

דוח תקופתי לשנת 2020

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ



תוכן העניינים

פרק 1 דוח תיאור עסקי תאגיד

פרק 2 דוח דירקטוריון

פרק 3 דוחות כספיים של החברה המנהלת

פרק 4 דוחות כספיים, דוחות אקטואריים 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 וסקירת הנהלה של קופת גמל להשקעה
המנוהלת על ידי החברה

פרק 8 דוחות כספיים וסקירת הנהלה של קופת גמל לחסכון לילד
המנוהלת על ידי החברה



דוח תיאור עסקי תאגיד

דוח תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 1-9-2017 "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

	<u>פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>
4	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8	2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה
	<u>פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</u>
14	3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה
18	4. תחום פעילות ניהול קופות גמל
20	5. ריכוז תוצאות הפעילות
36	6. תחרות
41	7. לקוחות
	<u>פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה</u>
43	8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה
47	9. חסמי כניסה ויציאה
49	10. גורמי הצלחה מהותיים
50	11. השקעות
51	12. ביטוח משנה
52	13. הון אנושי
53	14. שיווק והפצה
58	15. ספקים ונותני שירותים
58	16. רכוש קבוע
58	17. עונתיות
59	18. נכסים לא מוחשיים
60	19. גורמי סיכון
69	20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
	<u>פרק ד': היבטי ממשל תאגידי</u>
70	21. הדירקטורים של החברה המנהלת
75	22. נושאי משרה
81	23. האקטואר של קרן הפנסיה
82	24. מדיניות תגמול בחברה המנהלת
84	25. מבקר פנים
85	26. רואה חשבון מבקר
86	27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
86	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

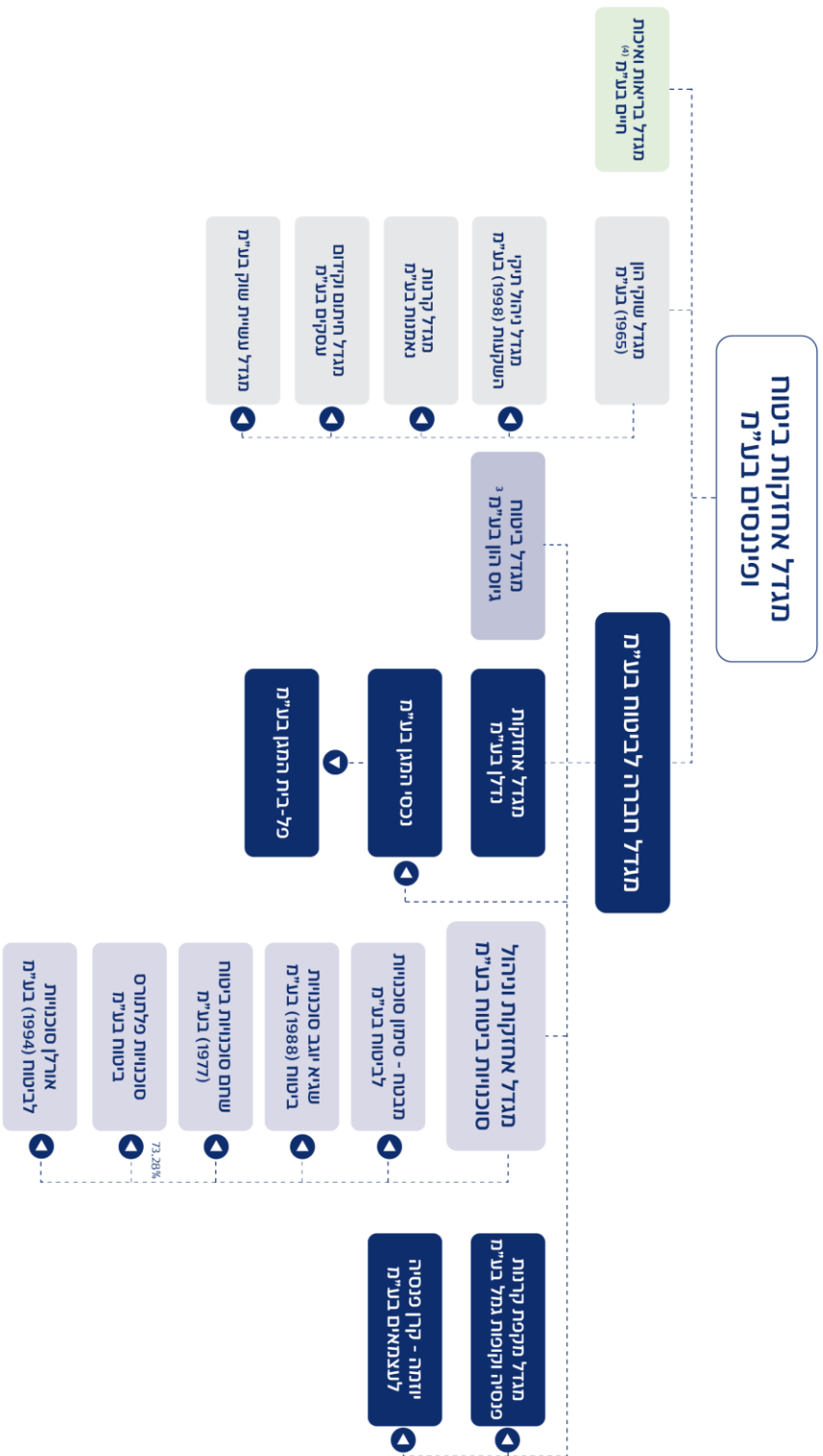
1.1. כללי

- 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 מגדל אחזקות. מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות, 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:

תיאור עסקי התאגיד

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

תרשים אחזקות הקבוצה
נכון ליום 18 במרס 2021



הערות:

- מנכ"ל החזקות בקבוצה כולל את החברות הפעילות העיקריות בקבוצה.
- החברה המחזיקת הדין באחזקה של 100% אלא אם כן אחרת.
- עיקר פעילותה של החברה החינוכים והשכלה עבור מגדל ביטוח.
- פעילות חברה זו והחברות המחזיקות על ידה, הן נלוות/משויקות לפעילות הקבוצה.

1.1.5. התפתחויות עיקריות מהותיות בחברה במהלך שנת 2020 ועד למועד פרסום הדוח

1.1.5.1 משבר הקורונה

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) בסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות בעולם, חלה ירידה חדה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל. התפשטות נגיף הקורונה והנקיטה בצעדי ההתגוננות גרמו וגורמים לפגיעה כלכלית מהותית ולמגמות שליליות בכלכלה העולמית לרבות בישראל. על אף שניכרת התאוששות בשוקי ההון לעומת שיא המשבר במרץ 2020, הרי שהשוקים נותרו תנודתיים, ונתמכים בצעדים חסרי תקדים שנקטו על ידי בנקים מרכזיים בעולם.

לפירוט בדבר ההתפתחויות בשוקי ההון בתקופת הדוח וכן לאחר תאריך המאזן, לרבות ההשלכות המרכזיות על החברה, ראה סעיף 2.1 בדוח הדירקטוריון של החברה.

יובהר, כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה ומצבה העסקי, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשוקי ההון, חוסר הוודאות בדבר משכו הצפוי של משבר נגיף הקורונה, עצמתו והשפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

מובהר כי התפשטותו של נגיף הקורונה והמוטציות שלו הנחזות להיות מידבקות יותר והנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמו, לרבות התפרצויות אפשריות נוספות והטלת מגבלות שונות בעקבותיהן והתקופה והתנאים בהם יחזור המשק בישראל לשגרה, בין היתר לאור התקדמות חיסון האוכלוסייה, אינן, מטבע הדברים, בשליטת החברה וקיימת אי ודאות ביחס להשלכות הישירות ו/או העקיפות על השוקים השונים, ובפרט על המשק הישראלי. בהתאם, אין לחברה יכולת לצפות או לאמוד באופן ודאי את השפעות העתידיות של נגיף הקורונה על פעילותה של החברה, ומידע זה, ככל שהוא כלול בדוח זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות החברה בדבר השלכותיו העתידיות של נגיף הקורונה על פעילות החברה, כמתואר בדוח זה, עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיותיהם של הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם בקשר עם נגיף הקורונה לרבות התפרצויות נוספות.

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 לחברה ובנוסף להעברת ניהול קרן הפנסיה שבניהולה של יוזמה לניהול החברה. המיזוג והעברת ניהול קרן הפנסיה האמורים אושרו בדירקטוריונים של הגופים המוסדיים הרלוונטיים בקבוצת מגדל וצפויים להיות מושלמים במהלך הרבעון השני של שנת 2021.

1.1.5.3 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה

א. יו"ר הדירקטוריון

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. נושאי משרה בכירה

1. ביום 26 באפריל 2020 החל מר גיא פישר לכהן בתפקיד מנהל חטיבת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ ושל החברה. מר גיא פישר החליף את מר אסף שוהם שחדל לכהן באותו מועד.
2. ביום 28 בינואר 2021 הודיעה עו"ד אילנה בר, היועצת המשפטית של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל החברה, כי לאחר יותר מ- 20 שנה בקבוצת מגדל, בכוונתה לפרוש מתפקידיה בעתיד הקרוב. מועד ייקבע בהמשך תוך מתן תקופת היערכות לקבוצה לאיתור מחליף וכניסתו לתפקיד.
3. מר נחום אדלר, מבקר החברה, יסיים את תפקידו ביום 31.3.2021 לאור פרישתו לגמלאות. בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון החל מיום 1.4.2021 יכנס לתפקיד מבקר החברה מר תמיר סולומון אשר משמש גם כמבקר של חברת האם, מגדל חברה לביטוח ומגדל אחזקות וישמש החל מאותו תאריך גם כמבקר של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ.

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 הפנסיוניים, 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. כלי

המוצרים אותם מנהלת החברה בעיקרם מוצרים מתחום החיסכון לטווח ארוך ("התחום"), מוצרים המיועדים לתקופת הפרישה ("החיסכון") ובכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון מוות, נכות ואובדן כושר עבודה ("הסיכון" או "הריסק"). עם זאת מנהלת החברה גם מוצרים לטווח קצר ובינוני ומוצר חסכון המיועד לילדים.

מוצרי החסכון מושפעים מהסדרות רגולטוריות ענפיות במסגרת חוקים, תקנות, חוזרים והוראות ממונה שמטרתן הסדרת התחום, עידוד החיסכון 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 ברית מחדל ואופן הקצאת אג"ח מיועדות), וכן טיטות הסדרים התלויים ועומדים נכון למועד פרסום הדוח, שעיקרם מתואר להלן, הביאו, ועשויים להביא, לשינויים מהותיים בתחום החיסכון, 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 כסוי ביטוח הדדי לריסק וחיסכון (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 קופות מרכזיות למעסיקים, קרנות ההשתלמות, קופות גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד, אשר הינן מוצר חיסכון לטווח בינוני, ובצד חלקן הטבות מס מסוימות.

הבדלים עיקריים בין קרנות פנסיה לקופות גמל¹ - להלן יפורטו המאפיינים העיקריים המבדילים בין מוצרים המשווקים על ידי החברה:

קרנות פנסיה		קופות גמל ²
סוג ההתקשרות	תקנון	תקנון
שינוי תנאי ההתקשרות	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.
יעוד החיסכון הנצבר³	קצבה החל מגיל פרישה. ניתן לבצע היוון קצבה (משיכה חד פעמית) של הכספים שנצברו מעבר לסכום המיועד לתשלומי קצבה מזערית.	ניתן למשוך כספים שהופקדו עד לשנת 2008, כסכום הוני. ניתן למשוך כספים שהופקדו לאחר שנת 2008, באמצעות העברה לקופה לקצבה (קרן פנסיה/ קופת ביטוח). ניתן לבצע היוון קצבה מוכרת בעמידה בכללי הרגולציה.

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 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.

³ מובהר כי ישנם כללים המאפשרים משיכה הונית כגון כספי פיצויים והיוון חלקי/מלא של כספי הקצאות.

קופות גמל ²	קרנות פנסיה	
<p>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 לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. נכון למועד זה, החברה אינה משווקת כיסויים ביטוחיים כאמור.</p>	<p>במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה, וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.</p>	<p>כיסוי ביטוחי לסיכון</p>
<p>לא קיים ביטוח הדדי.</p>	<p>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.</p>	<p>ביטוח הדדי</p>
<p>לא קיים מקדם קיצבה.</p>	<p>מקדם קצבה לא מובטח ומושפע ממשתנים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון כל קרן.</p>	<p>מקדם קצבה</p>
<p>גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורין.</p>	<p>זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.</p>	<p>זהות הנהנה</p>
<p>לקופות הגמל לא מונפקות אג"ח מיועדות⁷.</p>	<p>החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות וקרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים)⁴ - זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות⁵.</p> <p>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 והמוקפאים⁶.</p> <p>נציין כי האמור לעיל אינו כולל את קבוצת הזכאים הקיימים אשר שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי.</p>	<p>הנפקת אג"ח מיועדות</p>

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום

במהלך השנים האחרונות, חלו שינויים רבים בתחום החיסכון, אשר השפיעו על המוצרים הפנסיוניים, על אופי פעילות ערוצי ההפצה, ותמהיל המוצרים 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 לחשבוננו הפעיל, ומתן אפשרות לעמית לניוד חשבונות.

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

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

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

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

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 ואיסור על קיום זיקה בין העמלה המשולמת לסוכן לבין דמי הניהול.

יש לציין כי חוזר הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות שפורסם בחודש אוגוסט 2018 הסדיר הליך נוסף של בחירת קרנות ברירת מחדל חדשות, שיהיו קרנות ברירת מחדל החל מ-1 בנובמבר 2018, ועד ליום 31 באוקטובר 2021. נכון למועד הדוח, לא ידוע אילו שינויים יחולו בנושא רגולצית ברירות המחדל החל מנובמבר 2021.

במהלך תקופת הדוח, נמשכה המגמה של החרפת התחרות בתחום, הן בשל כניסתם לתוקף של שינויים רגולטוריים שנכנסו לתוקפם בשנת הדוח והן בשל השפעתם של שינויים רגולטוריים שנכנסו לתוקפם טרם שנת הדוח, אך השפעותיהם על התחום ניכרו באופן משמעותי בשנת הדוח.

כתוצאה מכך התעצמה מגמת התחרות והשפיעה על התחום במספר גזרות כדוגמת:

(1) שחיקה בדמי הניהול המתקבלים בקשר עם מוצרי הפנסיה והגמל.

(2) גידול ניכר בהעברות הכספים נטו לגופים מוסדיים אחרים.

להלן יפורטו השינויים המשמעותיים שאירעו בתחום בשנת הדוח (לרבות שינויים רגולטוריים):

א. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחים בקופות גמל) (נגיף הקורונה החדש)(הוראת שעה), התש"פ-2020

ביום 11 ביוני 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה) (התש"פ-2020) (בפסקה זו: "התקנות"). מטרת התקנות הינה מניעת פגיעה בכיסויים הביטוחיים של עובדים רבים אשר הוצאו לחל"ת או שצומצמה או הסתיימה העסקתם, וכן מניעת הפגיעה ביכולתם של אותם עובדים שהופחת שכרם לרכוש כיסויים ביטוחיים בעתיד בעת הגדלת שכרם חזרה. במסגרת התקנות, נקבע בין היתר, כי ניתן לנכות את עלות הכיסוי הביטוחי מיתרתו הצבורה של עמית לשם שמירת אותו כיסוי ביטוחי, אלא אם הורה העמית אחרת, וזאת למשך תקופה שאינה עולה על 12 חודשים (במקום 5 חודשים) מן החודש שבו הסתיימה תקופת ההפקדות כאמור. בדומה, נקבע גם כי עמית ששכרו המבוטח הופחת, רשאי להורות במהלך תקופה בת שלושה חודשים שתחילתה במועד הפחתת שכרו, לנכות מיתרתו הצבורה או להפקיד סכום בגובה עלות כיסוי ביטוחי בעד כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות וכיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום, לשם שמירת אותו כיסוי ביטוחי שלו היה זכאי אלמלא הופחת שכרו המבוטח, וזאת למשך 12 חודשים או לתקופה שבה הופחת שכרו המבוטח כאמור, המוקדם מבין השניים. התקנות תחולנה על עמיתים עם כיסוי ביטוחי בקרן הפנסיה ביום פרסום התקנות, ועד ליום 31 בדצמבר 2020.

בחודש פברואר 2021 לאור הימשכותו של משבר הקורונה, הוארך תוקפן של התקנות למפרע, כך שעל אף שתוקפן פקע ביום 31 בדצמבר 2020, הן יחולו עד ליום 30 ביוני 2021.

להערכת החברה, מימוש התקנות תוך שמירת הכסויים הביטוחיים של עמיתיה בתוקף באמצעות גביית עלויות הסיכון מהצבירה יביא במקרים רבים לחידוש ההפקדות לחיסכון הפנסיוני בקרנות הפנסיה עם שובם של העמיתים לעבודה סדירה.

ב. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"פ-2020

בחודש ספטמבר 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"פ-2020 ("התיקון") התיקון מאריך את הוראת השעה שנקבעה בתקנה 3א מיום 31 בדצמבר

2019 ליום 28 בפברואר 2021. בהתאם להוראות סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, תעמוד הוראת השעה בתוקף עד תום שלושה חודשים ממועד התכנסות הכנסת ה-24.

בעיקרה, הוראת השעה, קובעת תקרה להיקף הוצאות מסוימות שאותן קופת גמל יכולה לגבות כהוצאות ישירות (להלן בסעיף זה: "ההוצאות הישירות"), ובכלל זאת קובעת כי ההוצאות הישירות אשר מוגבלות לשיעור שלא יעלה על 0.25 אחוז מסך כל השווי המשוערך של נכסי קופת הגמל בתום שנת הכספים שחלפה, לא תכלולנה הוצאות הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות (להלן בסעיף זה: "התקרה"). התיקון, מחריג מהתקרה גם השקעה בקרנות השקעה למימון פרויקטים לתשתיות בישראל או מהשקעה בתחום טכנולוגיה עילית (היי-טק) בישראל וכן מוסיף חובות דיווח לפיה על גוף מוסדי ליידע אדם המעוניין להצטרף כעמית או כמבוטח לקופת גמל, כי נוסף על דמי הניהול ייגבו מנכסי הקופה הוצאות ישירות לפי תקנות אלה וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה. בנוסף, קובע התיקון כי גוף מוסדי ידווח לעמית או למבוטח את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי הקופה, וכן את סוגי ההשקעות שבגינם הוא גבה הוצאות ישירות מנכסי הקופה ואת התשואה בניכוי הוצאות ישירות- כל זאת במסגרת דיווחי קופת הגמל שנשלחים לעמית ולמבוטח.

