כ-4.15%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-17,142 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מידי. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

סך כל המסלולים	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מסלול כללי		נזילות (בשנים)
						מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
308,965	22,573	38,949	1,717	9,754	3,910	54,087	177,975	נכסים נזילים וסחירים
366	-	67	-	-	-	-	299	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
17,165	-	1,536	-	-	-	-	15,629	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
8,731	(12)	119	(1)	(5)	31	1,023	7,576	אחרים
335,227	22,561	40,671	1,716	9,749	3,941	55,110	201,479	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות		סך נכסים נזילים וסחירים		
	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2019	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
0.88	201,479	177,975			מסלול כללי
0.98	55,110	54,087			מסלול מניות
0.99	3,941	3,910			מסלול חו"ל
1.00	9,749	9,754			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.00	1,716	1,717			מסלול שקלי טווח קצר
0.96	40,671	38,949			מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.00	22,561	22,573			מסלול הלכתי

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שוין ההון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

סיכוני שוק (מכשירים הוננים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההון של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח
335,227	100,521	88,598	146,108
546	(35,055)	-	35,601
335,773	65,466	88,598	181,709

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח
201,479	58,539	60,517	82,423
315	(20,139)	-	20,454
201,794	38,400	60,517	102,877

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.12% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-2.39% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול מניות
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55,110	22,718	-	32,392	סך נכסי המסלול
219	(7,059)	-	7,278	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
55,329	15,659	-	39,670	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-20.06% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.08% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-2.07% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול חו"ל
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,941	3,503	-	438	סך נכסי המסלול
-	339	-	(339)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
3,941	3,842	-	99	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-84.46% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-10.74% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.42% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,749	-	4,473	5,276	סך נכסי המסלול
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
9,749	-	4,473	5,276	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
1,716	-	-	1,716
-	-	-	-
1,716	-	-	1,716

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
15,720	17,135	7,816	40,671
4,669	-	(4,657)	12
20,389	17,135	3,159	40,683

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.34% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2019

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
8,143	6,473	7,945	22,561
3,539	-	(3,539)	-
11,682	6,473	4,406	22,561

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.61% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-2.84% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2019:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי		
בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
2.48	(2.22)	מסלול כללי
0.07	(0.07)	מסלול מניות
0.30	(0.30)	מסלול חו"ל
6.15	(5.32)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.42	(0.41)	מסלול שקלי טווח קצר
4.31	(3.84)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.08	(0.94)	מסלול הלכתי

- (1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.19	10,732	419	-	-	10,313	בנקים
2.61	1,462	-	-	-	1,462	ביטוח
3.83	2,140	1,424	-	79	637	ביומד
16.17	9,041	3,352	-	28	5,661	טכנולוגיה
20.22	11,306	8,431	-	467	2,408	מסחר ושירותים
15.12	8,456	997	374	209	6,876	נדלין ובינוי
10.74	6,008	796	-	479	4,733	תעשייה
2.58	1,444	-	-	369	1,075	השקעה ואחזקות
8.26	4,618	2	-	26	4,590	חיפושי נפט וגז
1.28	718	316	402	-	-	אחר
100.00	55,925	15,737	776	1,657	37,755	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.02	6,177	238	-	-	5,939	בנקים
2.59	842	-	-	-	842	ביטוח
3.79	1,231	819	-	45	367	ביומד
16.02	5,203	1,927	-	16	3,260	טכנולוגיה
19.92	6,470	4,814	-	269	1,387	מסחר ושירותים
15.47	5,024	571	374	120	3,959	נדלין ובינוי
10.64	3,457	456	-	276	2,725	תעשייה
2.56	831	-	-	212	619	השקעה ואחזקות
8.19	2,659	1	-	15	2,643	חיפושי נפט וגז
1.80	583	181	402	-	-	אחר
100.00	32,477	9,007	776	953	21,741	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.52	4,295	162	-	-	4,133	בנקים
2.66	586	-	-	-	586	ביטוח
3.89	856	569	-	32	255	ביומד
16.44	3,618	1,338	-	11	2,269	טכנולוגיה
20.26	4,459	3,307	-	187	965	מסחר ושירותים
14.69	3,233	393	-	84	2,756	נדל"ן ובינוי
10.93	2,404	315	-	192	1,897	תעשייה
2.63	579	-	-	148	431	השקעה ואחזקות
8.41	1,851	1	-	10	1,840	חיפושי נפט וגז
0.57	125	125	-	-	-	אחר
100.00	22,006	6,210	-	664	15,132	סך הכל

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
5.83	7	7	-	-	-	בנקים
1.67	2	2	-	-	-	ביומד
5.83	7	7	-	-	-	טכנולוגיה
74.16	89	89	-	-	-	מסחר ושירותים
6.67	8	8	-	-	-	נדל"ן ובינוי
4.17	5	5	-	-	-	תעשייה
1.67	2	2	-	-	-	אחר
100.00	120	120	-	-	-	סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.14	253	12	-	-	241	בנקים
2.57	34	-	-	-	34	ביטוח
3.86	51	34	-	2	15	ביומד
16.11	213	80	-	1	132	טכנולוגיה
21.78	288	221	-	11	56	מסחר ושירותים
14.45	191	25	-	5	161	נדל"ן ובינוי
10.74	142	20	-	11	111	תעשייה
2.57	34	-	-	9	25	השקעה ואחזקות
8.17	108	-	-	1	107	חיפושי נפט וגז
0.61	8	8	-	-	-	אחר
100.00	1,322	400	-	40	882	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנוק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
84,186	13,488	97,674	135,220	14,659	149,879	בארץ
8,701	2,440	11,141	11,830	2,872	14,702	בחו"ל
92,887	15,928	108,815	147,050	17,531	164,581	סך הכל נכסי חוב
מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	81	-	-	7,940	בארץ
-	-	558	-	-	-	בחו"ל
-	-	639	-	-	7,940	סך הכל נכסי חוב
מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,590	-	1,590	9,448	-	9,448	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
1,590	-	1,590	9,448	-	9,448	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכתי			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,056	-	4,056	27,919	1,171	29,090	בארץ
-	-	-	2,571	432	3,003	בחו"ל
4,056	-	4,056	30,490	1,603	32,093	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-49.10% מנכסי הקופה כאשר כ-78.73% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול

סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי באלפי ש"ח
74,294	4,056	14,100	1,590	9,448	81	7,940	37,079
54,029	-	12,182	-	-	-	-	41,847
6,873	-	1,631	-	-	-	-	5,242
24	-	6	-	-	-	-	18
<u>135,220</u>	<u>4,056</u>	<u>27,919</u>	<u>1,590</u>	<u>9,448</u>	<u>81</u>	<u>7,940</u>	<u>84,186</u>
686	-	155	-	-	-	-	531
68	-	15	-	-	-	-	53
6	-	1	-	-	-	-	5
8,738	-	-	-	-	-	-	8,738
5,161	-	1,000	-	-	-	-	4,161
<u>14,659</u>	<u>-</u>	<u>1,171</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,488</u>
<u>149,879</u>	<u>4,056</u>	<u>29,090</u>	<u>1,590</u>	<u>9,448</u>	<u>81</u>	<u>7,940</u>	<u>97,674</u>
4	-	1	-	-	-	-	3
-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)
 ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול							
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי באלפי ש"ח
558	-	-	-	-	558	-	-
256	-	58	-	-	-	-	198
4,874	-	1,112	-	-	-	-	3,762
4,229	-	965	-	-	-	-	3,264
1,913	-	436	-	-	-	-	1,477
11,830	-	2,571	-	-	558	-	8,701
2,872	-	432	-	-	-	-	2,440
2,872	-	432	-	-	-	-	2,440
14,702	-	3,003	-	-	558	-	11,141
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
 A ומעלה
 BBB
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג
 הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2019.