ג. מסמך התייעצות פנסיוני 2025 וטיוטות חוזרים ביחס להעברת מידע וכספים בשוק החיסכון הפנסיוני

בחודש אוקטובר 2020 פרסם הממונה מסמך התייעצות ושלוש טיוטות חוזרים נלווים (מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, אופן הפקדת תשלומים לקופות גמל וחובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית). ההסדרה המוצעת במסמך התייעצות האמור וטיוטות החוזרים הנלוות לו נועדה להבטיח את יכולתו של הפרט למיצוי זכויותיו הפנסיוניות, וזאת באמצעות יעול תהליכי העברת המידע בין הגורמים הרלוונטיים, הבטחת שלמות התהליכים וסנכרון מלא בין הגורמים השונים הפועלים בשוק החיסכון הפנסיוני. לצורך כך, טיוטות החוזרים האמורות, מציעות לקבוע תהליכי עבודה שיביאו לשיפור משמעותי בתשתיות העברת המידע והכספים בשוק החיסכון הפנסיוני, לפישוט התהליכים המרכזיים המתנהלים כיום בשוק החיסכון הפנסיוני, לטיוב עיבוד נתונים במערכות המידע של הגופים המוסדיים ולקידום תהליכים דיגיטליים.

ככל שהשינויים העומדים בבסיס טיוטות החוזרים האמורות, יתקבלו, יחויבו הגופים המוסדיים בקיצור משמעותי של לוחות הזמנים לביצוע פעולות שונות והעברת מידע במסגרת תהליכי העבודה הנוגעים לחיסכון הפנסיוני, ובפרט תידרש החברה לשינוי בתהליכי העבודה ותשתיות המיכון הנוגעים לתחום החיסכון הפנסיוני ולהקצאת משאבים בקשר עם האמור.

לאור התגובות הרבות שהתקבלו ברשות שוק הון ביטוח וחיסכון, אגב פרסום טיוטות החוזרים ועל מנת לאפשר למצות את הדיונים שאותן הערות, בחודש ינואר 2021 פרסמה הרשות דחיה של חלק מהוראות החוזרים אשר היו אמורים להיכנס לתוקף. בניגוד למועדים הצפויים על פי הטיוטה, גרסה מעודכנת לממשק מידע למעסיק יכנס לתוקף בפברואר 2021.

ד. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשפ"א - 2020 (דמי ניהול מרביים למקבלי קצבאות)

בחודש דצמבר 2020 פרסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשפ"א - 2020 (להלן בסעיף זה: "התיקון") להערות הציבור. מטרתו של התיקון היא לקבוע תקרת דמי הניהול נמוכה יותר מזו הקבועה כיום בגין מקבלי קצבאות, בין היתר, בשל העדר אפשרות, נכון להיום, לניוד פנסיונרים בין הגופים המוסדיים החל מרגע קבלת הקצבה. במסגרת התיקון מוצע לקבוע עבור מקבלי קצבה בפוליסות ביטוח שהוצאו על פי קופת ביטוח לאחר 1 בינואר 2021, דמי ניהול מרביים של 0.3% לשנה. בדומה, מוצע לקבוע עבור מקבלי קצבה מקרן פנסיה מקיפה או מקרן פנסיה כללית אשר החלו לקבל קצבה מיום 1 בינואר 2021, דמי ניהול מרביים של 0.3% לשנה מתוך כלל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה.

לאחר תאריך המאזן החברה העבירה לממונה את הערותיה בהתאם ללוחות הזמנים שקבע הממונה. להערכת החברה אישור הטיוטה במתכונתה הקיימת עלולה להשפיע בצורה שלילית על גובה דמי הניהול שיגבו בעתיד ועל שווי פעילות מגזר הפנסיה של החברה.

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 יד החברה בשנת 1995 והשניה קרן פנסיה כללית- **מגדל מקפת משלימה**, שהוקמה בשנת 2004 והחל מיום 1 בינואר 2008 קיבלה את אישור הממונה לפעול גם כקרן מקיפה.

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 דמוגרפים 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, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית של מעסיק, קופת גמל לתגמולים בניהול אישי וקרן השתלמות בניהול אישי.

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.

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 וחסכון (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 וחסכון, 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 שארם 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 שארם.
- (3) מסלול מוטה נכות- כיסוי מופחת לשארם.
- (4) מסלול מוטה שארם- כיסוי מופחת לנכות.
- (5) מסלול מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושארם.
- (6) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי ליתר השארם.
- (7) מסלול כיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי לנכות וליתר השארם.
- (8) מסלול רצף מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושארם.
- (9) מסלול מוטה נכות ושארם- כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושארם.

(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 לפורשים 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.

הערכות החברה בנוגע למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע, 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 המבטוחים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

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

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 הבסיס (מסלול ברירת המחדל החל מיום 1 ביוני 2018).
- 2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסיית נכות ו/או פנסיית שארים.

- (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.

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. מגדל לתגמולים ולפיצויים - 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. מגדל השתלמות - 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 לאחר 6 שנות חברות בקרן ולכל מטרה. ניתן למשוך את הכספים לפני תום 6 שנים לצורכי השתלמות לאחר 3 שנות חברות בקרן, לעמיתים שהגיעו לגיל הפרישה החל מתום 3 שנות חברות בקופה ולמוטבים במועד פטירת העמית. קרן השתלמות נחשבת למוצר דו תכליתי המהווה הן מוצר פנסיוני והן מוצר פיננסי שגם בעלי רשיון פיננסי רשאים לשווק.

4.1.3. מגדל גמל להשקעה - 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 ניוד של הכספים לקופת גמל המיועדת לתשלום קצבה.

4.1.4. מגדל חסכון לילד - 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 ומתקציבו. 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. מקפת זמי מחלה - 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. מקפת תקציבית - קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

הקופה נוסדה בעקבות חוק התוכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2003 - 2004) התשס"ג - 2003. 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 התיקני של קופת הגמל ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים.

4.1.7. מגדל מרכזית לפיצויים - 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. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA - קרן השתלמות בניהול אישי

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 – קופת גמל בניהול אישי

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.

הערכות החברה בנוגע למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע, 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.

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

5. ריכוז תוצאות הפעילות

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020

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	
								מספר עמיתים****:
644,252	2,919	108,055	6,213	126,285	27,784	11,251	361,745	פעילים
686,977	2,685	9,331	3,479	231,254	78,348	32,053	329,827	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								זכאים קיימים לפנסיה⁸:
58	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	58	זקנה
136	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	136	שארים
38	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	38	נכות
								מקבלי קצבה קיימים⁹:
5,210	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	655	4,555	זקנה
3,222	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	22	3,200	שארים
1,828	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,828	נכות
								פנסיונרים¹⁰:
4,512	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	465	4,047	זקנה
691	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	42	649	שארים
1,702	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2	1,700	נכות
17,397	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,186	16,211	סה"כ מקבלי קצבה
1,348,626	5,604	117,386	9,692	357,539	106,132	44,490	707,783	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
72,913,046	79,819	423,204	192,654	7,656,631	813,051	877,416	62,870,271	פעילים
23,333,835	204,126	30,659	191,983	6,973,152	2,766,733	365,707	12,801,475	לא פעילים
								זכאים קיימים לפנסיה:
8,729	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	8,729	זקנה
46,866	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	46,866	שארים
22,512	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	22,512	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
1,283,125	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	114,478	1,168,647	זקנה
1,409,792	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,418	1,407,374	שארים
1,031,403	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,031,403	נכות
								פנסיונרים:
1,373,570	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	49,087	1,324,483	זקנה
501,312	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	973	500,339	שארים
1,342,165	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	3,653	1,338,512	נכות
7,019,474	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	170,609	6,848,865	סה"כ מקבלי קצבה
103,266,355	283,945	453,863	384,637	14,629,783	3,579,784	1,413,732	82,520,611	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.

⁸ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003.

⁹ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

¹⁰ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 לינואר, 2018.

5.1 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020 (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):
1,042,763	1,461	5,487	15,749	126,251	25,865	54,113	813,837	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,354,427	7,306	92,909	107,383	1,528,287	167,356	224,699	7,226,487	תקבולים מדמי גמולים
3,903	-	-	-	299	43	58	3,503	תקבולים מדמי סליקה
403,972	3	5,087	38,900	68,391	39,108	25,117	227,366	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
(7,815)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(5,439)	(2,376)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,899	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,899	-	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
2,903,042	27,448	64	407	307,957	414,563	31,745	2,120,858	העברות צבירה לקופה/לקרן
(6,857,207)	(8,483)	(903)	(15,409)	(1,317,711)	(407,122)	(77,773)	(5,029,806)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(2,400,925)	(17,654)	(4,445)	(55,180)	(1,068,648)	(123,542)	(10,517)	(1,120,939)	פדיונות
1,815	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,815	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(626)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(626)	פנסית זקנה
(1,358)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(1,358)	פנסית נכות
(3,339)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,339)	פנסית שארים
								תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(85,426)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,442)	(76,984)	פנסית זקנה
(110,572)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(110,572)	פנסית נכות
(82,097)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(149)	(81,948)	פנסית שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
(74,576)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2,597)	(71,979)	פנסית זקנה
(122,893)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(27)	(122,866)	פנסית נכות
(26,093)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(55)	(26,038)	פנסית שארים
(2,906,090)	(17,654)	(4,445)	(55,180)	(1,068,648)	(123,542)	(19,972)	(1,616,649)	סה"כ תשלומים, נטו
								עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
4,685,438	9,261	17,337	12,209	526,509	143,435	61,544	3,915,143	

* 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 2020 (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):
265,897	1,431	882	2,327	89,900	17,468	5,804	148,085	פעילים ולא פעילים
30,550	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	779	29,771	מקבלי קצבה
296,447	1,431	882	2,327	89,900	17,468	6,583	177,856	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
148,864	-	-	-	-	-	1,668	147,196	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.20	0.23	0.66	0.63	0.49	0.46	0.19	פעילים
	0.64	0.23	0.66	0.65	0.52	0.66	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	0.74	2.04	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
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	0.01	-	-	0.01	בגין השקעות לא סחירות
	0.03	0.04	0.08	0.14	0.13	0.11	0.12	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.05	0.06	0.11	0.17	0.15	0.13	0.15	סה"כ הוצאות ישירות
								שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים)****:
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.09	(0.18)	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.69	-	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.18)	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1.65	0.75	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.18)	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2.25)	(0.62)	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(3.23)	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	2.03	פנסיונרים מסלול מנייתי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1.87)	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(גרעון) המוצג בגין העמיתים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים והעודף(גרעון) המוצג בגין קבוצות מקבלי הקצבה והפנסיונרים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים בתוספת עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית.

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2020

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:
35,914	-	1	-	12,625	500	299	22,489	מספר חשבונות
553,613	-	פחות מ-1 אלפי ש"ח	-	115,904	14,215	5,684	417,810	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,109	-	פחות מ-1 אלפי ש"ח	-	599	67	28	1,415	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.23	-	0.55	0.50	0.52	0.35	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 31.12.2020

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
8,242	מספר חשבונות
13,907	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
89	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.68	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

6. ריכוז תוצאות הפעילות

6.1. 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.

5.2. 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)	פנסיות זקנה
(1,493)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(1,493)	פנסיות נכות
(3,126)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,126)	פנסיות שארים
								תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(85,361)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,719)	(76,642)	פנסיות זקנה
(130,784)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(130,784)	פנסיות נכות
(78,894)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(115)	(78,779)	פנסיות שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
(40,592)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,588)	(39,004)	פנסיות זקנה
(71,689)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(34)	(71,655)	פנסיות נכות
(13,129)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(22)	(13,107)	פנסיות 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.

5.2. 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(גרעון) המוצג בגין העמיתים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים והעודף(גרעון) המוצג בגין קבוצות מקבלי הקצבה והפנסיונרים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים בתוספת עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית.

5.2. 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	
								חשבונות מנותקי קשר:
31,332	-	19	-	13,314	687	160	17,152	מספר חשבונות
411,256	-	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	
	חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
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

6.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2018

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	
								מספר עמיתים****:
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, בהאתם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

5.3. 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
								עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
(384,316)	(4,973)	(3,535)	(4,994)	(237,064)	(55,551)	(23,660)	(54,539)	

* 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.

5.3. 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(גרעון) המוצג בגין העמיתים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים והעודף(גרעון) המוצג בגין קבוצות מקבלי הקצבה והפנסיונרים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים בתוספת עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית.

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2018 (המשד)

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 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 31.12.2018

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	

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

מקפת אישית

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-8.7% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-75.9 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה (31.12.2019) לסך של כ-82.5 מיליארד ש"ח לתאריך המאזן (31.12.2020). הגידול נבע בעיקר מצבירה נטו חיובית בסך כ-2.7 מיליארדי ש"ח ומרווחי השקעות בסך של כ-3.9 מיליארדי ש"ח.
- ב. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-2.0% בתקבולים מדמי גמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן הסתכמו בסך של כ-7,226 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-7,377 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים הושפעו בשנת הדו"ח ממשבר הקורונה בין השאר על רקע מגבלות הסגרים אשר הוטלו במהלך השנה, יציאת עובדים לחל"ת או יציאה ממעגל העבודה.
- ג. בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים חל קיטון בשיעור של כ-3.8% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-1,121 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,165 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד והסתכם בכ-1.4% (תקופה מקבילה אשתקד -1.7%).
- ד. העברות צבירה אל הקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-10.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-2,121 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,912 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. העברות צבירה מהקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-41.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-5,030 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,549 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשפעת הניידות נטו על הקרן חלה הרעה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-2,909 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-1,637 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-19.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-496 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-415 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-13,809 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-16,211 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-17.4%).
- ו. בתקופת הדוח קטן מספר העמיתים הפעילים בכ-6.3% לעומת סוף 2019 והוא עומד על 361,745. הירידה במספר העמיתים הפעילים מוסברת בעיקרה מיציאת עמיתים לחל"ת.
- ז. 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.
- ח. בתקופת הדוח נרשם בקרן גרעון דמוגרפי למבוטחים בשיעור של (0.18%) 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- (0.20%) מההתחייבויות.
 2. שיעור העודף בגין מקרי מוות מבוטחים הסתכם ב-0.03% מההתחייבויות.
 3. שיעור הגרעון בגין מקרי מוות פנסיונרים זקנה ושארם הסתכם ב- (0.01%) מההתחייבויות.
 4. שיעור העודף האקטוארי בגין גורמים אחרים הסתכם ב-0.01% מההתחייבויות.
- ט. הגרעון לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ- (0.62%) מההתחייבויות, לפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ- (3.23%) מההתחייבויות, ולפנסיונרים (אפיק אג"ח) בשיעור של כ- (1.87%) מההתחייבויות הושפע מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומהגרעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם ומגורמים אחרים. העודף לפנסיונרים (אפיק מניות) בשיעור של כ- 2.03% מההתחייבויות הושפע מהעודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי הגרעון מגורמים אחרים ומהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן.
- י. העודף למקבלי הקצבה הקיימים (אפיק כללי) בשיעור של 0.75% מההתחייבויות הושפע מעודף בגין סטייה מהנחת שיעור התשואה ומגורמים אחרים בניכוי הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומגרעון שנוצר משינויים בשיעורי ריבית להיוון.

- יא. לזכאים קיימים לפנסיה ולמקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה אין עודף/גרעון הנובע מגורמי תשואה וריבית כי העודף בגין סטיה מהנחת התשואה קוזז בגרעון בגין שינויים בריבית היוון ובשינוי בעתודה האקטוארית. לפיכך יזקף להם גרעון דמוגרפי בשיעור (0.18%) בלבד.
- יב. בפועל הגרעון האקטוארי שיעודכן בקצבאות מקבלי הקצבה יהיה הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ- (0.06%) ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית יעשה רק בחודש אפריל 2021. 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/גרעון אקטוארי לרבות במסלולי מקבלי קצבה נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

מקפת משלימה

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-18.1% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שגדלו מסך של כ-1,197 מיליוני ש"ח בתחילת התקופה (31.12.2019) לסך של כ-1,414 מיליוני ש"ח בתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מתקבולים נטו בסך של כ-221 מיליוני ש"ח, ורווחי השקעות בסך כ-62 מיליוני ש"ח ובקיצוץ נטו שלילי בסך של כ-46 מיליוני ש"ח ופדיונות בסך של כ-11 מיליון ש"ח.
- ב. סך התקבולים מדמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-225 מיליון ש"ח, לעומת כ-201 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-11.9%.
- ג. סך תשלומי הפנסיות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-7.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-11.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-10.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ד. סך הפדיונות קטנו בתקופת הדוח בשיעור של כ-4.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-10.5 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, לעומת כ-11.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד בתקופת הדוח והסתכם בכ-0.8% (תקופה מקבילה אשתקד - 1.0%).
- ו. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-31.7 מיליון ש"ח לעומת כ-10.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-77.8 מיליון ש"ח לעומת כ-56.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-46.0 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד - העברות נטו שליליות של כ-46.5 מיליון ש"ח).
- ז. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפיים המחולק למבוטחים פעילים במסלולי הביטוח, עודף/גרעון אקטוארי מגורמים אחרים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ח. לכלל עמיתי הקרן עודף דמוגרפי בשיעור של 0.09% מסך ההתחייבות בגינם הנובע מעודף בגין מקרי מוות פנסיונרים זקנה ושארם בשיעור של כ-0.02% ובתוספת עודף בגין גורמים אחרים בשיעור של כ-0.08% בקיצוץ גרעון פרישות במהלך השנה בשיעור של (0.01%).
- ט. למבוטחים פעילים בכיסוי ביטוחי עודף דמוגרפי בשיעור של 1.69% המורכב מ: א. עודף דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כפי שצוין בסעיף ז') בשיעור של 0.09%. ב. עודף דמוגרפי של 1.60% מסך ההתחייבות בגין המבוטחים הפעילים בכיסוי ביטוחי בלבד הנובע בעיקר מיציאה לנכות בשיעור של 1.67% וממקרי מוות מבוטחים בשיעור של 0.91% בקיצוץ עלות ביטוח משנה בשיעור של (0.91%) ומגורמים אחרים בשיעור של (0.07%).
- י. גרעון לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ- (2.25%) מההתחייבות נובע מגרעון בשיעור של כ- (1.59%) שנוצר בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם ומגרעון בשיעור של כ- (0.62%) בגין גורמים אחרים בקיצוץ עודף דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן של כ-0.09% מההתחייבות.
- יא. העודף למקבלי קצבה קיימים (מסלול כללי) בשיעור של 1.65% מההתחייבות הושפע מעודף בשיעור של כ-3.02% שנוצר מעודף מסטייה בהנחת התשואה ומעודף דמוגרפי בשיעור של כ-0.09% לכלל עמיתי הקרן בניכוי גרעון בגין שינויים בריבית ההיוון בשיעור של כ- (1.80%).

יא. בפועל העודף האקטוארי שיעודכן בקצבאות מקבלי הקצבה יהיה העודף הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ- 0.05% ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק מחודש אפריל 2021. 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 קיטון של כ-164 מיליון ש"ח בתקבולים מדמי הגמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-1,903 מיליון ש"ח לעומת 2,067 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים הושפעו בשנת הדו"ח ממשבר הקורונה בין השאר על רקע מגבלות הסגרים אשר הוטלו במהלך השנה, יציאת עובדים לחל"ת או יציאה ממעגל העבודה.

ב. בתקופת הדוח חל גידול של כ-146 מיליון ש"ח בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,269 מיליון ש"ח לעומת כ-1,123 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, עלה אל מול התקופה המקבילה אשתקד ועמד בתקופת הדוח על כ-6.6% (תקופה מקבילה אשתקד- 6.3%).

ג. בתקופת הדוח נרשם ניוו נטו שלילי בסך של כ-999 מיליון ש"ח לעומת ניוו נטו שלילי של כ-261 מיליון שקלים בתקופה המקבילה אשתקד.

העברות צבירה לקופות קטנו בסך של כ-339 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו בסך של כ-750 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,089 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות צבירה מהקופות גדלו בכ-400 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,750 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,350 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. הצבירה נטו (דמי גמולים וניוו נכנס בניכוי פדיונות וניוו יוצא) הסתכמה בתקופת הדוח בצבירה נטו שלילית של כ-365 מיליון ש"ח לעומת צבירה נטו חיובית של כ-683 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% מההפקדות השוטפות	
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 ¹¹ .	מקבלי קצבה

¹¹ נקבעו הוראות לענין דמי ניהול מירביים ממי שמקבל קצבה הנמוכה מקצבת המינימום וכן הוראות אחרות לענין מי שהחל לקבל קצבה לפני יום השינוי.

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

7. תחרות**7.1. 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.

לאחרונה, בהתאם לדיווחים המפורסמים לציבור, מתחרותיה של החברה בשוק הפנסיה מתכננות לבצע או שביצעו מיזוגים ורכישות אשר עשויים להביא לשינויים במבנה התחרות בתחום, כדלקמן:

7.1.1. במהלך חודש פברואר 2021 חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר"), חתמה על הסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות"). בכוונת אלטשולר להמשיך את פעילותה של פסגות בתחומי ניהול חיסכון לטווח בינוני וארוך ולשלבה בפעילות הקיימת של אלטשולר. למיטב ידיעת החברה המיזוג האמור טרם אושר ע"י הרגולטורים השונים.

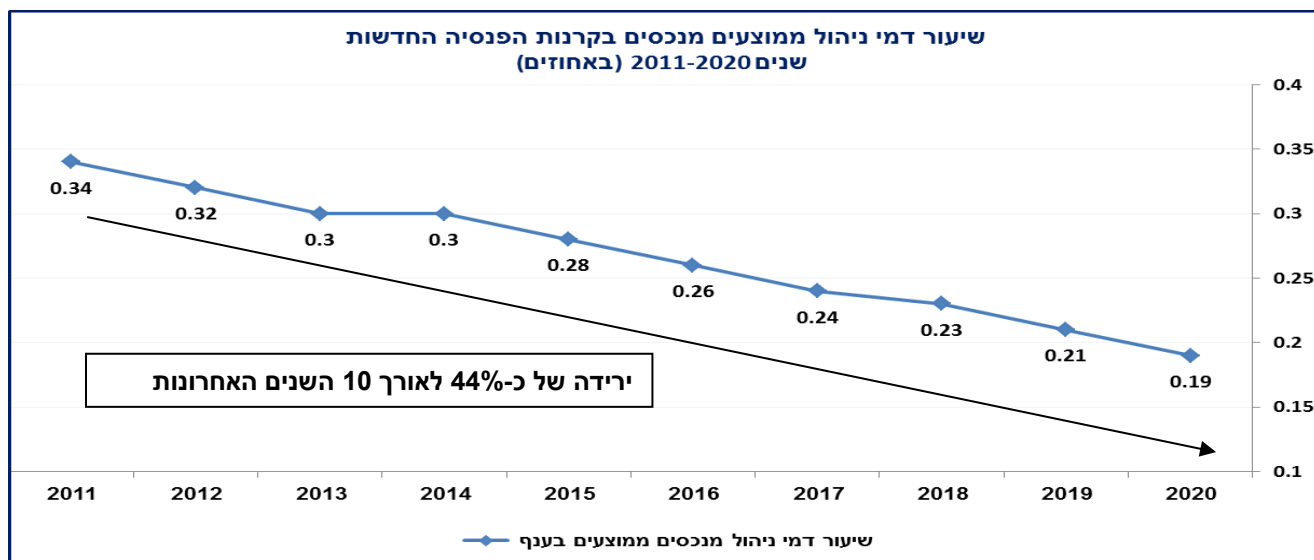
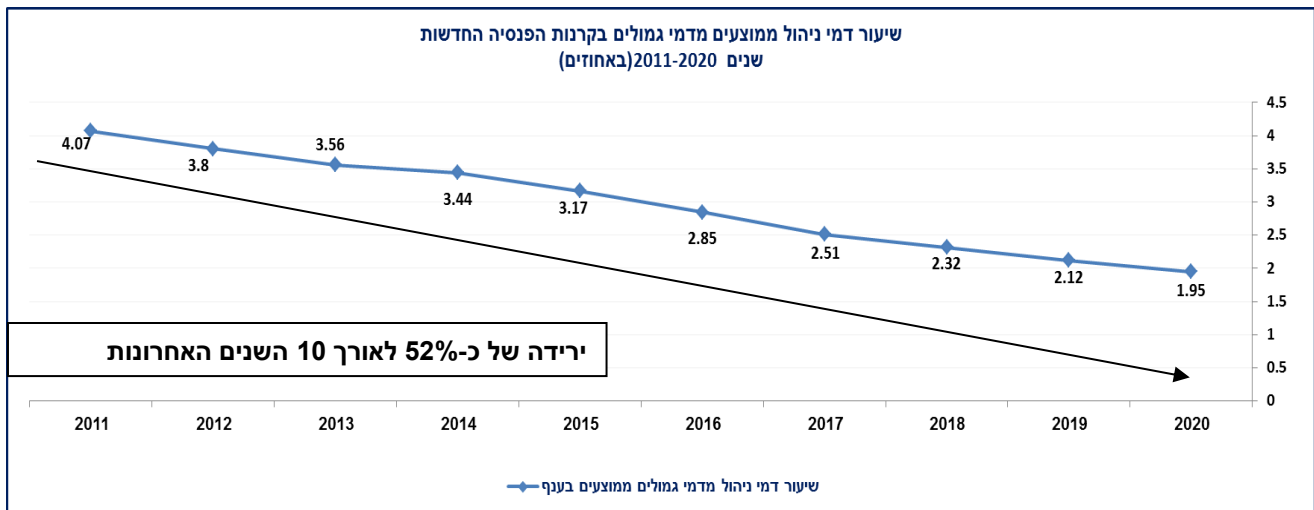
7.1.2. במהלך חודש דצמבר 2020, חתמה הפניקס אחזקות בע"מ ("הפניקס") על הסכם לרכישת מלוא הונה המונפק והנפרע של הלמן אלדובי בע"מ ("הלמן") וביום 28 בפברואר 2021 הושלם המיזוג האמור. בכוונת הפניקס לשלב בפעילותה הקיימת את פעילות בית השקעות הלמן אלדובי בע"מ, הכוללת ניהול קופות גמל, ניהול קרנות פנסיה וניהול השקעות מתקדמות בפעילות הקיימת של הפניקס.

ביום 22 בפברואר 2021, התקשרה הפניקס עם מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ("מיטב דש גמל") בהסכם לפיו, לאחר השלמת ביצוע הסכם המיזוג עם הלמן, הפניקס תפעל לכך שהלמן-אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ, תחתום על הסכם למכור למיטב דש גמל את קרנות הפנסיה החדשות שמנהלת הלמן גמל ופנסיה בע"מ (קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית), עד ליום 31 במרס 2021.

7.2. 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. יצויין ששיעורי העמלה שמשולמת לסוכנים משפיעה גם היא על רמת התחרות בתחום.

להלן דמי ניהול ממוצעים בענף קרנות הפנסיה החדשות לשנים 2011-2020¹²:



יש לציין כי שיעור השחיקה בדמי הניהול מדמי גמולים שגבתה החברה בין השנים 2011-2020 משקף ירידה של כ-50% ושיעור השחיקה בדמי הניהול מנכסים (למעט נכסי פנסיונרים) שגבתה החברה משקף ירידה של כ-42%.

¹² מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

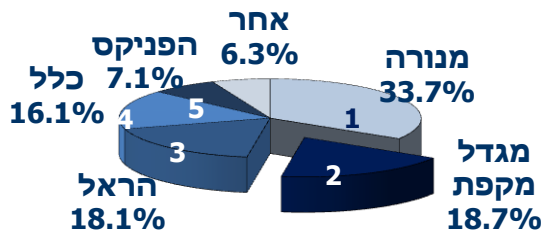
נתח שוק

התרשימים שלהלן מפרטים את נתח השוק של החברה ושל המתחרים העיקריים בענף קרנות הפנסיה על בסיס נתוני הנכסים המנוהלים ודמי הגמולים¹³.

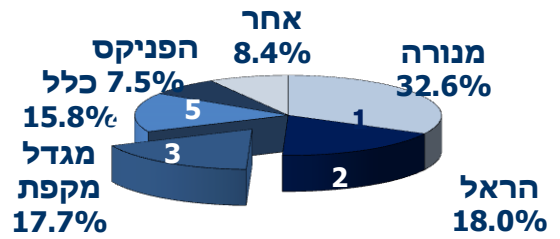
ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2019

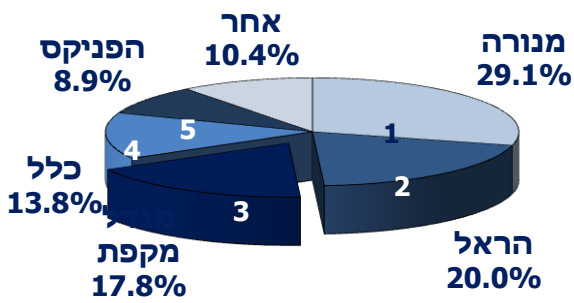


31.12.2020

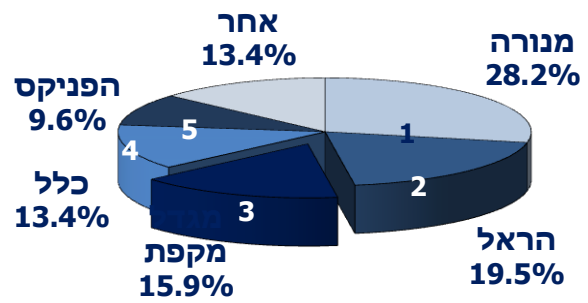


התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2019



לתקופה 1-12.2020



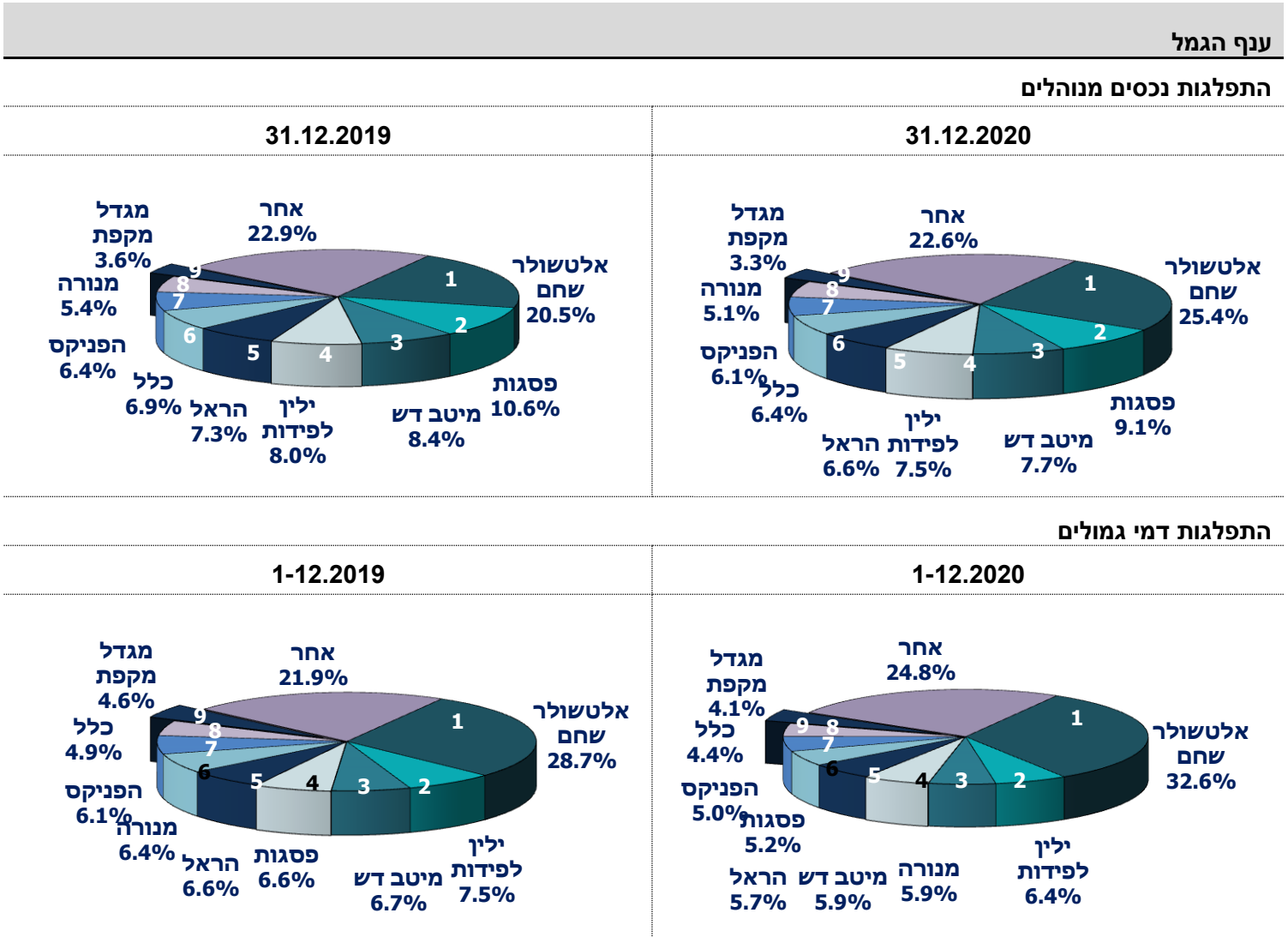
¹³ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט".

7.3. 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.

התרשימים שלהלן מפרטים את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק¹⁴:



¹⁴ מבוסס על נתוני אתר ה"גמל נט".

7.4. השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות

לחברה ניסיון, ידע ומוניטין ארוך שנים בתחום החיסכון לטווח ארוך. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל (הקבוצה הגדולה והמובילה בתחום חסכון ארוך טווח¹⁵), 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 ולהרחיב 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 לחברה אפליקציית סלולר ייחודית בשוק החיסכון 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, באמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי והנגשת המידע באמצעים דיגיטליים.

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.

¹⁵ נכון ליום 30.9.2020, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

8. 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'.

8.1 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.

8.2 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 ההשתלמות.

8.3 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 2020 (באלפי ש"ח) *	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	6,748	ביחס לפנסיה, גמל והשתלמות - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד יולי 2024.
ב'	3,922	ביחס לפנסיה, גמל והשתלמות - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות
ג'	3,738	ביחס לפנסיה - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד מרץ 2022. ביחס לגמל והשתלמות - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד מרץ 2021 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ד'	3,158	ביחס לפנסיה, גמל והשתלמות - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד יוני 2022.
ה'	2,956	ביחס לפנסיה - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד מאי 2021 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. ביחס לגמל והשתלמות - קיימות הטבות בדמי ניהול המוארכות אוטומטית מידי שנה, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ו'	2,513	ביחס לפנסיה, גמל והשתלמות - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ז'	2,276	ביחס לפנסיה - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד אוגוסט 2021 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. ביחס לגמל והשתלמות - קיימות הטבות בדמי ניהול המוארכות אוטומטית מידי שנה, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ח'	2,078	בפנסיה - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד דצמבר 2021. ביחס לקרן השתלמות - קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד נובמבר 2022.

* לא כולל דמי סליקה.

8.4. להלן מידע נוסף על לקוחות החברה לשנים 2019-2020:

מגדל מקפת אישית:

2019	2020	סוג
6.71%	7.76%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
43	43	גיל ממוצע של עמיתים
8.02	8.49	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל מקפת משלימה:

2019	2020	סוג
6.32%	6.76%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
46	46	גיל ממוצע של עמיתים
5.07	5.19	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים:

2019	2020	סוג
13.93%	15.25%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
47	48	גיל ממוצע של עמיתים
7.85	8.46	וوتק ממוצע של עמיתים

קרן השתלמות:

2019	2020	סוג
14.16%	16.30%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
48	48	גיל ממוצע של עמיתים
4.58	4.76	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה:

2019	2020	סוג
14.46%	19.61%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
38	39	גיל ממוצע של עמיתים
1.40	1.97	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד:

2019	2020	סוג
0.54%	1.33%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
9	9	גיל ממוצע של עמיתים
2.68	3.44	וوتק ממוצע של עמיתים

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

9. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2020 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2019, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2019. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2019 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/טייטה 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.