ליום 31 בדצמבר 2019		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA ומעלה A BBB נמוך מ-BBB לא מדורג
מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
באחוזים	באחוזים	
(1.35)	1.48	
4.30	4.10	
-	-	
4.36	4.36	
2.84	2.65	

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
16.68	18,145	13.73	22,603	בנקים
2.59	2,821	2.27	3,730	ביטוח
0.53	580	0.46	752	ביומד
1.25	1,357	1.06	1,746	טכנולוגיה
7.85	8,544	6.77	11,132	מסחר ושירותים
16.02	17,434	13.89	22,857	נדל"ן ובינוי
2.03	2,204	1.76	2,896	תעשייה
1.54	1,680	1.33	2,195	השקעה ואחזקות
7.27	7,914	6.22	10,241	חיפושי נפט וגז
2.13	2,319	1.72	2,839	אחר
8.03	8,738	5.31	8,738	הלוואות לעמיתים
34.08	37,079	45.48	74,852	אג"ח ממשלתי
100.00	108,815	100.00	164,581	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול חו"ל		מסלול מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
100.00	639	100.00	7,940	אג"ח ממשלתי
100.00	639	100.00	7,940	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2019	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	1,590	100.00	9,448
100.00	1,590	100.00	9,448

ענף משק
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאנים סחירים

מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2019	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
-	-	13.89	4,458
-	-	2.83	909
-	-	0.54	172
-	-	1.21	389
-	-	8.07	2,588
-	-	16.90	5,423
-	-	2.16	692
-	-	1.60	515
-	-	7.25	2,327
-	-	1.62	520
100.00	4,056	43.93	14,100
100.00	4,056	100.00	32,093

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
חיפוי נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאנים סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019									
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
251,445	1,100	250,345	51,860	1,638	-	14,590	45,492	62,471	74,294
67,846	31,101	36,745	2,783	-	3,485	18,309	6,751	4,859	558
4,596	885	3,711	2	-	470	3,239	-	-	-
4,539	-	4,539	762	-	1,562	248	389	1,578	-
13,115	490	12,625	33	-	3,855	8,737	-	-	-
20,522	8,185	12,337	518	-	2,945	8,792	82	-	-
14,925	-	14,925	2,111	-	1,131	4,422	3,211	4,050	-
376,988	41,761	335,227	58,069	1,638	13,448	58,337	55,925	72,958	74,852

מדינה/אזור
גאוגרפי

ישראל
ארה"ב
יפן
בריטניה
שווקים מתעוררים
אירופה
אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
152,946	623	152,323	36,157	1,638	-	2,951	26,196	48,302	37,079	ישראל
37,626	17,673	19,953	2,288	-	2,455	7,281	4,178	3,751	-	ארה"ב
2,448	503	1,945	1	-	267	1,677	-	-	-	יפן
3,533	-	3,533	747	-	1,206	141	221	1,218	-	בריטניה
6,863	278	6,585	18	-	2,297	4,270	-	-	-	שווקים מתעוררים
11,806	4,651	7,155	509	-	2,240	4,359	47	-	-	אירופה
9,985	-	9,985	2,089	-	844	2,091	1,835	3,126	-	אחר
<u>225,207</u>	<u>23,728</u>	<u>201,479</u>	<u>41,809</u>	<u>1,638</u>	<u>9,309</u>	<u>22,770</u>	<u>32,477</u>	<u>56,397</u>	<u>37,079</u>	

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
36,842	205	36,637	9,278	-	-	1,186	18,233	-	7,940	ישראל
19,204	12,053	7,151	224	-	-	4,599	2,328	-	-	ארה"ב
1,670	343	1,327	1	-	182	1,144	-	-	-	יפן
247	-	247	-	-	-	96	151	-	-	בריטניה
4,235	190	4,045	13	-	1,292	2,740	-	-	-	שווקים מתעוררים
6,247	3,172	3,075	8	-	62	2,973	32	-	-	אירופה
2,628	-	2,628	-	-	56	1,310	1,262	-	-	אחר
<u>71,073</u>	<u>15,963</u>	<u>55,110</u>	<u>9,524</u>	<u>-</u>	<u>1,592</u>	<u>14,048</u>	<u>22,006</u>	<u>-</u>	<u>7,940</u>	

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
700	-	700	619	-	-	-	-	-	81	ישראל
2,728	509	2,219	10	-	304	1,264	83	-	558	ארה"ב
70	14	56	-	-	8	48	-	-	-	יפן
10	-	10	-	-	-	4	6	-	-	בריטניה
355	8	347	1	-	54	292	-	-	-	שווקים מתעוררים
263	134	129	-	-	3	125	1	-	-	אירופה
480	-	480	-	-	2	448	30	-	-	אחר
<u>4,606</u>	<u>665</u>	<u>3,941</u>	<u>630</u>	<u>-</u>	<u>371</u>	<u>2,181</u>	<u>120</u>	<u>-</u>	<u>639</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2019

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,829	80	9,749	301	-	-	-	-	-	9,448	מדינה/אזור גאוגרפי ישראל
9,829	80	9,749	301	-	-	-	-	-	9,448	

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,716	-	1,716	126	-	-	-	-	-	1,590	מדינה/אזור גאוגרפי ישראל
1,716	-	1,716	126	-	-	-	-	-	1,590	

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,484	153	34,331	4,016	-	-	983	1,063	14,169	14,100	ישראל
3,617	866	2,751	261	-	726	494	162	1,108	-	ארה"ב
120	25	95	-	-	13	82	-	-	-	יפן
749	-	749	15	-	356	7	11	360	-	בריטניה
498	14	484	1	-	212	271	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,085	228	857	1	-	640	214	2	-	-	אירופה
1,404	-	1,404	22	-	229	145	84	924	-	אחר
41,957	1,286	40,671	4,316	-	2,176	2,196	1,322	16,561	14,100	

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2019

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,928	39	14,889	1,363	-	-	9,470	-	-	4,056	ישראל
4,671	-	4,671	-	-	-	4,671	-	-	-	ארה"ב
288	-	288	-	-	-	288	-	-	-	יפן
1,164	-	1,164	-	-	-	1,164	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,121	-	1,121	-	-	-	1,121	-	-	-	אירופה
428	-	428	-	-	-	428	-	-	-	אחר
22,600	39	22,561	1,363	-	-	17,142	-	-	4,056	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 ("קורונה") מסוף שנת 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה [ראה באור 17](#) לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי לבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 23 במרס, 2020

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2019, 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 וחיסכון ובהתאם 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 שבקורות 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 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

מגדל גמל להשקעה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

עמוד

2	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
6	..... דוח הכנסות והוצאות
10	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	..... באור 1 - כללי
15	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
17	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
17	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
18	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
18	..... באור 6 - מניות
19	..... באור 7 - השקעות אחרות
20	..... באור 8 - נדל"ן להשקעה
21	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
21	..... באור 10 - דמי ניהול
23	..... באור 11 - הוצאות ישירות
25	..... באור 12 - תשואות הקופה
25	..... באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
26	..... באור 14 - מסים
27	..... באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
27	..... באור 16 - שעבודים
27	..... באור 17 - אירועים לאחר תאריך הדיווח