9.1 הסדרים בתוקף

9.1.1 חוזר בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מוגדל שיפור תמורתה לחברות ביטוח ולקרנות

פנסיה

בחודש נובמבר 2019 פרסם הממונה חוזר בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מוגדל שיפור תמורתה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה.

עניינו של החוזר, הוא עדכון הנחות התמורתה לקרנות הפנסיה ופוליסות הביטוח. הנחות מוצא אלו מלוות את הבסיס הרגולטורי לביצוע חישובים שונים והם נסמכים בעיקרם על לוחות הפנסיה שביחס אליהם יש ניסיון אקטוארי שנבנה כבר משנות ה-90. לחוזר מצורפים נייר עמדה של הממונה ובו פירוט המחקר שנעשה בנושא והצעה לעדכון לוחות התמורתה, ונספחים לעדכון החוזר המאוחד בקשר עם ההנחות. התחולה ביחס לחברות מנהלות של קרנות פנסיה ממועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2019.

בחודש אפריל 2020 פרסם הממונה, כי העדכון בתקנוני קרנות הפנסיה החדשות, ביחס לעדכון מודל שיפורי תמורתה, יידחה ליום 1.9.2020.

9.1.2 משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל - תיקון שני

בחודש יוני 2020 פרסם הממונה תיקון בעניין משיכת כספיים מחשבונות קטנים בקופת גמל. עיקרי התיקונים הם:

1. בנוגע למשלוח המחאות לעמיתים נקבע כי אין צורך לשלוח המחאות במידה ונותק הקשר עם העמית או אם יתרת הכספים בחשבון נמוכה מ10 ש"ח.
2. בנוגע למשלוח הודעות לעמיתים, נקבע מהלך נוסף של חמש פעימות מ20.10.2020-22.10.2021 למשלוח המחאות בהתאם לגובה היתרה בחשבון. כאשר במסגרת הפעימה האחרונה ישלחו המחאות לעמיתים שלא שנלחה להם המחאה במסגרת ארבעת הפעימות הראשונות לרבות הפעימות שבוצעו בשנת 2019 ועד כה לא משכו את הכספים. וכן חובות דיווח לממונה בעניין זה.
3. לעניין הפרוצדורה למשיכת הכספים, נקבע כי חברה מנהלת תוכל לדרוש מעמית שמעוניין למשוך כספי פיצויים רק את המסמכים הנדרשים בהתאם להוראות הדין לצורך משיכת הכספים, לרבות לפי תיקון 21, ורק במקרה בו בהתאם למידע הקיים ברשותה היא אינה יודעת האם העמית זכאי למשיכת כספים כאמור.
4. ככל שהעמית מעוניין למשוך את הכספים באמצעות מוקד שירות הלקוחות במענה האוטומטי, יתבצע המהלך באמצעות זיכוי חשבון בנק, חלף האפשרות לזיכוי כרטיס האשראי שהייתה בעבר, אימות העמית יבוצע באמצעות מרכז סליקה בנקאי (מס"ב). במקביל נקבע כי תחילת סעיף זה תחול בתאריך 01.04.2021. ליישום החוזר לא צפויה השפעה מהותית על היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה.

9.1.3. תיקון פקודת מס הכנסה (הוראת שעה) - משיכת כספים מקרן השתלמות

ביום 29 ביולי 2020 פורסם חוק התכנית לסייע כלכלי (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה), התש"ף-2020 (בפסקה זו: "הוראת השעה"). במסגרת הוראת השעה, נכלל בין היתר, תיקון 253 לפקודת מס הכנסה בקשר עם הנושא שבנדון (בפסקה זו: "התיקון"). מטרת התיקון היא לסייע לעובדים אשר נפלטו משוק העבודה ולעצמאים שנקלעו לקושי כלכלי, ולאפשר להם למשוך כספים מקרן ההשתלמות שלהם בפטור ממס אף על פי שלא הגיעה נקודת הזמן למשיכת הכספים, וזאת בלי לפגוע בוותק של כספי העובד או העצמאי שנותרו בקרן ההשתלמות לאחר המשיכה.

בהתאם לתיקון, עמית בקרן השתלמות יהיה רשאי לבצע משיכה של עד 7,500 ש"ח בחודש בפטור ממס, בתקופה שמיום 10 באוגוסט 2020 ועד ליום 9 בפברואר 2021, בפטור ממס כאמור לעיל, בהתקיים אחד מהתנאים הבאים: (1) העמית או בן זוגו פוטר או הוצאו לחל"ת מיום 1 במרס 2020 ועד ליום הגשת בקשת המשיכה; או אם (2) הכנסתו החייבת החודשית של העמית או בן זוגו מיגיעה אישית (כהגדרת המונח בפקודת מס הכנסה) מיום 1 במרס 2020 ועד לחודש לפני שהוגשה הבקשה, פחתה מהכנסה חייבת החודשית הממוצעת של מי מהם בשנת 2019.

יצוין כי להוראת השעה לא הייתה השפעה מהותית על היקף המשיכות מקרן ההשתלמות אשר בניהול החברה.

9.1.4. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון) התש"פ-2020

בחודש ספטמבר 2020, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ף – 2020 (להלן בפסקה זו: "התקנות"). מטרת התקנות לאפשר לעמיתים שהגיעו לגיל פרישה, לנייד כספים המופקדים בקופת גמל להשקעה שברשותם, לקופת גמל לקצבה על מנת שיוכלו למשוך קצבה מכספים אלו ולמצות את הטבות המס הגלומות בקופת הגמל האמורה. בנוסף, מתירות התקנות ניוד כספים גם לעמיתים שאינם זכאים לקצבת זקנה, מקופת גמל להשקעה אחת, לקופת גמל להשקעה אחרת. העברת כספים מקופת גמל להשקעה, תיעשה למסלול השקעה המיועד למקבלי קצבה בקופה המקבלת, בהתאם לבחירתו של העמית, לשם קבלת קצבה בלבד.

בחודש דצמבר 2020 פורסמה הבהרה לעניין העברת כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל לקצבה. במסגרת התיקון לתקנות הניוד מספטמבר 2020 ניתנה אפשרות העברת כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל לקצבה לעמיתים שהגיעו לגיל פרישה. העברת כספים מקופת גמל להשקעה הותנתה בכך שתיעשה למסלול השקעה המיועד למקבלי קצבה בקופה המקבלת, בהתאם לבחירתו של העמית, לשם קבלת קצבה בלבד. מסיבות תפעוליות ייתכן מצב בו הכספים המנוידיים לא ישויכו באופן מיידי למסלול מקבלי קצבה. מטרת הבהרה להסביר כי ניהול כספים שממועד קבלת הכספים בקופה לקצבה ועד למועד קליטתם במסלול השקעה המיועד למקבלי קצבה שבקופה (להלן - תקופת ביניים) במסלול השקעה ברירת מחדל המותאם לגילו של העמית וזקיפת תשואת המסלול האמור על הכספים, לא תהווה הפרה של התקנות.

9.1.5. תיקון לחוזר דמי ניהול במכשירי חיסכון פנסיוני - תיקון - הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה (העלאת דמי ניהול)

בחודש ספטמבר 2020 פרסם הממונה תיקון לחוזר דמי ניהול במכשירי חיסכון פנסיוני - הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה. בהתאם לחוזר המקורי רשאי גוף מוסדי להציע לעמית דמי ניהול הנמוכים מדמי הניהול המרביים הקבועים בחוק ובלבד שההצעה האמורה תהיה תקפה במהלך תקופה של חמש שנים. אל אף האמור, נקבעו בחוזר מקרים בהם רשאי הגוף המוסדי לעלות את דמי הניהול בטרם חלפו חמש שנים. אחד מאותם מקרים הוא אם חלפו מעל שישה חודשים מהפסקת תשלומים לחיסכון המועברים לקופת הגמל עבור העמית שלא אירעה בשל המעביד. לאור נגיף הקורונה והמצב בו מצוי המשק, לעובדים רבים הופסקו ההפקדות השוטפות לחיסכון פנסיוני לתקופה ארוכה הצפויה לעלות על שישה חודשים. במסגרת התיקון עודכנה הוראת החוזר, לזמן מוגבל ונקבע כי גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את שיעור דמי הניהול לפני תום תקופת ההנחה, בעקבות הפסקת תשלומים לחיסכון המועברים לקופת הגמל עבור העמית שלא אירעה בשל המעביד, רק לאחר שחלפו 12 חודשים ממועד הפסקת התשלומים לחיסכון. ההוראה הזמנית תחול על עובדים אשר הופסקו בגינם הפקדות מ-1.03.2020 ועד 31.10.2020. גם במקרה שבו הופסקו ההפקדות במהלך חודש אוקטובר 2020 ההוראה תחול על העמית, וההנחה בדמי הניהול תשמר למשך 12 חודשים.

9.1.6. חידוד היערכות סייבר בגופים מוסדיים

בסוף חודש נובמבר 2020 חוותה חברת ביטוח בישראל מתקפת סייבר חמורה, בעקבותיה שלח הממונה מכתב בו הוא מתייחס לצורך בהגברת היערכות והערנות בהיבטי הגנת הסייבר בגופים המוסדיים, בין היתר, בהוראת חוזר ביטוח "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". יצוין כי החברה נקטה, ועדיין נוקטת, במכלול פעולות בהתאם להנחיות הממונה, במישור הטכנולוגי, התהליכי והעסקי.

9.1.7. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים של עמית-עצמאי במצב אבטלה שחייב בהפקדה), התשפ"א-2021

בחודש פברואר 2021 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים של עמית-עצמאי במצב אבטלה) (הוראת שעה), התשפ"א-2021 (להלן "התקנות"). התקנות מסדירות את התנאים בהם רשאי עמית-עצמאי שחזר לעסוק במשלח ידו או סגר את עסקו למשוך כספים מקופת גמל לקצבה שלא בדרך של קצבה או בדרך של היוון חלק מהקצבה לסכום חד פעמי מקופת גמל לתגמולים, בהתאם לסעיף 23(ב3) לחוק הפיקוח על הגמל. במסגרת התיקון נקבעה התקופה שבשלה חייב עמית-עצמאי בהפקדה על מנת להיות זכאי למשיכת כספים, וכן נקבע אופן משיכת הכספים, תקרות המשיכה, והמועדים לכך. התקנות נכנסו לתוקפן ביום 2 בפברואר 2021 והן תהיינה בתוקף יהיה עד 31.12.2021 ויחולו גם על כספים שהופקדו לקופת גמל לפני המועד הקובע, בתנאים הקבועים בחוק. להערכת החברה, התקנות בעניין משיכת כספים של עצמאים עלולות להביא למשיכות כספים בהיקפים גדולים יותר ע"י עצמאים, אולם, ההגבלה על גובה המשיכה האפשרית ומספרם המצומצם של עצמאים החוסכים במסגרת קרנות הפנסיה של החברה מקשים להעריך בשלב זה את ההשפעה על החברה.

9.1.8. שמירה על הסולידריות בדמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני בתקופת משבר הקורונה

בחודש מרס 2021 שלח הממונה למנהלי חברות הביטוח מסמך בדבר שמירה על הסולידריות בדמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני בתקופת משבר הקורונה ובו מציע הממונה כי הגופים המוסדיים יפעלו בסולידריות ולא יעלו את דמי הניהול, בתקופה שבין נובמבר 2020 ועד יוני 2021, ומנגד הממונה יפרסם את רשימת הגופים המוסדיים שינהגו בסולידריות כלפי עמיתים בהתאם להסדר המוצע. החברה הודיעה לממונה על הצטרפותה להסדר המוצע כאמור.

9.2. טיטות הסדרים**9.2.1. טיטה שניה של חוזר משיכת כספים מקופת גמל**

בחודש דצמבר 2020 פרסם הממונה טיטה שניה של חוזר משיכת כספים מקופת גמל (להלן בפסקה זו: "הטיטה"). הטיטה מבקשת לקבוע הוראות לענין הליך הטיפול בבקשה למשיכת כספים מקופת גמל שלא בדרך של קצבה (בסכום חד פעמי), וזאת במטרה ליצר תהליך פשוט ומסודר לעמית המבקש למשוך כספים, לרבות הגדרת המסמכים הנדרשים לצורך הגשת בקשה למשיכת כספים ואופן הטיפול בבקשה, ולהבטיח בכך את יכולתו לממש את זכויותיו למשיכת הכספים בהליך פשוט, ברור ומהיר ובנוסף להביא ליעילות תפעולית בגופים המוסדיים שתסייע ליצירת הליך משיכה יעיל ומסודר.

החברה לומדת את הטיטה ותיערך בהתאם להוראות החוזר הסופי.

9.2.2. טיטות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשפ"א-2020

בחודש דצמבר 2020 פורסם באתר התזכירים הממשלתי טיטות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשפ"א-2020 בה מוצע לקבוע סמכות לממונה במקרים מיוחדים (כגון המצב עקב נגיף הקורונה) ולאחר ששוכנע כי בשל קשיים תפעוליות חברה מנהלת סבירה לא תוכל לבצע את הפעולה הנדרשת, להאריך את המועד הקבוע בתקנות לביצוע העברות כספים בין מסלולי השקעה בקופת גמל ומשיכות כספים המגיעים לעמית מן הקופה לתקופות שלא תעלה על חמישה ימי עסקים נוספים.

9.2.3. תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק ניהול נכסי השקעה - השאלת ניירות ערך ושיתופי פעולה עם קרן קשורה

בחודש ינואר 2021 פרסם הממונה שתי טיטות לתיקון פרק ניהול נכסי השקעה. **השאלת ניירות ערך** - מטרת התיקון המוצע בטיטה הינו לאפשר לגופים המוסדיים להשתמש במערך השאלת ניירות הערך שהוקם על ידי הבורסה בחודש נובמבר 2020, חלף השאלת ניירות ערך באמצעות מנגנון בין בנקאי ו/או חוץ בנקאי. כמו כן, הוצעו תיקונים בנוגע לפרמטרים שיבחנו במסגרת האנליזה המוטלת על הגופים מוסדיים טרם ביצוע השאלת נייר ערך.

בנושא שיתופי פעולה עם קרן קשורה - מטרת התיקון המוצע בטיטה הינה להגדיר ולהתוות תנאים לשיתוף פעולה בין גוף מוסדי לבין קרן השקעה אשר נמצאת בשליטה ישירה של הגוף המוסדי עצמו, או בשליטה ישירה של תאגיד המחזיק יותר מ-50% בגוף המוסדי ואשר יותר מ-10% מכלל נכסיו הם אמצעי שליטה בגוף המוסדי ("הקרן הקשורה"), באופן שיבטיח את ענייני החוסכים לצד הענקת יתרונות הגלומים במהלך כזה. בטיטה מוצעות הוראות שונות להסדרת אופן שיתוף הפעולה בין המשקיע המוסדי לקרן הקשורה תוך מזעור, ככל האפשר, של חשש לניגודי עניינים ובכלל זה: (א) הגבלת שיתוף הפעולה לנכסים לא סחירים בהם ישקיע המשקיע המוסדי; (ב) אישור ועדת ההשקעות מראש, מדי שנה ו-(ג) בחינת מנגנון הקצאת העלויות על ידי רו"ח חיצוני או מבקר הפנים של הגוף המוסדי.

9.2.4. פרסום טיטות תקנות השקעה להערות הציבור

בחודש פברואר 2021 פרסם הממונה טיטות תיקון לתקנות כללי ההשקעה. הוצעו בטיטה מספר תיקונים שמטרתם הסרת חסמי השקעה בבחינת השקעות פוטנציאליות בתשתיות בישראל והגברת הגמישות של גופים מוסדיים בהרכבת תיק השקעות שיוכל להשיא תוחלת תשואה גבוהה יותר עבור החוסכים. במסגרת זו הוצע להתיר השקעה בשיעורים גבוהים יותר מהמגבלה הקבועה היום בתקנות (לפיה קבוצת משקיעים רשאית להחזיק רק עד 20% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד) ולאפשר לכלל המשקיעים המוסדיים באותה קבוצה, באמצעות כספי החוסכים בלבד, רכישה בהנפקה של 29% נוספים, ובלבד שאחזקותיהם אינן מקנות להם שליטה בתאגיד וההשקעה הינה בתאגיד שפעילותו הקמה ופיתוח של פרויקט יעודי בתחום תשתיות בישראל או

בתאגידים שמטרתם גיוס הון לפרויקטים בתחום התשתיות בישראל. לעניין זה הוצע להגביל את היקף ההשקעות מסוג זה עד לשיעור של 4 אחוזים מהשווי המשוער של נכסי משקיע מוסדי.

בנוגע להשקעה בתאגידים שמטרתם שיפור יכולת ההתמודדות עם השפעות שינויי האקלים והפחתתם, אשר מדינת ישראל השקיעה בהם או שהיא ערבה להם או מתמרצת השקעה בהם - מוצע כי ניתן יהיה להחזיק עד אחוז אחד נוסף מהשווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי כאמור (מעבר ל-4%).

התיקונים כוללים התאמה לרפורמה בשוק תעודות הסל והפיכתן לקרנות סל וקביעת הוראות בקשר עם אגרות חוב היברידיות.

9.3. 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.

10. חסמי כניסה ויציאה

10.1. חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקריים של פעילות החברה קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים.

10.1.1. 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.¹⁶

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 בחברה, במגדל ביטוח ויוזמה (להלן - "**ההיתר החדש**"). ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים כמתואר ב**באור 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 בחברה, במגדל ביטוח וביוזמה ("**המבטחים**"), להשלים את ההון העצמי של מגדל ביטוח 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 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)¹⁷, בהסכם עם חברות סוחרות קשורות¹⁸ 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 הקשורה הם הנמוכים ביותר מבין הצעות אלו.

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 איננה רלוונטית.

10.1.2. 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 2020 בכ-634 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-485 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

¹⁶ 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.

¹⁷ 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.

¹⁸ 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.

10.1.3. 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.

10.1.4. 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.

10.2. חסמי יציאה

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות החברה קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

פירוק או חיסול של פעילות חברה מנהלת כפופים לפיקוחו של הממונה 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).

11. 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 השקעות, 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 וללקוחות 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 והאצת התהליכים הדיגיטליים; יעילות התפעול והתייעלות ברמת 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; שכירות 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.

12. השקעות**12.1. 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 עמיתים 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.

כמו כן, בהתאם להוראות רגולציה שונות בישראל ומחוץ לה הקובעות מגבלות החזקה הקיימות בדיון לגבי תאגידים בענפי פעילות מסוימים (כגון: תאגידים בנקאיים, מבטחים, חברות תקשורת) נספרות החזקות הגופים המוסדיים באופן מצרפי עם החזקות גופים נוספים בשליטת קבוצת מגדל. בהתאם, החזקה המצרפית האמורה (הן ביחס לכספי נוסטרו והן ביחס לכספי עמיתים) עלולה להיות מוגבלת וקבוצת מגדל עלולה להיות מנועה לעיתים מלהגדיל החזקות בניירות ערך של תאגידים כאמור ואף להידרש למכור החזקות קיימות.

בנוסף, בהתאם להוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013, החזקות גוף מוסדי בסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד ריאלי משמעותי לא יעלו על 10%.

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

12.2. 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.

13. ביטוח משנה

13.1. לקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). החל מיום 1.1.2020 ועד ליום 31.12.2021 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 - 31.12.2020	מבטח משנה
שנתיים החל מיום 1.1.2020	A+	NOA
	A+	Hamilton
	A+	Beazley
	A+	Endurance Worldwide Insurance
	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.

13.2. 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 - "המבוטחים"). 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 המבוטחים 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 - 31.12.2020	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.

14. הון אנושי**14.1. 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>יחידה</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
הנהלה ויחידות מטה (כספים, אקטואריה, מטה מקצועי וביקורת פנים)	32	33
מחלקת תשלומי קצבה- נכות ושארים	34	33
סה"כ	66	66

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>יחידה</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה ותחום השירות*	941	1,003
חטיבת חסכון ארוך טווח **	932	1,092
חטיבת השקעות	89	91
פונקציות מטה (משאבי אנוש, ניהול סיכונים, ציות ובקרה, יעוץ משפטי, חשבות השקעות וכו')	307	329
סה"כ	2,269	2,515

* כולל מרחב מעסיקים ולקוחות שבשנת 2019 הוצג בנפרד. ** כולל יחידת תפעול וגביה מקפת שבשנת 2019 הוצגה בנפרד.

14.2. 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-ידה בכל היחידות הארגוניות באופן שוטף, בגמישות ובהתאם לצרכים, ובין היתר שולחת את עובדיה להשתלמויות מקצועיות, כנסים והדרכות רלוונטיות.

לחברה תכניות הדרכה יעודיות 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.

בעקבות משבר הקורונה מרבית ההדרכות במהלך שנת הדוח נעשו באמצעים וירטואלים המאפשרים למידה מרחוק. ככוונת החברה להמשיך בהעברת הדרכות וירטואליות בעתיד.

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

מרבית עובדי החברה מועסקים תחת הסכם קיבוצי כמפורט בסעיף 14.3.1 להלן. שאר עובדי החברה מועסקים באמצעות הסכמים אישיים כאמור בסעיף 14.3.2 להלן.

14.3.1. 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, בהתאם להליך שהוסדר בהסכם האמור ("תכנית ההתייעלות"). תכנית ההתייעלות כללה בשלב ראשון תהליך פרישה מרצון אשר הושלם במלואו בשנת 2019 וכן סיום העסקה בתנאים מיטיבים לכל אורך תקופת ההסכם.

בהמשך למשבר הקורונה והשלכותיו על הפעילות העסקית של החברה גובשו הסכמות בין החברה ובין ועד העובדים בחברה בדבר עדכוני ההסכם הקיבוצי מיום 16 במאי 2019 (בפסקה זו- "ההסכם הקיבוצי"), אשר כוללים בין היתר, דחיית מועד תוספות השכר לשנת 2021 והקטנת שיעורי תוספות השכר, דחיית מועד הגדלת ההפרשות הפנסיוניות לעובדי החברה, הפחתת שכר בכירים ועוד.

על פי הערכות שביצעה מגדל ביטוח, ישום העדכוני ההסכם הקיבוצי בקשר עם משבר הקורונה, עשוי לחסוך למגדל ביטוח ולחברה החל מהשנה ובמהלך השנים הקרובות כ-50 מיליון ש"ח. חלק החברה בחסכון זה מוערך בכ-18%.

לפרטים נוספים אודות התנאים העיקריים הכלולים במסגרת ההסכם הקיבוצי ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים.

14.3.2. הסכמי עבודה אישיים

יחסי העבודה בין החברה לעובדיה שאינם כפופים 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.

15. שיווק והפצה**15.1. כללי**

לאור רמת המחירים הנמוכה בשוק הפנסיה, ישנה בשוק מגמה של מעבר מעסקאות המשוקקות 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 המסלוקה 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 ייעשה 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.

15.2. להלן ערוצי ההפצה העיקריים של החברה:

15.2.1. 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. 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. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2021 החלו תהליכי מיזוג בין סוכנות שחם לסוכנות אורלן. מיזוג הסוכנויות צפוי להיות מושלם עם קבלת כל האישורים הנדרשים במהלך שנת 2021, לאחר תאריך המאזן.

15.2.2. 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 (לרבות קרנות השתלמות) שבניהול החברה, כמו גם השתתפות במכרזים המתפרסמים על-ידי מעסיקים/ארגוני עובדים.

בהתאם להנחיות הממונה, בין היתר, בעניין בחירת קרנות פנסיה ברירת מחדל החל מיום 1 באפריל 2019 הסתיימו כל הסכמי ברירת המחדל של החברות המנהלות מול מעסיקים שהיו בתוקף מול המעסיקים בפנסיה ובגמל כך שנכון למועד הדוח, שיווק קרנות הפנסיה ו/או קופות הגמל של החברה, נעשה באמצעות תהליך הצטרפות פרטני וכן באמצעות הצטרפות יזומה של העובד לקרן הפנסיה/ קופת הגמל של החברה, בהתאם להנחיות אחידות שקבע הממונה. מובהר בהקשר זה, כי בסוף שנת 2021 צפויה להסתיים תקופת המכרז של קרנות הפנסיה ברירת המחדל הנוכחית ואין כל וודאות כי הממונה ימשיך בבחירתו בקרנות ברירת מחדל בעתיד באותה מתכונת. משכך, יתכן כי אופן שיווק קרנות הפנסיה של החברה והשוק בכללותו, ישתנה בעתיד.

15.2.3. תאגידי בנקאים

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

15.3. הסדרת פעילות הסוכנים/המשווקים הפנסיונים/יועצים פנסיוניים

פעילות הסוכנים מפוקחת אף היא על-ידי הממונה, והוראות חוק חוזה ביטוח, חוק הפיקוח וחוק השיווק והייעוץ (בכל הקשור למוצרים הפנסיוניים), חלות גם על פעילותם ובכלל זה הרישיונות הנדרשים לפעילותם של הסוכנים ודרכי פעילותם.

ככלל, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, מסדירות את שיעורי ואופן עמלת ההפצה המקסימלית שתשולם ליועץ פנסיוני במוצרי הגמל והפנסיה ("תקנות ההפצה").

15.4. עמלות

15.4.1. 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 משתלמות מדמי גמולים והינם בשיעור מדמי הגמולים הנגבים בפועל.

עמלות בגין מכירות - החברה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידה ביעד המכירות ובחלק מהמקרים מעמידת הסוכן ביעד שימור התיק. 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 המשולמות 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).

15.4.2. הפצה ישירה

החברה מתגמלת את המשווקים הפנסיונים על עמידה ביעדי מכירות שמשותפים 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.

15.4.3. יועצים פנסיונים

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

להלן פירוט עמלות הפנסיה

2020	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 *	9,234	10,264	19,498
אחר	25,229	36,520	61,749
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,553	-	1,553
סך הכל	36,016	46,784	82,800

2019**	עמלות נפרעים (כולל הוצאות) (משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
13,154	6,914	20,068	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *
28,796	25,306	54,102	אחר
יועץ פנסיוני:			
1,507	-	1,507	בנקים
43,457	32,220	75,677	סך הכל

2018**	עמלות נפרעים (כולל הוצאות) (משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
15,598	6,198	21,796	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *
31,401	18,826	50,227	אחר
יועץ פנסיוני:			
1,371	-	1,371	בנקים
48,370	25,024	73,394	סך הכל

* 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.

** הוצג מחדש.

התפלגות פעילות הפנסיה לפי ערוצי הפצה

בשנת 2020 כ-66.7% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה נובעים מפעילות סוכני ביטוח (בשנת 2019- כ-66.8% ובשנת 2018- כ-67.3%), כאשר כ-22.8% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם ושגיאה יוגב ואורלן (בשנת 2019 כ-23.9% ובשנת 2018- כ-24.1%). כ-32.7% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2019- כ-32.6% ובשנת 2018- כ-32.1%) וכ-0.6% נובע מפעילות הבנקים (בשנים 2019-2018- זהה).

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

להלן פירוט עמלות הגמל

2020	עמלות נפרעים (כולל הוצאות) (משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
4,887	273	5,160	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *
13,467	1,240	14,707	אחר
יועץ פנסיוני:			
7,200	-	7,200	בנקים
25,554	1,513	27,067	סך הכל

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

* 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 2020 כ-42.8% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2019 - כ-43.4% ובשנת 2018 - כ-44.1%), כאשר כ-11.4% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2019 - כ-12.7% ובשנת 2018 - כ-12.6%). כ-50.3% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2019 - כ-49.0% ובשנת 2018 - כ-47.8%) כאשר כ-5.0% מסך דמי הגמולים נובעים מהפקדות לקופת גמל חסכון לכל ילד (הפקדות המשויכות לפעילות ישירה) (בשנת 2019 - כ-5.5% ובשנת 2018 - כ-4.8%). כ-6.9% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2019 - כ-7.6% ובשנת 2018 - כ-8.1%).

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

16. ספקים ונותני שירותים

16.1. ספקים עיקריים

16.1.1. לחברה אין ספקים מהותיים, למעט כמפורט להלן.

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

16.1.3. 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 מקפת ללאומי שש"ה הינו בתוקף עד ליום 31.12.2021, 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.

17. 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 2 והמשתרעים על פני שטח של כ-1,015 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. כמו כן, לקבוצת מגדל משרדים שבשימוש באשקלון (כ-3 אלף מ"ר), חיפה (כ-3 אלף מ"ר) וירושלים (כ-2 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.

18. עונתיות

18.1. 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. התקבולים מדמי גמולים הושפעו בשנת הדו"ח ממשבר הקורונה בין השאר על רקע מגבלות הסגרים אשר הוטלו במהלך השנה, יציאת עובדים לחל"ת או יציאה ממעגל העבודה.

2018		2019		2020		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ₪	
24.19	1,746	24.18	1,832	25.38	1,891	רבעון 1
24.73	1,785	24.58	1,863	23.35	1,740	רבעון 2
25.14	1,815	25.47	1,930	25.71	1,916	רבעון 3
25.94	1,873	25.77	1,953	25.56	1,904	רבעון 4
100.00	7,219	100.00	7,578	100.00	7,451	סה"כ

18.2. 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. התקבולים מדמי גמולים הושפעו בשנת הדו"ח ממשבר הקורונה בין השאר על רקע מגבלות הסגרים אשר הוטלו במהלך השנה, יציאת עובדים לחל"ת או יציאה ממעגל העבודה.

2018		2019		2020		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
22.10	425	22.65	468	24.17	460	רבעון 1
22.41	431	23.62	488	22.12	421	רבעון 2
23.04	443	24.10	498	23.59	449	רבעון 3
32.45	624	29.63	612	30.12	573	רבעון 4
100.00	1,923	100.00	2,066	100.00	1,903	סה"כ

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

19. נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

- 19.1. החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.
- 19.2. 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.
- 19.3. 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 הינו עד סוף שנת 2026. יתרת סך הנכסים הבלתי מוחשיים המשויכים למגזר הגמל, אשר רשומים בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו בכ-81.4 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.
- 19.4. 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.

20. גורמי סיכון**20.1. 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) בסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות בעולם, חלה ירידה חדה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל. התפשטות נגיף הקורונה והנקיטה בצעדי ההתגוננות גרמו וגורמים לפגיעה כלכלית מהותית ולמגמות שליליות בכלכלה העולמית ובשוקי ההון בעולם, לרבות בישראל. על אף שניכרת התאוששות בשוקי ההון לעומת שיא המשבר, הרי שהשוקים נותרו תנודתיים, ונתמכים בצעדים חסרי תקדים שנקטו על ידי בנקים מרכזיים בעולם. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה ראה ביאור 20 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 לנבוע 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

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

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

ג. 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. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכונים מעילות והונאות ואירועי כשל.

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

ה. בקבוצה ובחברה מתקיימים באופן תדיר דיונים בנושאי ניהול סיכונים בפורום הנהלה וכן פורומים מקצועיים ייעודיים בראשות המנכ"ל. בקרת הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בחברה כלהלן:

- ו. אגפי החברה, לרבות אקטואר החברה, אחראים כל אחד בתחומו, על עמידה בנהלי החברה והנחיות הדירקטוריון וועדותיו וההנהלה לגבי מגבלות החשיפות לסיכונים.
- ז. אחריות כוללת של יחידת ניהול הסיכונים, ראה לעיל.
- ח. החל משנת 2020, פועל מערך "קו שני" 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.
- ט. מבקר הפנים משלב בתכנית העבודה שלו נושאים שהוגדרו בסקר הסיכונים בנושאים המחייבים תשומת לב מיוחדת.

20.2 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 לפנסיה 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 בפנסיה נכות או שאירים ובחומרתם, 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.

20.3 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.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי 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, שערי 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 מידי 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 מידי. 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 מידי.

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 20.1 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 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 ע"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכונים אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק 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 לסיכונים אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

20.4 סיכונים החברה המנהלת:

נובעים מאי הוודאות בהוצאות, משחיקה בדמי הניהול וכן מפדיון זכויות או העברת כספים לקרן/קופה אחרת (המשפיעים על ההכנסות מדמי ניהול) וכן מסיכונים שוק על הנכסים העומדים כנגד ההון, כמו כן סיכונים 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) Return Point Objective) ו- (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. בעולם הביטוחי התרחש אירוע מכוון של פריצה לחברת שירביט ודלף מידע בקנה מידה גדול במיוחד.

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. אירוע שירביט נוהל כסיכון נפרד, עם תכנית מיטיגציה והיערכות להשלכות דלף המידע כתוצאה מאירוע שירביט.

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 וחיזוניים דוגמת דלף מידע, השבתת רשת, שיבוש מידע וגנישה בלתי מורשית למידע, אשר עלולים להשפיע על הפעילות העסקית.

20.5. האיזונים, 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 לעמית 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. בדומה להשלכות העולמיות, גם בישראל גרם נגיף הקורונה למשבר בריאותי וכלכלי אשר קטע את מגמת הצמיחה שאפיינה את המשק הישראלי בשנים שקדמו לשנת 2020 ובעקבותיו חלה ירידה בתוצר. משבר הקורונה הביא להתכווצות ניכרת בהיקף הפעילות הכלכלית ולזינוק חד במספר דורשי העבודה.

סיכוני 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.

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

נכסי האשראי מכסי 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 לחיובים 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

סיכוני 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 לעמית הקרנות/הקופות כתוצאה מהצורך במימוש מיידי.

(ב) סיכונים ענפיים:

סיכונים דמוגרפיים - קרן פנסיה מקיפה מעניקה כסויים ביטוחיים (נכות ופטירה) המתייחסים לסיכונים תוחלת חיים, נכות וכו', וכן משלמות קצבת זקנה. השתנות בגורמי הסיכון (סיכונים תוחלת חיים, נכות וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיה 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 והניוד 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 העולות לגרור תביעות בהיקפים מהותיים כנגד החברה.
 - ד. פעולות מרמה והונאה מצד עובדים, עמיתים או צדדים שלישיים הפועלים עבור הקרנות והקופות או עמן.
- 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.**

20.6. 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 ההשפעה 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 תביעות (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	
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''). 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.			√	תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה	סיכונים מיוחדים לחברה
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.			√	סיכונים תפעוליים	
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.			√	אבטחת מידע וסייבר	
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 סיבר ועוקבות אחר תכנית העבודה השנתית בתחום זה. בנוסף, קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכונים סיבר 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 יזום פרויקטים טכנולוגיים ואחרים, בעלי היבטים אבטחתיים, וכלה בהתמודדות שוטפת עם סיכונים פנימיים וחיצוניים אשר עלולים להשפיע על הפעילות העסקית.					
			√	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.		√		סיכונים 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	סיכונים מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכונים שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.			√	סיכונים שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.			√	סיכונים 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.	√			סיכונים 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 השיוויים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.	√			סיכונים תפעוליים	

<p>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.</p>			√	אבטחת מידע וסייבר	
---	--	--	---	-------------------	--

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 מיידי.		√		סיכוני נזילות	
המעבר לסלי השקעות הקטין את סיכון הנזילות בפרט של הקופות הקטנות.					
					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 השוטפים 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	

21. 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

22. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	רן עוז - יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	022832588
תאריך לידה	13.12.1966
מען	אפטר 4 תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ דב"ת	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	כן
תאריך תחילת כהונה	05.02.2020
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוניברסיטה העברית בירושלים), מוסמך בכלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית בירושלים), בעל רישיון ראיית חשבון.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	מכהן כמנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ וכיו"ר מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. דירקטור במגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ובמגדל אחזקות ניהול סוכנויות ביטוח 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 שווקים פיננסיים בבנק דיסקונט (בין השנים 2015 – 2018). מכהן כדירקטור בגיקדה בע"מ. יו"ר ועדת הביקורת (בהתנדבות) חוג ידידי מרכז רפואי שיבא תל השומר.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	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		ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת איתור
דח"צ/ דב"ת	כן	לא	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן	לא	לא
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.	דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	דירקטורית ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. יו"ר מוזיאון ארץ ישראל. יו"ר הקרן (עמותה) לרווחת נפגעי השואה 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 בוועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ניהול סיכונים	ועדת ביקורת, ועדת השקעות, ועדת תגמול	ועדת ניהול סיכונים
דח"צ/ דב"ת	לא	כן	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן
דח"צ/ דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא	כן	לא
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 1974-2016 פרופי' במחלקה לכלכלה באוני' בן-גוריון. יו"ר המרכז לפנסיה ביטוח ופסיכולוגיה כלכלית באוניברסיטת בן גוריון.	דירקטורית ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. יועצת לחברת האחזקות אסנה. חברת ועד מנהל בצלאל וחברת ועד מנהל האקדמיה למוסיקה ומחול בי-ם. נשיאה וחברת ועד מנהל של עמותת פרווומן.. מנכ"לית קרן אמא (קרן תרומות של משפחת נזריאן מלוס אנג'לס). דירקטורית בחברת אקטוס אימגו. שותפה מנהלת JAPAN ISRAEL PARTNERS	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 אחריות 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 בועדות הדירקטוריון:	ועדת איתור	יו"ר ועדת איתור, ועדת ניהול סיכונים, ועדת תגמול, ועדת ביקורת, ועדת אסטרטגיית מחשוב, סייבר ומידע.
דח"צ/ דב"ת	לא	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא	לא
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	דירקטור וחבר ועדת תגמול והועדה לבחינת הדוחות הכספיים במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, דירקטור וחבר והועדה לביטוח בע"מ. יו"ר א.מינטקביץ ייעוץ בע"מ. כיהן כיו"ר אר.די.סי. רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ עד אוקטובר 2018, 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.	דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, דירקטור וחבר והועדה לבחינת הדוחות הכספיים במגדל חברה לביטוח בע"מ. יזם, יועץ עצמאי ודירקטור בחברות ציבוריות. מכהן חבר ה-Advisory Board של Random Forest קרן הון סיכון פרטית המתמחה בתחום הבינה המלאכותית, דח"צ בערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ, י.ס.פ. מטעי הדר ישראל בע"מ כיהן כדח"צ בדויטשה בנק-ני"ע-ישראל בע"מ עד 2016 ובחברה לנכסים ובניין בע"מ עד מרץ 2019 ובערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ עד מרץ 2020.
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
ניר גלעד	54707808	24.07.2019	05.02.2020

23. 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	5.4.2006
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל כללי של החברה. מנהל כללי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. חבר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות בע"מ.	סמנכ"ל כספים של החברה. סמנכ"ל כספים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	סמנכ"ל, מנהלת מטה פנסיה. מנהלת מטה פנסיה ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון) (האוני' העברית), רואה חשבון מוסמך. עד לתאריך 1.2.2019 כיהן כמשנה למנכ"ל ומנהל כספים בחברה וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל), רואה חשבון מוסמך. עד לתאריך 1.2.2019 כיהן כמנהל אגף חשבונאות בחברה וחשב יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	בוגרת לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמכת בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה).