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2019 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
17,238	34,872		רכוש שוטף
179	2,198	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>17,417</u>	<u>37,070</u>		
80,150	147,050	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
7,130	17,531	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
24,568	55,925	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
80,424	76,663	<u>7</u>	מניות
<u>192,272</u>	<u>297,169</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
-	1,638	<u>8</u>	נדלן להשקעה
<u>209,689</u>	<u>335,877</u>		סך כל הנכסים
2,654	650	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>207,035</u>	<u>335,227</u>		זכויות העמיתים
<u>209,689</u>	<u>335,877</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	רן עוז יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	----------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2019								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,872	1,375	2,762	127	306	598	8,458	21,246	רכוש שוטף
2,198	-	74	-	-	30	721	1,373	מזומנים ושווי מזומנים
<u>37,070</u>	<u>1,375</u>	<u>2,836</u>	<u>127</u>	<u>306</u>	<u>628</u>	<u>9,179</u>	<u>22,619</u>	חייבים ויתרות חובה
147,050	4,056	30,490	1,590	9,448	639	7,940	92,887	השקעות פיננסיות
17,531	-	1,603	-	-	-	-	15,928	נכסי חוב סחירים
55,925	-	1,322	-	-	120	22,006	32,477	נכסי חוב שאינם סחירים
76,663	17,214	4,483	-	1	2,571	16,097	36,297	מניות
<u>297,169</u>	<u>21,270</u>	<u>37,898</u>	<u>1,590</u>	<u>9,449</u>	<u>3,330</u>	<u>46,043</u>	<u>177,589</u>	השקעות אחרות
								סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,638	-	-	-	-	-	-	1,638	נדלן להשקעה
<u>335,877</u>	<u>22,645</u>	<u>40,734</u>	<u>1,717</u>	<u>9,755</u>	<u>3,958</u>	<u>55,222</u>	<u>201,846</u>	סך כל הנכסים
650	84	63	1	6	17	112	367	זכאים ויתרות זכות
<u>335,227</u>	<u>22,561</u>	<u>40,671</u>	<u>1,716</u>	<u>9,749</u>	<u>3,941</u>	<u>55,110</u>	<u>201,479</u>	זכויות העמיתים
<u>335,877</u>	<u>22,645</u>	<u>40,734</u>	<u>1,717</u>	<u>9,755</u>	<u>3,958</u>	<u>55,222</u>	<u>201,846</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	רן עוז יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	----------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018								
מסלול								
סה"כ	הלבתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,238	1,329	2,027	456	381	233	2,353	10,459	רכוש שוטף
179	2	14	-	-	1	65	97	מזומנים ושווי מזומנים
<u>17,417</u>	<u>1,331</u>	<u>2,041</u>	<u>456</u>	<u>381</u>	<u>234</u>	<u>2,418</u>	<u>10,556</u>	חייבים ויתרות חובה
80,150	2,360	20,117	927	5,365	376	-	51,005	השקעות פיננסיות
7,130	-	900	-	-	-	-	6,230	נכסי חוב סחירים
24,568	-	845	-	-	-	10,741	12,982	נכסי חוב שאינם סחירים
80,424	9,132	5,552	-	-	2,748	19,343	43,649	מניות
<u>192,272</u>	<u>11,492</u>	<u>27,414</u>	<u>927</u>	<u>5,365</u>	<u>3,124</u>	<u>30,084</u>	<u>113,866</u>	השקעות אחרות
<u>209,689</u>	<u>12,823</u>	<u>29,455</u>	<u>1,383</u>	<u>5,746</u>	<u>3,358</u>	<u>32,502</u>	<u>124,422</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,654	133	289	61	4	18	794	1,355	זכאים ויתרות זכות
<u>207,035</u>	<u>12,690</u>	<u>29,166</u>	<u>1,322</u>	<u>5,742</u>	<u>3,340</u>	<u>31,708</u>	<u>123,067</u>	זכויות העמיתים
<u>209,689</u>	<u>12,823</u>	<u>29,455</u>	<u>1,383</u>	<u>5,746</u>	<u>3,358</u>	<u>32,502</u>	<u>124,422</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(867)	(22)	(399)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
518	10,869	26,835		מנכסי חוב סחירים
21	151	609		מנכסי חוב שאינם סחירים
220	2,277	7,036		ממניות
3,735	(16,895)	(3,987)		מהשקעות אחרות
-	-	(77)		מנדל"ן להשקעה
4,494	(3,598)	30,416		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
3,627	(3,620)	30,017		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
409	1,097	1,852	<u>10</u>	דמי ניהול
82	233	273	<u>11</u>	הוצאות ישירות
18	44	97	<u>14</u>	מסים
509	1,374	2,222		סך כל ההוצאות
3,118	(4,994)	27,795		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול

סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(399)	6	(43)	-	1	(22)	(106)	(235)	הכנסות (הפסדים)
								ממזומנים ושווי מזומנים
26,835	274	5,916	6	530	(22)	14	20,117	מהשקעות
609	-	88	-	-	-	-	521	מנכסי חוב סחירים
7,036	(7)	203	-	-	12	3,042	3,786	מנכסי חוב שאינם סחירים
(3,987)	1,546	(3,323)	-	-	220	4,914	(7,344)	ממניות
(77)	-	-	-	-	-	-	(77)	השקעות אחרות
30,416	1,813	2,884	6	530	210	7,970	17,003	מנדלן להשקעה
								סך כל ההכנסות מהשקעות
30,017	1,819	2,841	6	531	188	7,864	16,768	סך כל ההכנסות
								הוצאות
1,852	133	233	8	50	27	285	1,116	דמי ניהול
273	17	19	-	2	7	50	178	הוצאות ישירות
97	6	3	-	-	2	38	48	מסים
2,222	156	255	8	52	36	373	1,342	סך כל ההוצאות
27,795	1,663	2,586	(2)	479	152	7,491	15,426	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול

סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(22)	9	13	-	-	2	(10)	(36)
10,869	(14)	3,133	1	(29)	28	-	7,750
151	-	140	-	-	-	-	11
2,277	(13)	735	-	-	-	688	867
(16,895)	(230)	(4,258)	-	-	45	(2,127)	(10,325)
(3,598)	(257)	(250)	1	(29)	73	(1,439)	(1,697)
(3,620)	(248)	(237)	1	(29)	75	(1,449)	(1,733)
1,097	70	179	5	29	17	166	631
233	15	22	-	1	6	58	131
44	2	1	-	-	1	18	22
1,374	87	202	5	30	24	242	784
(4,994)	(335)	(439)	(4)	(59)	51	(1,691)	(2,517)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

השקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על

הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול

סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(867)	(49)	(72)	-	-	(51)	(185)	(510)	הכנסות (הפסדים)
								ממזומנים ושווי ממזומנים
518	12	198	1	53	(14)	-	268	מהשקעות
21	-	2	-	-	-	-	19	מנכסי חוב סחירים
220	-	-	-	-	-	111	109	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,735	196	451	-	-	78	1,085	1,925	ממניות
4,494	208	651	1	53	64	1,196	2,321	השקעות אחרות
								סך כל ההכנסות מהשקעות
3,627	159	579	1	53	13	1,011	1,811	סך כל ההכנסות
								הוצאות
409	20	89	3	13	9	56	219	דמי ניהול
82	3	11	-	1	1	20	46	הוצאות ישירות
18	1	1	-	-	1	7	8	מסים
509	24	101	3	14	11	83	273	סך כל ההוצאות
3,118	135	478	(2)	39	2	928	1,538	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,294	109,992	207,035	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
105,835	122,962	139,606	תקבולים מדמי גמולים
(6,255)	(20,925)	(39,209)	תשלומים לעמיתים
4,153	10,347	13,412	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(4,153)	(10,347)	(13,412)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	-	-	העברות צבירה, נטו
3,118	(4,994)	27,795	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
109,992	207,035	335,227	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019								מסלול	
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
207,035	12,690	29,166	1,322	5,742	3,340	31,708	123,067	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	
139,606	10,340	14,308	635	3,719	1,610	20,985	88,009	תקבולים מדמי גמולים	
(39,209)	(2,158)	(4,947)	(149)	(914)	(854)	(6,895)	(23,292)	תשלומים לעמיתים	
13,412	544	1,129	963	1,916	281	5,029	3,550	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים	
(13,412)	(518)	(1,571)	(1,053)	(1,193)	(588)	(3,208)	(5,281)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים	
-	26	(442)	(90)	723	(307)	1,821	(1,731)	העברות צבירה, נטו	
27,795	1,663	2,586	(2)	479	152	7,491	15,426	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	
335,227	22,561	40,671	1,716	9,749	3,941	55,110	201,479	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
109,992	5,612	20,683	452	2,832	2,017	16,403	61,993	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
122,962	8,911	14,310	837	2,731	1,393	19,247	75,533	תקבולים מדמי גמולים
(20,925)	(1,458)	(4,683)	(52)	(553)	(273)	(2,646)	(11,260)	תשלומים לעמיתים
10,347	334	1,314	749	1,491	609	3,226	2,624	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(10,347)	(374)	(2,019)	(660)	(700)	(457)	(2,831)	(3,306)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	(40)	(705)	89	791	152	395	(682)	העברות צבירה, נטו
(4,994)	(335)	(439)	(4)	(59)	51	(1,691)	(2,517)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
207,035	12,690	29,166	1,322	5,742	3,340	31,708	123,067	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר 2017								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,294	193	1,813	21	190	277	1,486	3,314	זכויות העמיתים תחילת הפעילות
105,835	6,017	20,152	641	2,566	2,000	14,547	59,912	תקבולים מדמי גמולים
(6,255)	(598)	(1,474)	(228)	(143)	(147)	(1,113)	(2,552)	תשלומים לעמיתים
4,153	61	291	124	475	120	1,789	1,293	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(4,153)	(196)	(577)	(104)	(295)	(235)	(1,234)	(1,512)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	(135)	(286)	20	180	(115)	555	(219)	העברות צבירה, נטו
3,118	135	478	(2)	39	2	928	1,538	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
109,992	5,612	20,683	452	2,832	2,017	16,403	61,993	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