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	17.4.2019	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 טכנולוגיות 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
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בן גוריון), רואה חשבון מוסמך. בעל רישיון ייעוץ פנסיוני.	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה). אקטואר מוסמך מטעם אגודת האקטוארים בישראל. בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה בשנים 2006-2019.	בוגרת BA במערכות תוכנה ומידע (המכללה האקדמית ספיר) והשתלמות בקורסים אקדמאים נוספים מתחום הכלכלה. כיהנה כמנהלת תחום ביטוח חיים ובריאות בחטיבת הטכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ עד לאוגוסט 2017.

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 סיכונים, מנהלת סיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	מנהלת תחום משאבי אנוש בחברה ושל יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ. מנהלת תחום משאבי אנוש של מגדל חברה לביטוח 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
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזרעאל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א). שימשה כמנהלת תחום מוסדות פיננסים ב-S&P מעלות עד מאי 2016.	בוגרת ריפוי בעיסוק (אוניברסיטת תל אביב, הפקולטה לרפואה), מוסמכת התנהגות ארגונית (אוניברסיטת תל אביב, הפקולטה למנהל עסקים).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול התמחות במסלולי - ניהול ומערכות מידע והנדסת אנוש (אוניברסיטת תל-אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוני' בר אילן). כיהן כסמנכ"ל, מנהל מערך התפעול והשירות של החברה עד אוגוסט 2017.

שם	ענת ליכטיג-אחייעז	גיא פישר	נחום אדלר
מספר תעודת זהות	032954349	02871880	052754405
תאריך לידה	05.06.1978	10.11.1971	17.07.1954
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	10.11.2019	26.04.2020	05.04.2005
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	ממונה על השירות בחברה. מנהלת המטה, ממונה על השירות של מגדל חברה לביטוח בע"מ.	מנהל חטיבת השקעות של החברה. מנהל חטיבת השקעות במגדל חברה לביטוח בע"מ, מנהל חטיבת השקעות ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים 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 בחברה. מבקר פנימי ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגרת משפטים וכלכלה (אוניברסיטת תל אביב), בעלת רישיון משווק/יועץ פנסיוני, רשות שוק ההון בישראל. כיהנה במגוון תפקידים בבנק דיסקונט - מנהלת ענף בקרה וניהול סיכונים, מנהלת מוצר OTC החל משנת 2015; מנכ"לית דיסקונט מנפיקים בין השנים 2011 – 2016 (ובמקביל, משנת 2016 גם דירקטורית), עוזרת אישית לראש החטיבה הפיננסית בין השנים 2011 ועד 2015.	בוגר מתמטיקה וחשבונאות (אוניברסיטת תל אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת תל אביב). כיהן כמנהל השקעות, Quantlaw Capital החל מ-2019 ועד מרץ 2020, מנהל השקעות, Libero LLC החל מיוני 2018 ועד אוקטובר 2019, סגן ראש חטיבת שוקי הון ומנהל השקעות, בנק לאומי לישראל החל ממרץ 2015 ועד יוני 2018.	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. מבקר מערכות מידע ממוחשבות-רמות (רשות אוניברסיטאית למחקר שימושי ופיתוח תעשייתי בע"מ).

שם	עמית אורון	טלי כסיף	אילנה בר	ניר סוסי
מספר תעודת זהות	028669158	54677836	22190839	023615941
תאריך לידה	09.08.1971	13.2.1957	07.11.1965	9.2.1968
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	02.10.2018	1.12.1990	01.01.2011	2003
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח של מגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר דירקטוריון מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ	מזכירת החברה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ וחברות נוספות בקבוצה	יועצת משפטית, יועצת משפטית ראשית וממונת אכיפה קבוצתית של מגדל חברה לביטוח בע"מ, יועצת משפטית ראשית של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון (אוניברסיטת תל אביב), רואה חשבון. כיהן כמנהל מערך תפעול חא"ט ובריאות החל מספטמבר 2017 ועד דצמבר 2019, מנהל פיתוח עסקי בחטיבת הלקוחות עד ספטמבר 2017, כסמנכ"ל גמל ופנסיה וכסגן מנהל אגף חא"ט באילון חברה לביטוח בע"מ בין השנים 2012-2016	בוגרת במשפטים (אוניברסיטת תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.	בוגרת במשפטים (אוניבר-אילן), מוסמכת במשפטים (אוניברווארד, ארה"ב), עורכת דין מוסמכת..	בוגר בתקשורת וניהול (המכללה למנהל).

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).
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	לימודי ראיית חשבון (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת הריוט-ואט אדינבורו). 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.	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוני העברית), מוסמך במנהל עסקים (אוני ניו יורק). כיהן בתפקידי ניהול בכירים בתעשייה 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.	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות פעילות עצמאית בפיננסים ונדל"ן.	בוגר כלכלה (אוני ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוני ת"א). 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
אסף שוהם	013306832	30.03.2014	26.04.2020

.24

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 לפי שיעור של 72%) לשנת 2020 מסתכם בכ- 672 אלפי ₪

25. מדיניות תגמול בחברה מנהלת

25.1. מדינות 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>

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

שם	תפקיד (נכון ליום 31/12/2020)**	שיעור החזקה בהון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים	שכר***	מענק****	תגמולים בעבור שירותים באלפי ₪					תגמולים אחרים			
					מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)
אפי סנדרוב	מנכ"ל	0.0010%	943	19 706	-	-	-	-	-	-	-	1,649	90%
חגי אבישר	סמנכ"ל כספים	0.0008%	637	20 283	-	-	-	-	-	-	-	920	90%
גיא פישר	מנהל חטיבת השקעות	-	21 717	161	-	-	-	-	-	-	-	878	39%
עמית אורון	מנהל חטיבת היסכון ארוך טווח	-	22 528	23 317	-	-	-	-	-	-	-	845	30%
ניר סוסי	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות	-	603	24 209	-	-	-	-	-	-	-	812	75%

(*) הנתונים הכספיים המוצגים בטבלה זו (לרבות בהערות השוליים) 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.

¹⁹ רכיב המענק המופיע בטבלה כולל מענק שנתי (מותנה יעדים) בגין שנת 2019 בגובה של כ-352 אלפי ש"ח (וזאת לאור תוצאות פעילות שהתבררו בקבוצת מגדל למפרע ובשל כך לא בוצעה בגינת הפרשה בגין מענק בשנת 2019) וכן כולל הפרשה למענק בגין שנת 2020, אשר נערכה על בסיס אומדן, בגובה של כ-354 אלפי ש"ח (לפרטים ראו הגדרת מענק להלן).

²⁰ רכיב המענק המופיע בטבלה כולל מענק שנתי (מותנה יעדים) בגין שנת 2019 בגובה של כ-140 אלפי ש"ח (וזאת לאור תוצאות פעילות שהתבררו בקבוצת מגדל למפרע ובשל כך לא בוצעה בגינת הפרשה בגין מענק בשנת 2019) וכן כולל הפרשה למענק בגין שנת 2020, אשר נערכה על בסיס אומדן, בגובה של כ-143 אלפי ש"ח (לפרטים ראו הגדרת מענק להלן).

²¹ רכיב השכר המופיע בטבלה כולל הפרשה למענק הסתגלות בגובה של תשעה חודשי שכר ובסך של כ-277 אלפי ש"ח.

²² רכיב השכר המופיע בטבלה כולל גידול בהפרשה למענק הסתגלות בגובה של שלושה חודשי שכר (מתוך תשעה חודשי שכר להם זכאי מר אורון על פי הסכם ההעסקה) ובסך של כ-102 אלפי ש"ח.

²³ רכיב המענק המופיע בטבלה כולל מענק שנתי (מותנה יעדים) בגין שנת 2019 בגובה של כ-115 אלפי ש"ח (וזאת לאור תוצאות פעילות שהתבררו בקבוצת מגדל למפרע ובשל כך לא בוצעה בגינת הפרשה בגין מענק בשנת 2019), מענק מיוחד בגין שנת 2020 בסך של כ-50 אלפי ש"ח, וכן כולל הפרשה למענק בגין שנת 2020, אשר נערכה על בסיס אומדן, בגובה של כ-152 אלפי ש"ח (לפרטים ראו הגדרת מענק להלן).

²⁴ רכיב המענק המופיע בטבלה כולל: (א) מענק שנתי (מותנה יעדים) בגין שנת 2019 (וזאת לאור תוצאות פעילות שהתבררו בקבוצת מגדל למפרע ובשל כך לא בוצעה בגינת הפרשה בגין מענק בשנת 2019). סך המענק השנתי לו זכאי מר סוסי בגין שנת 2019 עמד על כ-143 אלפי ש"ח. בהתאם לתנאי הסכם העסקתו מר סוסי היה זכאי למענק מובטח, שאינו מבוסס ביצועי החברה, בסך כולל של 83 אלפי ש"ח. בהתאם למדיניות התגמול של החברה והגופים המוסדיים, ככל שנושא המשרה זכאי למענק משנתה, אזי ינוכה המענק השנתי המובטח מהמענק המשתנה. לפיכך, הסכום הכלול בעמודות המענק המופיעה בטבלה לעיל בגין שנת 2019, הינו בסך של כ-60 אלפי ש"ח, וזאת לאחר ניכוי המענק המובטח שנרשם בשנת 2019 מסך המענק לו היה זכאי מר סוסי בגין שנת 2019; (ב) הפרשה למענק שנתי בגין שנת 2020, אשר נערכה על בסיס אומדן, בגובה של כ-149 אלפי ש"ח (לפרטים ראו הגדרת מענק להלן).

(***) השכר כולל הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים כמפורט להלן ביחס לכל נושאי משרה. רכיב השכר עשוי לכלול מענק כגון מענק הסתגלות או מענק התמדה, ו/או תשלום המחויב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת, המשיק את ההוצאה שהוכרה בשנת הדוח בהתאם לכללי החשבונאות וכמפורט להלן. ככל שרלבנטי לנושא המשרה, השכר כולל גם דמי ניהול המשתלמים לנושא המשרה או לחברה שבשליטתו של נושא משרה.

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 וכיו"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, דמי 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.

(****) **מענק** - בהתאם למדיניות תגמול גופים מוסדיים החלה על נושאי המשרה בקבוצת מגדל, רכיב התגמול המשתנה עשוי לכלול, בין היתר, מענקים כלהלן:

מובהר כי המענק לשנת 2020 טרם נדון ואושר על-ידי המוסדות המוסמכים של החברה ושל הגופים המוסדיים ולפיכך טרם הוענק לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצת מגדל. בהתאם לכך, בטבלאות לעיל מופיע סכום ההפרשה בגין המענק לשנת 2020.

יודגש שההפרשה למענק השנתי לנושאי המשרה המפורטים בטבלאות שלעיל בגין 2020, כולו או חלקו, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק שישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות והוא כפוף לאישור המוסדות המוסמכים של החברה והגופים המוסדיים בקבוצת מגדל.

מענק שנתי (מותנה יעדים) - המענק השנתי עשוי להינתן לנושא משרה שאינו גורם השקעות (למעט מענקים אחרים המפורטים במדיניות התגמול) ויכלול שלושה סוגי יעדים ברמות מדידה שונות (א) יעדי חברה (ב) יעדים יחידתיים/אישיים (ג) הערכה אישית. לכל אחד מסוגי היעדים האמורים ינתן משקל בקביעת המענק השנתי, בהתאם לתפקידו של נושא המשרה ועל-פי טווח המשקלים שנקבעו במדיניות תגמול גופים מוסדיים (לגורמי השקעות היעד החטיבתי יהיה נפרד מהיעד האישי כך שקיימים ארבעה סוגי יעדים במקום שלושה).

הענקת המענק השנתי איננה נכללת בהסכם העסקה והיא מותנית על-פי מדיניות תגמול גופים מוסדיים באישור זכאות מראש של מענק נורמטיבי על-ידי המוסדות המוסמכים. בנוסף ואף לאחר שניתן אישור זכאות למענק נורמטיבי, נקבע כי הענקת כל מענק בהתאם להוראות מדיניות תגמול גופים מוסדיים כפופה לקבלת אישור המוסדות המוסמכים וכי סכום המענק המחושב הינו למעשה תקרת סכום המענק שהמוסדות המוסמכים יוכלו להעניק.

מענק מיוחד - מענק שניתן בנסיבות מיוחדות, בגין פעילות מיוחדת שאינה פעילות שוטפת, כגון פרויקטים ייחודיים או עמידה באתגרים בלתי צפויים שלא נכללו במסגרת תכנית העבודה, ו/או משיקולים של עידוד מקצועיות, מומחיות, מעורבות, אפקטיביות ושיקולי טווח ארוך דומים אחרים, ובלבד שיעדי מענק זה והתקופה למדידתו יוגדרו מראש. המענק המיוחד לא יעלה על שישה (6) חודשי שכר סה"כ ולא יכלול, יחד עם הרכיב שאינו מדיד במסגרת המענק השנתי, יותר משלושה (3) חודשי שכר שאינו מותנה ביעדים.

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 2020 עפ"י תוכנית עבודה רב-שנתית, המתבססת על סקר סיכונים. בשנת 2020 בוצעו 6,790 שעות ביקורת שנתית בפועל (כולל מיקור חוץ והקצאת שעות ביקורת של מגדל ביטוח). כמו כן, התקבל דיווח מבנק לאומי כי בשנת 2020 בוצעה מטעמו ביקורת פנימית והוגשו דוחות ביקורת ביחס ל שירותי התפעול שנותן לאומי ששי"ה לכל הגופים המוסדיים כולל תחום הגמל שבניהול החברה. ההיקף השנתי לכלל הגופים עומד על 1,304 שעות.
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. בתוכנית העבודה של בשנת 2020 לא נעזר המבקר הפנימי במיקור חוץ המבקרים פנימיים ממערך הביקורת בקבוצת מגדל הועסקו בהיקף של משרה אחת (1,700 שעות) (שעות אלה נכללות במסגרת 6,790 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 796 אלפי ש"ח (החלק היחסי המשוך לעבודתו בחברה כ-85%).
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 כתבי אופציה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בעלת השליטה בחברה) כחלק מהקצאה שנעשתה לנושאי משרה בחברה. נכון לתאריך 31.12.2020 שיעור החזקה 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.

27. 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 2019-2020 :

2019	2020	
סכום באלפי ש"ח²		
892	796	שכר בגין שירותי ביקורת¹
77	57	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 :

2019	2020	
סכום באלפי ש"ח		
		שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)
446	398	משרד סומך חייקין
446	398	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
		שכר בגין שירותים אחרים
-	57	משרד סומך חייקין
77	-	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

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

28. 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 2020, 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.

29. החלטות החברה**30. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות**

אין.

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

אין.

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

אין.

33. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה

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

18 במרץ, 2021

אפי סנדרוב
מנהל כללי

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון



דוח דירקטוריון

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2020

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 רישיון 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	863	3.1 מסלול מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	862	3.2 מסלול חו"ל
תגמולים ואישית לפיצויים	859	3.3 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
תגמולים ואישית לפיצויים	858	3.4 מסלול שקלי טווח קצר
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	3.5 מסלול אג"ח עד 10% מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	3.6 מסלול לבני 50 ומטה
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	3.7 מסלול לבני 50 עד 60 ⁴
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	3.8 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

⁴ מסלול כללי מוזג למסלול לבני 50 עד 60 בתאריך 1/10/2020

- 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 החברה⁵

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 2020, נגיף הקורונה יצר משבר בריאותי עולמי שגרם למשבר כלכלי בדמות ירידה ניכרת בפעילות הגלובאלית לרבות בסחר העולמי. התפשטות הנגיף הביאה לתגובה חדה של הבנקים המרכזיים והממשלות. מרבית הבנקים הפחיתו את הריביות בחדות ונקטו במגוון צעדי הרחבה ואספקת נזילות לשוקים. כמו כן, ממשלות במדינות רבות מפעילות תכניות סיוע רחבות היקף על מנת למתן את פגיעת המשבר ולתמרץ את הפעילות הכלכלית. ברבעון הרביעי של שנת 2020 הכלכלה העולמית מוסיפה להתאושש על רקע ירידה בהיקף התחלואה בעולם. יחד עם זאת, בחלק מהמדינות רמת התחלואה נותרה גבוהה, והתרחבות הסגרים והמגבלות, כמו גם הקושי בהתקדמות מבצעי החיסונים צפויים למתן את קצב ההתאוששות.