מגדל גמל להשקעה הינה קופת גמל להשקעה. קופת גמל להשקעה הינה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחסכים בו ניתנים למשיכה בכל עת. הקופה מעמידה בפני החוסך שתי חלופות ביחס למיסוי הכספים במועד המשיכה. החלופה הראשונה מאפשרת חיסכון כספים בקופת הגמל ומשיכתם בסכום הוני, חד פעמי או בחלקים. בחלופה זו מחויב החוסך במס רווח הון ריאלי, במועד המשיכה. בחלופה השנייה נחסכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות ובחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע ניוד של הכספים לקופה משלמת לקצבה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 10 בנובמבר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- (1) מסלול כללי
- (2) מסלול מניות
- (3) מסלול חו"ל
- (4) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- (5) מסלול שקלי טווח קצר
- (6) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- (7) מסלול הלכתי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

דוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל גמל להשקעה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2019.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים 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 נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

1. נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

2. נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היותו תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

3. בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

4. אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היותן אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

5. כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

ה. נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. 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:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
124	38	1	-	-	23	-	186
1,249	683	29	-	-	51	-	2,012
1,373	721	30	-	-	74	-	2,198

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
והשקעות בנדל"ן

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
96	64	1	-	-	14	1	176
1	1	-	-	-	-	-	2
-	-	-	-	-	-	1	1
97	65	1	-	-	14	2	179

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
37,079	7,940	639	9,448	1,590	14,100	4,056	74,852
55,786	-	-	-	-	16,383	-	72,169
22	-	-	-	-	7	-	29
92,887	7,940	639	9,448	1,590	30,490	4,056	147,050

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
22,456	-	376	5,365	927	9,945	2,360	41,429
28,549	-	-	-	-	10,172	-	38,721
51,005	-	376	5,365	927	20,117	2,360	80,150

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ₪	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול			מסלול אלפי ש"ח
			מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
589	-	-	-	-	-	760
8,738	-	-	-	-	-	8,738
6,601	-	-	-	-	-	8,033
15,928	-	-	-	-	-	17,531

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ₪	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול			מסלול אלפי ש"ח
			מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
371	-	-	-	-	-	494
3,651	-	-	-	-	-	3,651
2,208	-	-	-	-	-	2,985
6,230	-	-	-	-	-	7,130

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ₪	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול			מסלול אלפי ש"ח
			מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31,701	22,006	120	-	-	-	55,149
776	-	-	-	-	-	776
32,477	22,006	120	-	-	-	55,925

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ₪	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול			מסלול אלפי ש"ח
			מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,982	10,741	-	-	-	-	24,568

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
58,337	17,142	2,196	-	-	2,181	14,048	22,770
13,448	-	2,176	-	-	371	1,592	9,309
754	-	21	-	-	12	292	429
104	-	3	-	-	1	41	59
5	-	-	-	-	-	2	3
72,648	17,142	4,396	-	-	2,565	15,975	32,570
3,351	-	-	-	-	-	-	3,351
664	72	87	-	1	6	122	376
4,015	72	87	-	1	6	122	3,727
76,663	17,214	4,483	-	1	2,571	16,097	36,297

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים *
אופציות *
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,631	-	1,078	-	-	600	15,765	22,188
(38,137)	(3,527)	(4,995)	-	-	225	(7,741)	(22,099)
619	41	148	-	80	-	-	350

מניות
מטבע זר
ריבית

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
77,010	9,115	4,908	-	-	2,512	19,312	41,163
3,053	-	623	-	-	223	-	2,207
80,063	9,115	5,531	-	-	2,735	19,312	43,370
161	-	-	-	-	-	-	161
200	17	21	-	-	13	31	118
361	17	21	-	-	13	31	279
80,424	9,132	5,552	-	-	2,748	19,343	43,649

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2018							
מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
(19,179)	(11,611)	113	-	-	(4,288)	(1,750)	(36,715)

מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019							
מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	-	-	-
1,735	-	-	-	-	-	-	1,735
-	-	-	-	-	-	-	-
1,735	-	-	-	-	-	-	1,735
(97)	-	-	-	-	-	-	(97)
1,638	-	-	-	-	-	-	1,638

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות והוצאות שהוונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים ומתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכת השווי נבחנת על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

ד. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2019								
מועד סיום תקופת החכירה	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
בבעלות	1,638	-	-	-	-	-	-	1,638
בחכירה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	1,638	-	-	-	-	-	-	1,638

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
112	29	2	5	1	22	13	184	
47	34	3	1	-	5	6	96	
36	25	1	-	-	2	-	64	
172	24	11	-	-	34	10	251	
-	-	-	-	-	-	55	55	
367	112	17	6	1	63	84	650	

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות * התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד * זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
67	17	2	3	1	16	8	114	
1	1	-	1	-	-	-	3	
2	-	-	-	-	1	-	3	
1,260	776	15	-	-	269	125	2,445	
25	-	1	-	-	60	3	89	
1,355	794	18	4	1	289	133	2,654	

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים * התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד * זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
219	631	1,116
56	166	285
9	17	27
13	29	50
3	5	8
89	179	233
20	70	133
409	1,097	1,852

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול הלכתי

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול הלכתי

סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

דמי הניהול המקסימלים בחוק עומדים על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2016	2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים

4.00	4.00	4.00
------	------	------

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2017	2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים

1.05	1.05	1.05
------	------	------

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.66	0.66	0.67
0.62	0.63	0.64
0.66	0.67	0.68
0.77	0.71	0.70
0.62	0.63	0.56
0.66	0.68	0.67
0.74	0.74	0.72

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול הלכתי

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.07%	0.05%	0.03%	44	76	65
0.04%	0.03%	0.00%	23	37	9
-	0.00%	0.01%	-	1	31
-	0.00%	0.01%	-	3	34
0.03%	0.07%	0.05%	15	116	134
0.14%	0.15%	0.10%	82	233	273

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.08%	0.05%	0.02%	25	43	34
0.04%	0.02%	0.00%	14	21	6
-	0.00%	0.02%	-	1	30
-	0.00%	0.02%	-	3	34
0.02%	0.07%	0.05%	7	63	74
0.14%	0.14%	0.11%	46	131	178

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.11%	0.08%	0.04%	10	19	17
0.06%	0.03%	0.00%	5	8	* -
0.06%	0.13%	0.08%	5	31	33
0.23%	0.24%	0.12%	20	58	50

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.08%	0.05%	0.03%	1	1	1
0.00%	0.03%	0.01%	* -	1	* -
-	0.14%	0.16%	-	4	6
0.08%	0.22%	0.20%	1	6	7

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.08%	0.02%	0.02%	1	1	2
0.00%	0.01%	0.00%	* -	* -	* -
0.08%	0.03%	0.02%	1	1	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.02%	0.02%	* -	* -	* -
0.04%	0.03%	0.01%	* -	* -	* -
0.09%	0.05%	0.03%	* -	* -	* -

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.03%	0.02%	5	7	5
0.03%	0.01%	0.01%	3	3	2
-	0.00%	0.00%	-	* -	1
0.03%	0.05%	0.03%	3	12	11
0.10%	0.09%	0.06%	11	22	19

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלבתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2018	2019	2016	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.07%	0.06%	0.03%	2	5	6
0.03%	0.04%	0.01%	1	4	1
-	0.06%	0.06%	-	6	10
0.10%	0.16%	0.10%	3	15	17

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים *	תשואה נומינלית ברוטו לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016		תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2016	2017	2018	2019		
	%	%	%	%		
-	0.02	5.22	(1.18)	11.08	מסלול כללי	
-	0.24	10.42	(3.72)	20.25	מסלול מניות	
-	(0.05)	0.46	3.44	4.63	מסלול חו"ל	
-	0.29	2.98	(0.77)	8.38	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
-	0.00	0.00	0.00	0.44	מסלול שקלי טווח קצר	
-	(0.04)	4.47	(0.85)	8.81	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
-	0.23	5.45	(1.65)	10.99	מסלול הלכתי	

* הקופה הוקמה במהלך נובמבר 2016, ולכן לא מוצג נתון למוצק של 5 שנים.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישת של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)
ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
132	115	132	115
(114)	(184)	(114)	(184)

אגרות חוב *
 דמי ניהול לשלם - [ראה באור 9](#)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(409)	(1,097)	(1,852)

דמי ניהול - [ראה באור 10](#)

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 14 - מסים

א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:

- חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
- הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.

ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.

ג. להלן פירוט חבות המס של מסלולי הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח		מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
			מסלול אג"ח	מסלול שקלי					
48	38	2	-	-	-	3	6	97	

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח		מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
			מסלול אג"ח	מסלול שקלי					
22	18	1	-	-	-	1	2	44	

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח		מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
			מסלול אג"ח	מסלול שקלי					
8	7	1	-	-	-	1	1	18	

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ- 8,316 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - כ-1,652 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ-4,045 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - כ-505 אלפי ש"ח).

ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 16 - שעבודים

הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

באור 17 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.

בהתאם לכך רשמה הקופה תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו.

בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקופה עמד על כ-288,942 אלפי ש"ח, ירידה של כ-46,285 אלפי ש"ח לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקופה). בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופת גמל לחסכון לילד המנוהלת על ידי החברה



מגדל חסכון לילד

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
12	ניהול סיכונים
27	שונות
27	אירועים לאחר תאריך הדיווח

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל חסכון לילד.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית להשקעה - חסכון ארוך טווח לילד.

קוד הקופה: 512237744-00000000009894-0000-000

סוג העמיתים: עמיתים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2020.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 4 מסלולי השקעה: מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט, מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני, מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר, מסלול הלכתי. הקופה החלה לפעול ב-1 בינואר 2017.

1. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9896-000).

2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9897-000).

3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9898-000).

4. מסלול הלכתי (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9895-000).

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי ולתקנות הביטוח הלאומי ההפקדה בקופה הינה בסך 50 ש"ח בחודש ע"ח הביטוח הלאומי, וכמו כן ניתן לבצע הפקדה חודשית נוספת בסך 50 ש"ח ע"ח העמית. בגין עמיתים מעל גיל 18 לא ניתן לבצע הפקדות.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2019	
%	
1.11	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
7.74	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
5.68	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
7.24	מסלול הלכתי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2019	
שנים	
7.89	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
8.03	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
8.84	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
8.88	מסלול הלכתי

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	-	-	-	-
עצמאיים	103,582	7,913	531	110,964
סה"כ	103,582	7,913	531	110,964

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2018	
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
105,136	335,748	99,086	204,095
5,828	13,153	4,496	6,567
110,964	348,901	103,582	210,662

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים
סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול (דמי הניהול הינם קבועים בגובה 0.23% מסך הנכסים המנוהלים, והם משלומים ע"י המדינה).

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
5,827	-	-	-	-	105,136		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
1	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
5,828	-	-	-	-	105,136		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13,152	-	-	-	-	335,748		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
1	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
13,153	-	-	-	-	335,748		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 202 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
3,064	-	-	-	-	74,358		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
3,064	-	-	-	-	74,358		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,618	-	-	-	-	212,098		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
4,618	-	-	-	-	212,098		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 107 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
1,133	-	-	-	-	10,947		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
1	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
1,134	-	-	-	-	10,947		

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2019

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	אלפי ש"ח	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
3,619	-	-	-	-	46,544		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
1	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
3,620	-	-	-	-	46,544		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 31 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
531	-	-	-	-	7,164		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
531	-	-	-	-	7,164		

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2019

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	אלפי ש"ח	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
1,786	-	-	-	-	31,742		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
1,786	-	-	-	-	31,742		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 27 אלפי ש"ח.

לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.
3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול הלכתי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
1,099	-	-	-	-	12,667	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
<u>1,099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,667</u>	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
אלפי ש"ח	3%-4% אלפי ש"ח	2%-3% אלפי ש"ח	1%-2% אלפי ש"ח	0%-1% אלפי ש"ח	0% אלפי ש"ח	
3,129	-	-	-	-	45,364	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
<u>3,129</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45,364</u>	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 37 אלפי ש"ח.
 לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2019 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4.1. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	
באחוזים	באחוזים	
5.21	7.74	מזומנים
5.65	5.16	מניות סחירות בישראל
0.69	2.20	מניות סחירות בחו"ל
-	0.35	מניות לא סחירות בחו"ל
21.26	11.49	קרנות סל
0.56	1.85	קרנות נאמנות
0.23	0.22	קרנות השקעה
-	0.77	נדל"ן
33.75	34.33	אג"ח ממשלתי סחיר
30.14	31.51	אג"ח קונצרני סחיר
2.84	3.74	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.33)	0.64	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2019 הוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-216,716 אלפי ש"ח, לעומת כ-130,143 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-66.52%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-31.51%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-68,296 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-11.49% מסך נכסי המסלול נטו. כ-49.42% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-24,891 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-34.33% מסך נכסי המסלול נטו. כ-64.49% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-74,407 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
5.70	12.04	מזומנים
9.59	11.35	מניות סחירות בישראל
1.17	4.49	מניות סחירות בחו"ל
33.93	11.81	קרנות סל
1.98	5.07	קרנות נאמנות
22.11	20.71	אג"ח ממשלתי סחיר
23.65	29.89	אג"ח קונצרני סחיר
2.80	3.76	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.93)	0.88	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-50,164 אלפי ש"ח, לעומת כ-31,166 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-60.96%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-29.89%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-14,993 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-11.81% מסך נכסי המסלול. כ-84.84% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-5,925 אלפי ש"ח.

כ-31.02% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק צמוד המדד, ואילו היתרה מושקעת באפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,387 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
9.16	19.03	מזומנים
19.19	20.83	מניות סחירות בישראל
2.34	8.23	מניות סחירות בחו"ל
50.38	19.45	קרנות סל
0.68	3.88	קרנות נאמנות
7.36	8.67	אג"ח ממשלתי סחיר
12.35	16.12	אג"ח קונצרני סחיר
0.01	2.22	נכסי חוב שאינם סחירים
(1.47)	1.57	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2019 עלתה החשיפה למניות. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה על רקע השלמת המעבר להשקעה באמצעות סלי השקעה. לאחר תאריך המאזן חל שינוי מהותי בתמהיל ההשקעות של המסלול שהגדיל את שיעור החשיפה למניות על חשבון נכסי חוב כמפורט במדיניות ההשקעות המוצהרת לשנת 2020 המפורסמת באתר החברה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-33,528 אלפי ש"ח, לעומת כ-19,754 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-69.73%.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-19.45% מסך נכסי המסלול. כ-90.22% מסך החזקה זו הינה בקרנות סל בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-6,520 אלפי ש"ח.

כ-71.51% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-2,906 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול הלכתי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	
באחוזים	באחוזים	
7.41	5.40	מזומנים
74.23	76.41	קרנות סל
19.29	18.03	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.93)	0.16	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2019 עלתה החשיפה למניות והוגדלה האחזקה במק"מ ואג"ח ממשלתי קצר על פני אג"ח ממשלתי במח"מ ארוך יותר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2019 הינו כ-48,493 אלפי ש"ח, לעומת כ-29,599 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018, גידול של כ-63.83%.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-76.41% מסך נכסי המסלול. כ-55.38% מסך החזקה זו הינה בתעודות סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-37,053 אלפי ש"ח.

כ-64.37% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת באפיק צמוד המודד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-8,746 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי.

לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מידי.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטיף את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

נזילות (בשנים)	מסלול			
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ
	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)			
נכסים נזילים וסחירים	204,353	47,852	32,276	332,897
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	290	71	41	402
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	7,814	1,816	702	10,332
אחרים	4,259	425	509	5,270
	<u>216,716</u>	<u>50,164</u>	<u>33,528</u>	<u>348,901</u>
			<u>48,416</u>	<u>48,493</u>

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

	סך נכסים		סך זכויות	
	נזילים וסחירים		עמיתים נזילות	
	ליום 31 בדצמבר 2019	אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2019	אלפי ש"ח
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	204,353	2,414	84.65	
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	47,852	3,885	12.32	
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	32,276	1,903	16.96	
מסלול הלכתי	48,416	3,513	13.78	

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחוי"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ונכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ אלפי ש"ח
150,167	123,306	75,428	348,901
32,482	-	(32,151)	331
182,649	123,306	43,277	349,232

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2019			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ אלפי ש"ח
94,091	90,663	31,962	216,716
16,178	-	(16,023)	155
110,269	90,663	15,939	216,871

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.77% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.16% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2019			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ אלפי ש"ח
21,945	13,919	14,300	50,164
4,754	-	(4,675)	79
26,699	13,919	9,625	50,243

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.80% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.55% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33,528	11,962	4,704	16,862
97	(3,759)	-	3,856
33,625	8,203	4,704	20,718

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.72% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.90% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.02% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48,493	17,204	14,020	17,269
-	(7,694)	-	7,694
48,493	9,510	14,020	24,963

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.81% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.82% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2019 :

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי		
בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
3.69	(3.28)	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
2.66	(2.38)	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
1.23	(1.11)	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
1.08	(0.93)	מסלול הלכתי