המשק הישראלי - בדומה לעולם, גם בישראל משבר הקורונה קטע את מגמת הצמיחה שאפיינה את המשק הישראלי בשנים קודמות. משבר הקורונה הביא להתכווצות ניכרת בהיקף הפעילות הכלכלית ולזינוק חד במספר דורשי העבודה. השינויים ברמת התחלואה והצעדים שננקטו על ידי הממשלה לבלימת התפשטות הנגיף במהלך השנה הביאו לתנודתיות בהיקף הפעילות.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2020⁶, התוצר המקומי הגולמי ירד בכ-2.5% בשנת 2020, לעומת עלייה של כ-3.4% בשנת 2019, ובתוצר המקומי לנפש חלה ירידה של כ-4.2%, לאחר עלייה של 1.5% בשנת 2019. הירידה בתמ"ג בשנת 2020 משקפת ירידות בהוצאה לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים ומנגד עלייה בהוצאה לצריכה ציבורית. ברבעון הרביעי של 2020, למרות הסגר השני באוקטובר והכניסה לסגר השלישי בסוף דצמבר, התוצר צמח ב-6.4% במונחים שנתיים, והושפע, בין היתר, מגידול משמעותי ביבוא מכוניות נוסעים (המיסים על היבוא הינם חלק מהתמ"ג), בניכוי השפעה האמורה - התוצר צמח בכ-2.8%.

שוק העבודה - על פי דיווחי הלשכה המרכזית לסטטיקה, שיעור האבטלה (הכולל בלתי מועסקים / נעדרו זמנית מעבודתם בשל נגיף הקורונה או הפסיקו לעבוד בגלל פיטורין/סגירת מקום העבודה ממרץ 2020) בחודשים מרס-דצמבר 2020 עמד על כ-18% וברבעון הרביעי על כ-16%.

בשנת 2020, בשכר הריאלי הממוצע (במונחים קבועים) חלה עלייה של כ-7.6% לעומת ממוצע שנת 2019 (ממוצע שנת 2020 הינו 11,004 נה לעומת ממוצע שנת 2019 אשר הינו 10,172 ש"ח). עלייה זו הינה על רקע אחוזי האבטלה הגבוהים שהתמקדו בבעלי משכורות נמוכות יחסית במשק.

⁵ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
⁶ לפי אומדן החשבונות הלאומיים לשנת 2000 שפורסם ביום 16 בפברואר 2021.

שוק ההון

החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות, 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. בתקופה המדווחת חלה טלטלה בשוקי ההון בארץ ובעולם על רקע משבר הקורונה, תוך ירידות שערים חדות במדדי המניות המובילים בעולם ברבעון הראשון של שנת 2020. צעדי המדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים בעולם הביאו בהמשך שנת 2020 לעלויות ניכרות בשוקי המניות, אם כי שוקי ההון נותרו תנודתיים. להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	2020	10-12.2020
אינפלציה (מדד ידוע)	(0.6%)	-
אינפלציה (מדד בגין)	(0.7%)	-
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (נומינלי)	1.4%	(0.2%)
אג"ח ממשלתיות צמודות (נומינלי)	1.2%	1.4%
אג"ח קונצרניות (נומינלי)	0.5%	2.9%
מדד ת"א 35 (נומינלי)	(11.0%)	14.6%
מדד ת"א 90 (נומינלי)	18.1%	24.1%
מדד ת"א 125 (נומינלי)	(3.0%)	16.5%
מדד MSCI (נומינלי)	14.3%	14.4%
מדד NASDAQ100 (נומינלי)	47.6%	12.9%
מדד DOW JONES (נומינלי)	7.2%	10.2%
שער הדולר (נומינלי)	(7.0%)	(6.6%)

ריבית - לאחר שבחודש אפריל 2020 בנק ישראל הוריד את הריבית המוניטרית בכ-0.15%, בחודש דצמבר 2020 עמדה הריבית על 0.1%, לעומת ריבית של 0.25% בחודש דצמבר 2019. בסוף שנת 2020 הריבית הריאלית היתה שלילית בשיעור של כ-0.2% לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.6% בדצמבר 2019.

אגרות חוב ממשלתיות - ברבעון המדווח נרשמה יציבות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות וירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות בכל הטווחים, למעט יציבות בטווח הארוך. בסיכומה של התקופה המדווחת, נרשמו ירידות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות ומנגד עליות בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות בטווח הקצר-והבינוני, וירידה בטווח הארוך.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות בשל ירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות. בסיכומה של התקופה המדווחת חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרני השקלי ועלייה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרני הצמוד, בין היתר בשל עלייה במרווח הסיכון.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים שמחזיקות החברה, וקרן הפנסיה שבניהולה.

לרמת הריביות הנמוכה השפעה על הקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות, כמו גם להקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

מדד המחירים לצרכן בגין חודשים דצמבר 2020 וינואר 2021 ירד בכ-0.2% במצטבר. לאחר תאריך המאזן, חלו עליות בשערי המניות בארץ ובחו"ל תוך תנודתיות במהלך התקופה ועלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב לנוכח העלייה בציפיות האינפלציה.

2.2 משבר נגיף הקורונה**2.2.1 כללי**

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) בסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות בעולם, חלה ירידה חדה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל. התפשטות נגיף הקורונה והנקיטה בצעדי ההתגוננות גרמו וגורמים לפגיעה כלכלית מהותית ולמגמות שליליות בכלכלה העולמית לרבות בישראל. על אף שניכרת התאוששות בשוקי ההון לעומת שיא המשבר, הרי שהשוקים נותרו תנודתיים, ונתמכים בצעדים חסרי תקדים שנקטו על ידי בנקים מרכזיים בעולם.

למשבר הכלכלי שנוצר עקב התפשטות נגיף הקורונה השלכות על פעילות ועסקי החברה.

הקצב המהיר של תהליך ההתחסנות בישראל לאחר תאריך המאזן, מגדיל את האופטימיות באשר לחזרה מהירה של המשק לתוואי של צמיחה בשנה הקרובה. עם זאת, הסיכונים לפעילות עדיין גבוהים - בעיקר נוכח הסיכון לגלי תחלואה נוספים בעקבות התפשטות המוטציות השונות של נגיף הקורונה כך שהפגיעה במשק ובפרט בשוק העבודה עלולה להיות ממושכת.

2.2.2 היקף נכסים מנוהלים

נכון ליום 30 בדצמבר 2020, סך שווי הנכסים המנוהלים בחברה, אשר להם השפעה על גובה דמי הניהול מנכסים שנגבים על ידי החברה במסגרת ניהול קרנות הפנסיה וקופות הגמל, עלה בכ-7,172 מיליוני ש"ח לעומת סוף שנת 2019, מכ-96,089 מיליוני ש"ח לכ-103,260 מיליוני ש"ח, עליה של כ-7.46%.

2.2.3 הפקדת דמי גמולים

במהלך הרבעון הרביעי של השנה חלה ירידה של כ-2.5% בדמי הגמולים בפנסיה לעומת הרבעון המקביל אשתקד וירידה של כ-0.6% אל מול הרבעון השלישי של השנה. בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות במהלך הרבעון הרביעי של השנה חלה ירידה של כ-6.9% בדמי הגמולים לעומת הרבעון המקביל אשתקד ועליה של כ-27.2% אל מול הרבעון השלישי של השנה. יצוין כי דמי הגמולים ברבעון הרביעי בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות מאופיינות בהפקדות חד פעמיות של עצמאיים בסוף שנה.

בשנת 2020 חלה ירידה של כ-1.7% בדמי הגמולים בפנסיה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות חלה ירידה של כ-7.9% בדמי הגמולים בשנת 2020 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מובהר, כי ככל והמשק לא יחזור לשגרה ומספר העובדים המצויים בחל"ת או אשר איבדו את מקום עבודתם יהיה גבוה ו/או תימשך ההרעה במצב הכלכלי של המשק החברה מעריכה כי עלולה לחול ירידה בדמי הגמולים ועליה בשיעור הביטולים, וכתוצאה מכך עלולה להיות השפעה לרעה על פעילות החברה ועל שווי תיק הלקוחות שלה.

2.2.4 התפתחות במכירות

במהלך התקופה המדווחת חלה ירידה לא משמעותית במכירות מוצרי הפנסיה של החברה לעומת התקופה המקבילה אשתקד ואילו במכירות מוצרי הגמל וההשתלמות חלה ירידה של כ-38.0%. הירידה במכירות החברה בשנת 2020 הושפעה ממשבר נגיף הקורונה אשר הביא לעליה במספר העובדים שיצאו לחל"ת ובעליה בשיעור האבטלה במשק ולירידה בכמות גיוסי כוח אדם חדש במשק.

יובהר, כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את השלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה ומצבה העסקי, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשוקי ההון, חוסר הוודאות בדבר משכו הצפוי של משבר נגיף הקורונה, עצמתו והשפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

מובהר כי התפשטותו של נגיף הקורונה והמוטציות שלו הנחזות להיות מידבקות יותר והנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמו, לרבות התפרצויות אפשריות נוספות והטלת מגבלות שונות בעקבותיהן והתקופה והתנאים בהם יחזור המשק בישראל לשגרה, בין היתר לאור התקדמות חיסון האוכלוסיה, אינן, מטבע הדברים, בשליטת החברה וקיימת אי ודאות ביחס להשלכות הישירות ו/או העקיפות על

השווקים השונים, ובפרט על המשק הישראלי. בהתאם, אין לחברה יכולת לצפות או לאמוד באופן ודאי את ההשפעות העתידיות של נגיף הקורונה על פעילותה של החברה, ומידע זה, ככל שהוא כלול בדוח זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות החברה בדבר השלכותיו העתידיות של נגיף הקורונה על פעילות החברה, כמתואר בדוח זה, עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיותיהם של הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם בקשר עם נגיף הקורונה לרבות התפרצויות נוספות.

2.2.5 סיכוני סייבר

כחלק ממסבר הקורונה העולמי, חלה עלייה בהיקף מתקפות הסייבר. כחלק מההיערכות הכוללת של החברה, החברה נקטה בצעדים משמעותיים להגנה מפני איומי הסייבר הרבים המאפיינים תקופה זו, לרבות: שימוש במקורות מודיעיניים בדגש על מתקפות Phishing; ביצוע בדיקות מקיפות של חוסן הסייבר הארגוני, בהתחשב באיומים המשתנים, תוך ביצוע פעולות אקטיביות בתשתיות ההגנה של החברה; מתן מענה מהיר ע"י צוותי התגובה לטובת תחקור ניסיונות חשודים לביצוע חיבור מרחוק לרשת החברה; הגברת בקורות טכנולוגיות ופרסום הנחיות לצורך הגברת מודעות עובדי החברה; ניהול קפדני ושוטף של סיכון הסייבר בהתאם לאיומים המשתנים.

2.2.6 סיכונים ביטוחיים

בהתאם להתפתחות משבר הקורונה עד למועד דוח זה, בקרנות הפנסיה לא התממשו חשיפות ביטוחיות מהותיות, בנוגע לתחלואה ותמותה, בהקשר הישיר של נגיף הקורונה.

ככל שתהא החרפה בהתפרצות של נגיף הקורונה, וכתלות בצעדים אשר ינקטו על ידי הממשלה, עשויים להתממש אחד או יותר מהסיכונים הביטוחיים בקרנות הפנסיה של החברה.

בהקשר זה יצוין כי למצב התעסוקה במשק ועלייה בשיעורי האבטלה עלולה להיות השלכה שלילית מהותית ביחס לסיכוני תביעות נכות בקרנות הפנסיה שבניהול החברה. על פי מחקרים שונים⁷, עליה של 1% בשיעור האבטלה, עלולה להביא לגידול של בין 5% ל-10% בשכיחות תביעות נכות אלו וכן להארכת משך התביעות של תביעות קיימות ובהתאמה להשפיע לרעה על האיזון הדמוגרפי של קרנות הפנסיה שבניהול החברה. בשלב זה, מדינת ישראל משלמת דמי אבטלה/חל"ת לעובדים הזכאים לכך (מדיניות זו צפויה להימשך עד סוף יוני 2021) דבר המקשה על אמידת השפעת מצב התעסוקה במשק על תביעות הנכות בקרנות הפנסיה שבניהול החברה.

2.2.7 היבטי כח אדם

א. היבטים תפעוליים וכח אדם

הגבלת הפעילות העסקית אשר נקבעה במסגרת רגולציית החירום להתמודדות עם משבר נגיף הקורונה, לא חלה על גופים חיוניים, ובהם החברה, אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, השבתת מוסדות החינוך והירידה המשמעותית בפעילות העסקית, החברה פעלה, ועדיין פועלת, במתכונת של נוכחות פיזית מוגבלת במשרדי החברה (אשר שיעורה השתנה בהתאם לרמת ההשבתה במשק) בשילוב עבודה מהבית.

החברה נקטה וממשיכה לנקוט 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 העברת מרבית עובדי החברה לעבודה במערכות טכנולוגיות במסגרת עבודה מרחוק, לרבות יחידות מטה, מכירות, תפעול ושירות, ועבודת עובדי החברה נמשכה ונמשכת ברציפות לאורך כל התקופה תוך המשך הפעלת תהליכים חיוניים בפעילות החברה, זאת, בין היתר, על מנת לשמר את יכולת החברה להמשיך ולהעמיד רמת שירות גבוהה לסוכנייה למבוטחיה ולקוחותיה. החברה שומרת על רמת שירות גבוהה, הן טלפונית והן באמצעים דיגיטליים, על מנת לתת מענה מלא בכל תחומי הפעילות. לאור ההגבלות בקבלת קהל פרונטלי, הרחיבה החברה את השירותים הניתנים באמצעים דיגיטליים (תקשורת כתובה בדואר אלקטרוני, ווטסאפ וכיוצא"ב).

⁷ מובהר כי המחקרים האמורים לא נערכו על ידי החברה ולא מתייחסים בהכרח לאבטלה כתוצאה ממגפה.

ב. עדכונים להסכם הקיבוצי

עדכונים להסכם הקיבוצי ראה סעיף 14.3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה.

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

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2019</u>	<u>2020</u>	
מגזר הפנסיה:		
75,903,451	82,520,611	מגדל מקפת אישית
1,196,971	1,413,732	מגדל מקפת משלימה
77,100,422	83,934,343	סה"כ קרנות הפנסיה:
מגזר הגמל:		
14,643,570	14,619,802	מגדל השתלמות
3,364,311	3,559,291	מגדל לתגמולים ולפיצויים
348,901	453,863	מגדל חסכון לכל ילד
335,227	384,637	מגדל גמל להשקעה
139,968	125,989	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
81,596	112,255	מקפת תקציבית
44,503	45,701	מקפת דמי מחלה
20,740	20,493	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
9,520	9,981	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
18,988,336	19,332,012	סה"כ קופות הגמל:
96,088,758	103,266,355	סה"כ נכסים

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1. מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2019	2020	
	אלפי ש"ח		
(4.3)	93,604	89,577	נכסים בלתי מוחשיים
4.2	210,925	219,699	הוצאות רכישה נדחות
(0.1)	284,312	283,917	השקעות פיננסיות
(8.5)	39,806	36,426	נכסים אחרים
0.2	628,647	629,619	
51.6	44,151	66,930	מזומנים ושווי מזומנים
3.5	672,798	696,549	סה"כ נכסים
3.6	611,990	633,993	הון
2.9	60,808	62,556	התחייבויות
3.5	672,798	696,549	סה"כ ההון והתחייבויות

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

- בתקופת הדוח גדלו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-22.4 מיליון ש"ח, מסך של כ-328.5 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019 לסך של כ-350.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2020. הגידול נובע מסעיף המזומנים ושווי מזומנים.
- בתתי הסעיפים של ההשקעות הפיננסיות חלו שינויים כאשר המרכזיים שבהם הינם ירידה בחשיפה למניות וירידה בחשיפה לאג"ח שקלי ומנגד עליה בחשיפה לאג"ח צמוד מדד.
- סך הוצאות הרכישה הנדחות גדלו בכ-8.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, ועמדו בסוף תקופת הדוח על כ-219.7 מיליון ש"ח. יתרת הוצאות הנדחות מושפעות מהיוון עמלות ההיקף בסך של כ-64.2 מיליון שקלים ובניכוי הפחתות בסך של כ-55.4 מיליון ש"ח.
- בתקופת הדוח קטנה יתרת הנכסים האחרים בכ-3.4 מיליון ש"ח, מסך של 39.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019 לסך של כ-36.4 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2020. עיקר השינוי נובע מקיטון סעיף חייבים ויתרות חובה בסך של כ-1.9 מיליון ש"ח ומקיטון סעיף מיסים שוטפים בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח.
- הגידול בהון העצמי בסך של כ-22.0 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל לתקופת הדוח.
- בתקופת הדוח גדלו סך התחייבויות החברה בכ-1.7 מיליון ש"ח. הגידול נובע מגידול בסעיף הזכאים ויתרות זכות אשר נובע בעיקר מגידול בחבות לחברה האם.