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.92	6,504	270	-	-	6,234	בנקים
2.57	884	-	-	-	884	ביטוח
3.77	1,297	865	-	47	385	ביומד
15.94	5,482	2,043	-	17	3,422	טכנולוגיה
20.52	7,056	5,319	-	282	1,455	מסחר ושירותים
15.27	5,249	621	346	126	4,156	נדל"ן ובינוי
10.60	3,644	495	-	290	2,859	תעשייה
2.54	872	-	-	222	650	השקעה ואחזקות
8.12	2,791	1	-	16	2,774	חיפושי נפט וגז
1.75	602	195	407	-	-	אחר
100.00	34,381	9,809	753	1,000	22,819	סך הכל

* מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.32	3,057	137	-	-	2,920	בנקים
2.48	414	-	-	-	414	ביטוח
3.65	610	408	-	22	180	ביומד
15.45	2,579	968	-	8	1,603	טכנולוגיה
20.62	3,442	2,628	-	132	682	מסחר ושירותים
15.91	2,655	303	346	59	1,947	נדל"ן ובינוי
10.28	1,716	240	-	136	1,340	תעשייה
2.45	409	-	-	104	305	השקעה ואחזקות
7.84	1,308	1	-	7	1,300	חיפושי נפט וגז
3.00	501	94	407	-	-	אחר
100.00	16,691	4,779	753	468	10,691	סך הכל

* מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.49	1,549	60	-	-	1,489	בנקים
2.65	211	-	-	-	211	ביטוח
3.88	308	205	-	11	92	ביומד
16.41	1,304	483	-	4	817	טכנולוגיה
20.45	1,625	1,211	-	67	347	מסחר ושירותים
14.66	1,165	143	-	30	992	נדלין ובינוי
10.90	866	115	-	69	682	תעשייה
2.62	208	-	-	53	155	השקעה ואחזקות
8.38	666	-	-	4	662	חיפושי נפט וגז
0.56	45	45	-	-	-	אחר
100.00	7,947	2,262	-	238	5,447	סך הכל

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.48	1,898	73	-	-	1,825	בנקים
2.66	259	-	-	-	259	ביטוח
3.89	379	252	-	14	113	ביומד
16.41	1,599	592	-	5	1,002	טכנולוגיה
20.41	1,989	1,480	-	83	426	מסחר ושירותים
14.67	1,429	175	-	37	1,217	נדלין ובינוי
10.90	1,062	140	-	85	837	תעשייה
2.62	255	-	-	65	190	השקעה ואחזקות
8.39	817	-	-	5	812	חיפושי נפט וגז
0.57	56	56	-	-	-	אחר
100.00	9,743	2,768	-	294	6,681	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט			סך כל המסלולים			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
144,833	5,461	139,372	185,824	7,185	178,639	
5,974	2,643	3,331	10,051	3,549	6,502	
150,807	8,104	142,703	195,875	10,734	185,141	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,023	440	7,583	24,222	1,284	22,938	
1,032	303	729	3,045	603	2,442	
9,055	743	8,312	27,267	1,887	25,380	

מסלול הלכתי			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			
שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,746	-	8,746	
-	-	-	
8,746	-	8,746	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-56.14% מנכסי הקופה כאשר כ-86.72% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019				
מסלול				
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
באלפי ש"ח				
96,446	8,746	2,906	10,387	74,407
72,544	-	4,179	11,129	57,236
9,614	-	496	1,417	7,701
-	-	-	-	-
35	-	2	5	28
178,639	8,746	7,583	22,938	139,372
882	-	19	173	690
75	-	-	15	60
-	-	-	-	-
8	-	-	1	7
6,220	-	421	1,095	4,704
7,185	-	440	1,284	5,461
185,824	8,746	8,023	24,222	144,833
5	-	1	1	3
-	-	-	-	-
148	-	17	55	76
2,811	-	315	1,056	1,440
2,439	-	273	916	1,250
1,104	-	124	415	565
6,502	-	729	2,442	3,331
3,549	-	303	603	2,643
10,051	-	1,032	3,045	5,974
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות

פיננסים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג

הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג

הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2019.

ליום 31 בדצמבר 2019			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA ומעלה A BBB נמוך מ-BBB לא מדורג
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר באחוזים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני באחוזים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט באחוזים	
1.12	1.41	1.41	
3.99	3.82	3.71	
4.36	4.36	4.36	
-	-	-	
3.49	3.19	3.22	

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים:

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
12.64	19,057	13.14	25,729	בנקים
2.74	4,128	2.63	5,156	ביטוח
0.15	222	0.22	434	ביומד
0.74	1,114	0.81	1,593	טכנולוגיה
5.48	8,268	5.78	11,312	מסחר ושירותים
17.41	26,263	16.68	32,674	נדל"ן ובינוני
1.73	2,611	1.74	3,411	תעשייה
1.40	2,119	1.39	2,732	השקעה ואחזקות
6.96	10,498	6.85	13,415	חיפוש נפט וגז
1.41	2,120	1.52	2,973	אחר
49.34	74,407	49.24	96,446	אג"ח ממשלתי
100.00	150,807	100.00	195,875	סך הכל נכסי חוב סחירים וסאינס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני ליום 31 בדצמבר 2019	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
22.13	2,004	17.12	4,668
2.83	256	2.83	772
0.54	49	0.60	163
1.03	93	1.42	386
8.00	724	8.51	2,320
18.44	1,670	17.39	4,741
2.14	194	2.22	606
1.33	120	1.81	493
8.59	778	7.84	2,139
2.88	261	2.17	592
32.09	2,906	38.09	10,387
100.00	9,055	100.00	27,267

ענף משק

- בנקים
- ביטוח
- ביומד
- טכנולוגיה
- מסחר ושירותים
- נדל"ן ובינוי
- תעשייה
- השקעה ואחזקות
- חיפושי נפט וגז
- אחר
- אג"ח ממשלתי

סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	8,746
100.00	8,746

ענף משק

- אג"ח ממשלתי

סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
287,005	1,223	285,782	40,786	1,665	-	35,728	27,546	83,611	96,446	ישראל
50,200	20,063	30,137	2,812	-	1,835	18,172	4,515	2,803	-	ארה"ב
2,380	-	2,380	157	-	901	161	251	910	-	בריטניה
3,395	571	2,824	1	-	304	2,519	-	-	-	יפן
										שווקים
10,040	316	9,724	22	-	2,451	7,251	-	-	-	מתעוררים
14,873	5,280	9,593	494	-	1,709	7,337	53	-	-	אירופה
8,461	-	8,461	227	-	661	3,221	2,016	2,336	-	אחר
376,354	27,453	348,901	44,499	1,665	7,861	74,389	34,381	89,660	96,446	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
192,718	867	191,851	23,246	1,665	-	13,672	12,907	65,954	74,407	ישראל
21,240	10,168	11,072	1,970	-	940	4,086	2,640	1,436	-	ארה"ב
1,252	-	1,252	116	-	462	81	127	466	-	בריטניה
1,409	289	1,120	1	-	154	965	-	-	-	יפן
										שווקים
3,823	160	3,663	11	-	1,244	2,408	-	-	-	מתעוררים
6,573	2,676	3,897	487	-	875	2,508	27	-	-	אירופה
3,861	-	3,861	165	-	338	1,171	990	1,197	-	אחר
230,876	14,160	216,716	25,996	1,665	4,013	24,891	16,691	69,053	74,407	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,553	160	38,393	7,625	-	-	898	6,573	12,910	10,387	ישראל
9,378	4,458	4,920	482	-	689	1,852	844	1,053	-	ארה"ב
797	-	797	25	-	338	36	56	342	-	בריטניה
618	127	491	-	-	68	423	-	-	-	יפן
										שווקים
1,750	70	1,680	5	-	591	1,084	-	-	-	מתעוררים
2,913	1,173	1,740	3	-	626	1,099	12	-	-	אירופה
2,143	-	2,143	37	-	234	533	462	877	-	אחר
56,152	5,988	50,164	8,177	-	2,546	5,925	7,947	15,182	10,387	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,691	113	23,578	7,221	-	-	638	8,066	4,747	2,906	ישראל
9,468	5,437	4,031	360	-	206	2,120	1,031	314	-	ארה"ב
331	-	331	16	-	101	44	68	102	-	בריטניה
753	155	598	-	-	82	516	-	-	-	יפן
1,965	86	1,879	6	-	616	1,257	-	-	-	שווקים
2,998	1,431	1,567	4	-	208	1,341	14	-	-	מתעוררים
1,544	-	1,544	25	-	89	604	564	262	-	אירופה
40,750	7,222	33,528	7,632	-	1,302	6,520	9,743	5,425	2,906	אחר

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,043	83	31,960	2,694	-	-	20,520	-	-	8,746	ישראל
10,114	-	10,114	-	-	-	10,114	-	-	-	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בריטניה
615	-	615	-	-	-	615	-	-	-	יפן
2,502	-	2,502	-	-	-	2,502	-	-	-	שווקים
2,389	-	2,389	-	-	-	2,389	-	-	-	מתעוררים
913	-	913	-	-	-	913	-	-	-	אירופה
48,576	83	48,493	2,694	-	-	37,053	-	-	8,746	אחר

5. ניהול - סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית וכדי או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

7. אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 ("קורונה") מסוף שנת 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה [ראה באור 17](#) לדוחות הכספיים וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") לשנת 2019 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2019 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי לבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 23 במרס, 2020

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2019, 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 המנוהלת 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 ובהתאם 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 המנוהלת; 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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מגדל חסכון לילד

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

עמוד

2	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
6	..... דוח הכנסות והוצאות
10	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	..... באור 1 - כללי
14	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
17	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
17	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
18	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
18	..... באור 6 - מניות
19	..... באור 7 - השקעות אחרות
20	..... באור 8 - נדל"ן להשקעה
21	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
21	..... באור 10 - דמי ניהול
21	..... באור 11 - הוצאות ישירות
23	..... באור 12 - תשואות הקופה
23	..... באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
24	..... באור 14 - מסים
25	..... באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
25	..... באור 16 - שעבודים
25	..... באור 17 - אירועים לאחר תאריך המאזן

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 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).

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס, 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
12,560	31,809		רכוש שוטף
555	1,577	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
13,115	33,386		חייבים ויתרות חובה
107,010	185,141	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
4,568	10,734	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
15,852	34,381	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
72,060	83,878	<u>7</u>	מניות
199,490	314,134		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
-	1,665	<u>8</u>	נדל"ן להשקעה
212,605	349,185		סך כל הנכסים
1,943	284	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
210,662	348,901		זכויות העמיתים
212,605	349,185		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	רן עוז יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	----------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2019					
מסלול					
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,809	2,617	6,380	6,038	16,774	רכוש שוטף
1,577	16	335	287	939	מזומנים ושווי מזומנים
<u>33,386</u>	<u>2,633</u>	<u>6,715</u>	<u>6,325</u>	<u>17,713</u>	חייבים ויתרות חובה
185,141	8,746	8,312	25,380	142,703	השקעות פיננסיות
10,734	-	743	1,887	8,104	נכסי חוב סחירים
34,381	-	9,743	7,947	16,691	נכסי חוב שאינם סחירים
83,878	37,217	8,049	8,674	29,938	מניות
<u>314,134</u>	<u>45,963</u>	<u>26,847</u>	<u>43,888</u>	<u>197,436</u>	השקעות אחרות
					סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,665	-	-	-	1,665	נדל"ן להשקעה
<u>349,185</u>	<u>48,596</u>	<u>33,562</u>	<u>50,213</u>	<u>216,814</u>	סך כל הנכסים
284	103	34	49	98	זכאים ויתרות זכות
<u>348,901</u>	<u>48,493</u>	<u>33,528</u>	<u>50,164</u>	<u>216,716</u>	זכויות העמיתים
<u>349,185</u>	<u>48,596</u>	<u>33,562</u>	<u>50,213</u>	<u>216,814</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018					
מסלול					
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
סה"כ	הלכתי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,560	2,192	1,809	1,776	6,783	רכוש שוטף
555	-	29	29	497	מזומנים ושווי מזומנים
13,115	2,192	1,838	1,805	7,280	חייבים ויתרות חובה
107,010	5,711	3,893	14,262	83,144	השקעות פיננסיות
4,568	-	1	874	3,693	נכסי חוב סחירים
15,852	-	4,253	3,355	8,244	נכסי חוב שאינם סחירים
72,060	22,005	10,104	11,224	28,727	מניות
199,490	27,716	18,251	29,715	123,808	השקעות אחרות
212,605	29,908	20,089	31,520	131,088	סך כל ההשקעות הפיננסיות
					סך כל הנכסים
1,943	309	335	354	945	זכאים ויתרות זכות
210,662	29,599	19,754	31,166	130,143	זכויות העמיתים
212,605	29,908	20,089	31,520	131,088	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(585)	53	(119)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
837	10,905	20,039		מנכסי חוב סחירים
8	42	490		מנכסי חוב שאינם סחירים
100	7,815	4,410		ממניות
3,704	(22,131)	3,387		מהשקעות אחרות
-	-	(78)		נדליין להשקעה
4,649	(3,369)	28,248		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
4,064	(3,316)	28,129		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
-	-	-	<u>10</u>	דמי ניהול
90	189	202	<u>11</u>	הוצאות ישירות
14	30	70	<u>14</u>	מסים
104	219	272		סך כל ההוצאות
3,960	(3,535)	27,857		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019					
מסלול					
	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
ה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(119)	(2)	(10)	(56)	(51)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
20,039	600	1,394	5,207	12,838	מנכסי חוב סחירים
490	-	25	91	374	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,410	1	1,300	960	2,149	ממניות
3,387	3,381	1,302	(1,941)	645	השקעות אחרות
(78)	-	-	-	(78)	נדל"ן להשקעה
<u>28,248</u>	<u>3,982</u>	<u>4,021</u>	<u>4,317</u>	<u>15,928</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>28,129</u>	<u>3,980</u>	<u>4,011</u>	<u>4,261</u>	<u>15,877</u>	סך כל ההכנסות
					הוצאות
-	-	-	-	-	דמי ניהול
202	37	27	31	107	הוצאות ישירות
70	13	16	12	29	מסים
<u>272</u>	<u>50</u>	<u>43</u>	<u>43</u>	<u>136</u>	סך כל ההוצאות
<u>27,857</u>	<u>3,930</u>	<u>3,968</u>	<u>4,218</u>	<u>15,741</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
מסלול				
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53	2	1	8	42
10,905	(31)	2,477	2,682	5,777
42	-	-	37	5
7,815	-	3,985	3,062	768
(22,131)	(510)	(7,048)	(6,239)	(8,334)
(3,369)	(541)	(586)	(458)	(1,784)
(3,316)	(539)	(585)	(450)	(1,742)
-	-	-	-	-
189	35	28	36	90
30	5	7	6	12
219	40	35	42	102
(3,535)	(579)	(620)	(492)	(1,844)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות
 מנכסי חוב סחירים
 מנכסי חוב שאינם סחירים
 ממניות
 השקעות אחרות

סך כל ההפסדים מהשקעות

סך כל ההפסדים

הוצאות
 דמי ניהול
 הוצאות ישירות
 מסים

סך כל ההוצאות

עודף הפסדים על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017					
מסלול					
חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(203)	(125)	(119)	(138)	(585)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
654	113	17	53	837	מהשקעות
6	2	-	-	8	מנכסי חוב סחירים
100	-	-	-	100	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,508	719	797	680	3,704	ממניות
2,268	834	814	733	4,649	השקעות אחרות
					סך כל ההכנסות מהשקעות
2,065	709	695	595	4,064	סך כל ההכנסות
					הוצאות
-	-	-	-	-	דמי ניהול
43	16	16	15	90	הוצאות ישירות
4	3	4	3	14	מסים
47	19	20	18	104	סך כל ההוצאות
2,018	690	675	577	3,960	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	126,253	210,662	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה *
122,653	88,821	111,874	תקבולים מדמי גמולים
(88)	(422)	(1,016)	תשלומים לעמיתים
-	7	30	העברות צבירה לקופה
103	159	157	העברות מקופת גמל העברות בין מסלולים
(272)	(462)	(506)	העברות צבירה מהקופה
(103)	(159)	(157)	העברות לקופת גמל
(272)	(455)	(476)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
3,960	(3,535)	27,857	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
126,253	210,662	348,901	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019					
מסלול					
חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
130,143	31,166	19,754	29,599	210,662	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
71,403	15,257	9,993	15,221	111,874	תקבולים מדמי גמולים
(352)	(314)	(130)	(220)	(1,016)	תשלומים לעמיתים
-	4	3	23	30	העברות צבירה לקופה
10	7	90	50	157	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(137)	(112)	(147)	(110)	(506)	העברות צבירה מהקופה
(92)	(62)	(3)	-	(157)	העברות לקופות גמל
(219)	(163)	(57)	(37)	(476)	העברות בין מסלולים
					העברות צבירה, נטו
15,741	4,218	3,968	3,930	27,857	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
216,716	50,164	33,528	48,493	348,901	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018					
מסלול					
חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
77,881	18,720	12,036	17,616	126,253	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
54,469	13,228	8,532	12,592	88,821	תקבולים מדמי גמולים
(121)	(133)	(101)	(67)	(422)	תשלומים לעמיתים
-	3	-	4	7	העברות צבירה לקופה
2	-	46	111	159	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(134)	(114)	(137)	(77)	(462)	העברות צבירה מהקופה
(110)	(46)	(2)	(1)	(159)	העברות לקופות גמל
(242)	(157)	(93)	37	(455)	העברות בין מסלולים
					העברות צבירה, נטו
(1,844)	(492)	(620)	(579)	(3,535)	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
130,143	31,166	19,754	29,599	210,662	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017					
מסלול					
חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	זכויות העמיתים תחילת הפעילות *
76,043	18,123	11,404	17,083	122,653	תקבולים מדמי גמולים
(36)	(29)	(16)	(7)	(88)	תשלומים לעמיתים
1	9	33	60	103	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(77)	(46)	(52)	(97)	(272)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
(68)	(27)	(8)	-	(103)	
(144)	(64)	(27)	(37)	(272)	
2,018	690	675	577	3,960	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
77,881	18,720	12,036	17,616	126,253	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

מגדל חסכון לילד הינה קופה גמל להשקעה ייעודית עבור עמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים לה זכאי ההורה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2017 (להלן- יום תחילת הפעילות).

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
- 2) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
- 3) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
- 4) מסלול הלכתי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חסכון לילדים בע"מ (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל חסכון לילד.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראות הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****ב. אומדנים והנחות**

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחשבו 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 נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא בחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות**1. השקעות סחירות**

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****ד. השקעות פיננסיות (המשך)****4. ירידת ערך השקעות פיננסיות**

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדלין להשקעה

נדלין להשקעה הינו נדלין (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהליות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדלין המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדלין להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדלין להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדלין להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדלין להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדלין להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדלין להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדלין והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדלין להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי החליפין וההצמדה

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 102.70 102.39 101.18 0.30 1.20 0.30

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.456 3.748 3.467 (7.79) 8.10 (9.83)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
194	16	25	33	120
1,383	-	310	254	819
1,577	16	335	287	939

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
143	-	29	29	85
412	-	-	-	412
555	-	29	29	497

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
96,446	8,746	2,906	10,387	74,407
88,679	-	5,404	14,987	68,288
16	-	2	6	8
185,141	8,746	8,312	25,380	142,703

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
57,975	5,711	1,454	6,892	43,918
49,035	-	2,439	7,370	39,226
107,010	5,711	3,893	14,262	83,144

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
965	-	19	189	757
9,769	-	724	1,698	7,347
10,734	-	743	1,887	8,104

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
645	-	1	132	512
3,923	-	-	742	3,181
4,568	-	1	874	3,693

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33,628	-	9,743	7,947	15,938
753	-	-	-	753
34,381	-	9,743	7,947	16,691

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,852	-	4,253	3,355	8,244

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
74,389	37,053	6,520	5,925	24,891
7,861	-	1,302	2,546	4,013
487	-	132	108	247
65	-	18	15	32
4	-	1	1	2
82,806	37,053	7,973	8,595	29,185
480	-	-	-	480
592	164	76	79	273
1,072	164	76	79	753
83,878	37,217	8,049	8,674	29,938

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים *

אופציות *

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,678	-	-	1,078	600
(8,298)	-	(3,527)	(4,995)	224
269	80	41	148	-

מניות

מטבע זר

ריבית

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
70,168	21,972	9,952	10,574	27,670
1,484	-	134	616	734
71,652	21,972	10,086	11,190	28,404
297	-	-	-	297
111	33	18	34	26
408	33	18	34	323
72,060	22,005	10,104	11,224	28,727

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2018					מטבע זר
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
113	(4,288)	(1,751)	-	(5,926)	

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019					יתרה ליום 1 בינואר
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
1,764	-	-	-	1,764	סה"כ תוספות
-	-	-	-	-	התאמת שווי הוגן
1,764	-	-	-	1,764	יתרה ליום 31 בדצמבר
(99)	-	-	-	(99)	
1,665	-	-	-	1,665	

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים מתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכת השווי נבחנת על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

ד. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2019					מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,665	-	-	-	1,665	-	בבעלות
-	-	-	-	-	-	בחכירה
1,665	-	-	-	1,665		סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	1	1	1	1
40	-	11	9	20
159	21	22	39	77
81	81	-	-	-
284	103	34	49	98

מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות *
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

ליום 31 בדצמבר 2018				
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	-	-	1	3
1,914	309	335	351	919
25	-	-	2	23
1,943	309	335	354	945

התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

באור 10 - דמי ניהול

במסגרת הסכם מול הביטוח הלאומי נקבע כי שיעור דמי הניהול בקופה יעמוד על 0.23% שנתי מהיתרה הצבורה בחשבון העמית. בגין ילדים אשר גילם נמוך מגיל 21 ישולמו דמי הניהול אחת לרבעון ע"י הביטוח הלאומי, ובגין ילדים אשר גילם 21 ומעלה ישולמו דמי הניהול אחת לחודש ע"י העמית כניכוי מהיתרה הצבורה בחשבון.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.06%	0.04%	0.02%	43	67	62
0.04%	0.02%	0.00%	24	35	8
-	0.00%	0.01%	-	2	30
-	0.00%	0.00%	-	6	7
0.03%	0.05%	0.04%	23	79	95
0.13%	0.11%	0.07%	90	189	202

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיזוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				אלפי ש"ח		
	0.06%	0.03%	0.02%	24	36	32
	0.03%	0.02%	0.00%	12	16	3
	-	0.00%	0.02%	-	1	29
	-	0.01%	0.00%	-	6	7
	0.02%	0.03%	0.02%	7	31	36
	0.11%	0.09%	0.06%	43	90	107

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				אלפי ש"ח		
	0.06%	0.04%	0.02%	7	11	9
	0.03%	0.03%	0.01%	4	7	2
	-	0.00%	0.00%	-	1	1
	0.04%	0.07%	0.05%	5	17	19
	0.13%	0.14%	0.08%	16	36	31

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				אלפי ש"ח		
	0.08%	0.05%	0.03%	6	8	8
	0.05%	0.03%	0.01%	4	4	2
	0.08%	0.10%	0.06%	6	16	17
	0.21%	0.18%	0.10%	16	28	27

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול הלכתי

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				אלפי ש"ח		
	0.06%	0.05%	0.03%	6	12	13
	0.04%	0.03%	0.01%	4	8	1
	0.04%	0.07%	0.06%	5	15	23
	0.14%	0.15%	0.10%	15	35	37

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים *	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2017	2018	2019	
%	%	%	%	
-	4.89	(1.26)	9.96	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
-	5.88	(1.19)	11.30	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
-	8.50	(2.49)	16.67	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
-	5.27	(1.59)	10.99	מסלול הלכתי

* הקופה הוקמה בתחילת שנת 2017, ולפיכך לא מוצג נתון לממוצע של 5 שנים.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.

נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.

4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישת של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי)

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
181	138	181	138

אגרות חוב *

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(1)	(1)

הוצאות ישירות

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 14 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול				
סל כל המסלולים	הלכתי	חוסכים		חוסכים המעדיפים סיכון מועט
		סיכון מוגבר	סיכון בינוני	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
70	13	16	12	29

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול				
סל כל המסלולים	הלכתי	חוסכים		חוסכים המעדיפים סיכון מועט
		סיכון מוגבר	סיכון בינוני	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30	5	7	6	12

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול				
סל כל המסלולים	הלכתי	חוסכים		חוסכים המעדיפים סיכון מועט
		סיכון מוגבר	סיכון בינוני	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14	3	4	3	4

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ- 313 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - 561 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2019 הינם כ-4,959 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - 651 אלפי ש"ח).

ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 16 - שעבודים

הקופה לא העמידה ביטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

באור 17 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק השקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.

בהתאם לכך רשמה הקופה תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו.

בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקופה עמד על כ-312,756 אלפי ש"ח, ירידה של כ-36,145 אלפי ש"ח לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקופה). בשל התנדטיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.