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	
2019	2020
148,773	148,735
611,990	633,993
<u>463,217</u>	<u>485,258</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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
446,596	455,310	445,373	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
7,437	7,561	1,224	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,255	311	776	הכנסות אחרות
<u>455,288</u>	<u>463,182</u>	<u>447,373</u>	סך כל ההכנסות
174,645	174,665	166,992	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
224,926	248,512	246,832	הוצאות הנהלה וכלליות
27,115	4,027	4,027	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
<u>426,686</u>	<u>427,204</u>	<u>417,851</u>	סך כל ההוצאות
28,602	35,978	29,522	רווח לפני מיסים על ההכנסה
10,819	11,879	9,709	מיסים על ההכנסה
<u>17,783</u>	<u>24,099</u>	<u>19,813</u>	רווח נקי לתקופה
(4,235)	6,995	2,190	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
<u>13,548</u>	<u>31,094</u>	<u>22,003</u>	סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

למשבר הכלכלי שנוצר עקב התפשטות נגיף הקורונה השלכות על פעילות ועסקי החברה. בתקופה המדווחת חלה טלטלה בשווקי ההון בארץ ובעולם על רקע משבר הקורונה, תוך ירידות שערים חדות במדדי המניות המובילים בעולם ברבעון הראשון של שנת 2020, כאשר בהמשך השנה חלה התאוששות במדדים האמורים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, סך שווי הנכסים המנוהלים בחברה, אשר להם השפעה על גובה דמי הניהול מנכסים שנגבים על ידי החברה במסגרת ניהול קרנות הפנסיה וקופות הגמל, גדל בכ- 7.2 מיליארד ש"ח לעומת סוף שנת 2019 ועמד על כ- 103.3 מיליארד ש"ח (כאשר ליום 31 במרס 2020 סך הנכסים עמד על כ-87.5 מיליארד ש"ח, ליום 30 ביוני 2020 עמד על כ-93.2 מיליארד ש"ח וליום 30 בספטמבר עמד על כ-96.9 מיליארד ש"ח).

במהלך תקופת הדוח חלה ירידה של כ-1.66% בתקבולים מדמי הגמולים בפנסיה ושל כ-8.03% בתקבולים מדמי הגמולים בגמל ובהשתלמות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הירידה בדמי הגמולים מיוחסת להערכת החברה לירידה בשיעור התעסוקה והזינוק החד במספר העובדים המצויים בחופשה ללא תשלום (חל"ת).

רווח החברה (לפני רווחי השקעות נוסטרו) ולפני מסים על הכנסה הסתכם בשנת הדוח בכ-28.3 מיליון ש"ח וזאת בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון הרביעי של השנה רשמה החברה רווח כולל של כ-8.2 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל של כ-11.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

במצטבר בתקופת הדוח רשמה החברה רווח כולל של כ-22.0 מיליון ש"ח, לעומת רווח כולל של כ-31.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן עיקרי ההסברים לשינוי בתקופת הדוח לבין התקופה המקבילה אשתקד:

א. בתקופת הדוח קטנו סך ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל בסך של כ-9.9 מיליון ש"ח. הקיטון בתקופת הדוח נובע בעיקר מירידה בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה (כ-333.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-340.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-7.1 מיליון ש"ח). הירידה בהכנסות מניהול קרנות פנסיה בתקופת הדוח נובעת מירידה בהכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים שנבעה בעיקר מירידה בסכומי דמי הגמולים שהופקדו השנה עקב משבר הקורונה, אך גם מהשחיקה בשיעורי דמי הניהול.

בהכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, חלה ירידה בתקופת הדוח של כ-2.8 מיליון ש"ח לעומת ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד, כאשר הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים הממוצעים, קוֹזֵז ע"י שחיקה בשיעורי דמי הניהול.

ב. בתקופת הדוח הסתכמו הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) בכ-4.5 מיליון ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון), וזאת לעומת רווח של כ-18.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. העמלות, הוצאות השיווק והוצאות הרכישה האחרות של החברה קטנו בתקופת הדוח בסך של כ-7.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. עיקרי השינוי נובעים מקיטון בעמלות נפרעים (כ-7.8 מיליון ש"ח), בקיזוז עליה בהוצאות המכירה, השיווק והפרסום (כ-0.6 מיליון ש"ח) ועליה בעמלות השימור (כ-1.2 מיליון ש"ח).

ד. סך הוצאות הנהלה וכלליות של החברה קטנו בתקופת הדוח בסך של כ-1.7 מיליון ש"ח (כ-246.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-248.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). השינוי בהוצאות נובע בעיקר מירידה בהוצאות השכר (לרבות אלה המשולמות כהשתתפות בהוצאות חברת האם) בקיזוז עליה בהוצאות שוטפות אחרות.

אילו היינו מנטרלים את התגמול המשתנה בגין שנת 2019 בתקופה המדווחת ומייחסים אותו לשנת 2019⁸ הקיטון בסך הוצאות הנהלה וכלליות של החברה היה כ-15.4 מיליון ש"ח, ונובע בעיקרו מצעדי התייעלות וחיסכון שמבצעת החברה, ובכלל זה ירידה משמעותית בהיקף כח האדם.

ה. פרטים אודות רווחיות החברה לפי מגזרי פעילות- ראה באור 3 בדוחות הכספיים של החברה.

⁸ בשנת 2020 נרשם מענק במגדל ביטוח ובמגדל מקפת בגין שנת 2019 שחושב בהתאם לתוצאות שנת 2019 בעקבות הישום החשבונאי למפרע בגין התיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבות- בדיקת נאותות העתודה שנעשה במגדל חברה לביטוח בע"מ. יש לציין כי ההוצאות בגין מענק משתנה המשולם לעובדי החברה מושפעות בין השאר מהתוצאות הכספיות הקבוצתיות. יצויין כי מרבית עובדי החברה הינם עובדים בהעסקה משותפת עם מגדל חברה לביטוח בע"מ.

להלן עיקרי ההסברים לשינוי ברבעון רביעי 2020 לבין הרבעון המקביל אשתקד :

- ו. ברבעון הרביעי של שנת הדוח חל גידול של כ-1.7 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (סך של-117.1 מיליון ש"ח בתקופת הרבעון לעומת כ-115.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). העליה נובעת מעליה בהכנסות דמי ניהול מנכסים בפנסיה שנבעה מגידול ביתרת הנכסים המנוהלים כאשר מנגד קיימת ירידה בהכנסות מדמי גמולים בקרנות הפנסיה שנבעה בעיקרה מהשחיקה בשיעורי דמי הניהול מהפקדות וירידה בסכומי דמי הגמולים שהופקדו.
 - ז. ברבעון הרביעי של השנה הסתכמו הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) בכ-6.6 מיליון ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון) וזאת לעומת רווח של כ-3.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
 - ח. ברבעון הרביעי של השנה גדלו הוצאות העמלות, השיווק והוצאות הרכישה האחרות של החברה בסך של כ-2.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. עיקרי השינוי נובעים מעליה בהוצאות המכירה, השיווק והפרסום (כ-3.6 מיליון ש"ח), מקיטון בעמלות נפרעים (כ-1.9 מיליון ש"ח) וגידול בעמלת השימור (כ-1.3 מיליון ש"ח).
 - ט. ברבעון הרביעי של השנה גדלו סך הוצאות הנהלה וכלליות של החברה בסך של כ-7.0 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות נובע מעליה בהוצאות השכר (לרבות אלה המשולמות כהשתתפות בהוצאות חברת האם) ומעליה בהוצאות הנהלה וכלליות אחרות.
- ברבעון הרביעי של השנה הוצאות החברה (ללא עמלות והפחתות הוצאות רכישה נדחות) הסתכמו בכ-82.1 מיליון ש"ח לעומת 71.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות הרבעון הרביעי הושפעו בחלקן מהוצאות שכר חד פעמיות.

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. יצוין כי אסטרטגיית החברה הינה חלק מהאסטרטגיה הקבוצתית.

הכיוונים האסטרטגיים נקבעו תוך התחשבות, במצבה התחרותי של החברה וכן בנכסים וביכולות הייחודיים לקבוצת מגדל. בין המגמות ניתן לציין בעיקר: שינויים רגולטוריים תכופים; טכנולוגיות חדשות במגוון תחומים, כגון דאטה ולמידת מכונה, עיבוד תמונה, תקשורת וידאו, "אינטרנט של הדברים" ועוד; שינויים בטעמי הצרכנים, הפיכתם לדיגיטליים יותר ולבעלי ציפיות שירות גבוהות; סביבת ריבית נמוכה; סיכונים חדשים ומוגברים כמו בתחום הסייבר, הבריאות, הסביבה ועוד.

היעדים האסטרטגיים המרכזיים של החברה הם צמיחה, רווחיות וחזרה למובילות. תכניות העבודה של החברה כוללות יוזמות משמעותיות לאור יעדים אלה.

בתחום הצמיחה תפעל החברה לחזק את ערוצי ההפצה שלה, להגביר את הפעילות הדיגיטלית, לשפר את ניהול הלקוחות ולטפל באופן יסודי בנושא השירות ללקוחות ולסוכנים.

בתחום הרווחיות צפוי המשך של ההתייעלות בהוצאות, שיפור בתהליכים בין השאר באמצעות אוטומציה וכן המשך הפעולות לטיוב התיק.

בתחום המובילות החברה תחתור לביסוס מעמד הובלה בהשקעות, תשאף לחזק את היתרון שלה בערוצים הדיגיטליים השונים ותפעל לחיזוק המותג.

תכניות העבודה של החברה כוללות קשת של פרויקטים ויוזמות שמטרתן לקדם את היעדים האסטרטגיים. בין השאר כוללים פרויקטים אלה השקעה ניכרת בפיתוחים טכנולוגיים, שיפור ואוטומציה של תהליכים, שינויים ארגוניים וכן בניה של יכולות מקצועיות וארגוניות. מתקיים מעקב רבעוני אחר התקדמות פרויקטים ויוזמות אלה ואחר מדדי הביצוע העיקריים ברמת ההנהלה והדירקטוריון.

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 בסעיף 19 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה.

18 במרס, 2021

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 2020 (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; וכך-
 - (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; 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; וכך-
 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; 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.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס, 2021

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 2020 (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 2020, 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 2020, 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: 18 במרס, 2021



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 2020, 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 ולבצע 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 21 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות ולבאור 4א1 בעניין מיזוג יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ לחברה.

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

תל אביב,
18 במרס 2021



דוחות כספיים של החברה המנהלת

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

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	<u>דוח רואי החשבון המבקרים</u>
3	<u>דוחות על המצב הכספי</u>
4	<u>דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
5	<u>דוחות על השינויים בהון</u>
8	<u>דוחות על תזרימי המזומנים</u> באורים לדוחות הכספיים:
9	באור 1 - כללי
12	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
26	באור 3 - מגזרי פעילות
28	באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
30	באור 5 - הוצאות רכישה נדחות
31	באור 6 - רכוש קבוע
32	באור 7 - חייבים ויתרות חובה
32	באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות
35	באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים
36	באור 10 - הון ודרישות הון
37	באור 11 - מסים על הכנסה
39	באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
42	באור 13 - זכאים ויתרות זכות
43	באור 14 - הכנסות מדמי ניהול
49	באור 15 - רווחים(הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
50	באור 16 - הכנסות אחרות
50	באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות
50	באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות
52	באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
55	באור 20 - ניהול סיכונים
65	באור 21 - התחייבויות תלויות
78	באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים



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-2020 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 2020. 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 ו**[לבאור 4א1](#)** 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2021 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,
18 במרס 2020

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
93,604	89,577	<u>4</u>	נכסים
210,925	219,699	<u>5</u>	נכסים בלתי מוחשיים
700	775	<u>12</u>	הוצאות רכישה נדחות
303	240	<u>6</u>	נכסים בשל הטבות לעובדים
1,496	-	<u>11</u>	רכוש קבוע
37,307	35,411	<u>7</u>	נכסי מסים שוטפים
344,335	345,702		חייבים ויתרות חובה
		<u>8</u>	השקעות פיננסיות
197,861	208,985		נכסי חוב סחירים
16,889	15,660		נכסי חוב שאינם סחירים
12,044	141		מניות
57,518	59,131		אחרות
284,312	283,917		סך כל השקעות פיננסיות
44,151	66,930	<u>9</u>	מזומנים ושווי מזומנים
672,798	696,549		סך כל הנכסים
		<u>10</u>	הון
2	2		הון מניות
147,715	147,715		פרמיה על מניות
7,737	9,881		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
456,536	476,395		עודפים
611,990	633,993		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
23,138	23,078	<u>11</u>	התחייבויות
2,030	1,901	<u>12</u>	התחייבויות בגין מסים נדחים
-	48	<u>11</u>	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
35,640	37,529	<u>13</u>	התחייבויות מסים שוטפים
60,808	62,556		זכאים ויתרות זכות
			סך כל ההתחייבויות
672,798	696,549		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
446,596	455,310	445,373	14	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
7,437	7,561	1,224	15	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,255	311	776	16	הכנסות אחרות
<u>455,288</u>	<u>463,182</u>	<u>447,373</u>		סך כל ההכנסות
174,645	174,665	166,992	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
224,926	248,512	246,832	18	הוצאות הנהלה וכלליות
27,115	4,027	4,027	4	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
<u>426,686</u>	<u>427,204</u>	<u>417,851</u>		סך כל ההוצאות
28,602	35,978	29,522		רווח לפני מסים על ההכנסה
10,819	11,879	9,709	11	מסים על ההכנסה
<u>17,783</u>	<u>24,099</u>	<u>19,813</u>		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר :
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד :
(3,914)	13,462	3,011		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(3,253)	(3,618)	(2,598)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
747	839	2,845		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
2,195	(3,652)	(1,114)		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
<u>(4,225)</u>	<u>7,031</u>	<u>2,144</u>		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
(15)	(55)	70		פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד :
5	19	(24)		רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
				השפעת המס על רווח (הפסד) כולל אחר
<u>(10)</u>	<u>(36)</u>	<u>46</u>		סך כל רווח (הפסד) הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
<u>(4,235)</u>	<u>6,995</u>	<u>2,190</u>		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
<u>13,548</u>	<u>31,094</u>	<u>22,003</u>		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	
611,990	456,536	7,737	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2020
19,813	19,813	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
3,011	-	3,011	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(2,598)	-	(2,598)	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
2,845	-	2,845	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(1,114)	-	(1,114)	-	-	
2,144	-	2,144	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
					רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
70	70	-	-	-	השפעת המס על רווח כולל אחר
(24)	(24)	-	-	-	
46	46	-	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
2,190	46	2,144	-	-	סך כל רווח כולל אחר לתקופה, נטו
22,003	19,859	2,144	-	-	סך כל רווח כולל
633,993	476,395	9,881	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

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
747	-	747	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
2,195	-	2,195	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(4,225)	-	(4,225)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכרו 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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,783	24,099	19,813
(4,742)	(3,825)	(2,028)
(715)	(276)	(28)
(1,053)	(428)	(612)
(629)	(3,471)	598
15,070	(3,579)	(8,774)
66	65	63
27,115	4,027	4,027
10,819	11,879	9,709
45,931	4,392	2,955
6,484	(6,626)	1,896
(20,011)	23,488	1,915
58	220	(134)
(13,469)	17,082	3,677
4,358	5,846	6,413
766	1,057	1,498
14,411	5,906	2,511
(13,787)	(8,414)	(11,874)
5,748	4,395	(1,452)
55,993	49,968	24,993
(65,480)	(47,434)	(2,214)
6	1	-
(65,474)	(47,433)	(2,214)
(9,481)	2,535	22,779
51,097	41,616	44,151
41,616	44,151	66,930

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

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מתן הלוואות שניתנו לעובדים, נטו

מזומנים נטו 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 בגין ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות וקופות אלו בדוחות הכספיים של החברה.
4. ביום 28 באוקטובר 2019, 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 שבניהולה 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 המיזוג כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים שנקבעו כתנאים מתלים לביצוע ההליך וביניהם אישור מאת רשות המסים (רולינג) ואישור רשות שוק ההון להעברת הניהול. נכון למועד פרסום הדוח החברה קיבלה את האישורים האמורים. השלמת המיזוג צפויה להתרחש בתחילת הרבעון השני של שנת 2021.

ב. 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		
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 במשק.
 (2) קרן זו מיועדת להפקדות בגין השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ולהפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.

באור 1 - כללי (המשך)

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

סוג הקופה	מספר אוצר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר
1. מגדל השתלמות			
קרן השתלמות	579	מסלול כללי	.1
קרן השתלמות	599	מסלול אג"ח עד 10% מניות	.2
קרן השתלמות	869	מסלול מניות	.3
קרן השתלמות	868	מסלול חו"ל	.4
קרן השתלמות	865	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	.5
קרן השתלמות	864	מסלול שקלי טווח קצר	.6
קרן השתלמות	199	מסלול אג"ח	.7
קרן השתלמות	2048	מסלול כהלכה	.8
קרן השתלמות	7253	מסלול לבני 50 ומטה	.9
קרן השתלמות	7254	מסלול לבני 50 עד 60	.10
קרן השתלמות	470	מסלול לבני 60 ומעלה	.11
קרן השתלמות	7256	מסלול פאסיבי כללי	.12
קרן השתלמות	8890	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	.2
3. מגדל לתגמולים ופיצויים			
תגמולים ואישית לפיצויים	863	מסלול מניות	.1
תגמולים ואישית לפיצויים	862	מסלול חו"ל	.2
תגמולים ואישית לפיצויים	859	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	.3
תגמולים ואישית לפיצויים	858	מסלול שקלי טווח קצר	.4
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	מסלול אג"ח עד 10% מניות	.5
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	מסלול לבני 50 ומטה	.6
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	מסלול לבני 50 עד 60	.7
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	מסלול לבני 60 ומעלה	.8
תגמולים ואישית לפיצויים	8888	מגדל תגמולים בניהול אישי IRA	.4
קופה מרכזית לפיצויים	745	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	.5
קופה לתשלום דמי מחלה	1161	מקפת דמי מחלה	.6
קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	1304	מקפת תקציבית	.7
8. מגדל גמל להשקעה			
גמל להשקעה	7936	מסלול כללי	.1
גמל להשקעה	7935	מסלול אג"ח עד 10% מניות	.2
גמל להשקעה	7934	מסלול מניות	.3
גמל להשקעה	7933	מסלול חו"ל	.4
גמל להשקעה	7932	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	.5
גמל להשקעה	7931	מסלול שקלי טווח קצר	.6
גמל להשקעה	7937	מסלול הלכתי	.7
9. מגדל חסכון לילד			
חסכון לילד	9896	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	.1
חסכון לילד	9897	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	.2
חסכון לילד	9898	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	.3
חסכון לילד	9895	מסלול הלכתי	.4

באור 1 - כללי (המשך)

ג. הגדרות

בדוחות 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.

ד. משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של החברה

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, אשר הביאו להפסדים בתיק הנוסטרו של החברה וכן הביאו לקיטון בהיקף הנכסים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולן.

במהלך שלושת הרבעונים שלאחר מכן חלה התאוששות בשווקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות נוסטרו ועליה בהיקף הנכסים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה.

בהתאם לכך, סך הנכסים המנוהלים על ידי החברה בקרנות הפנסיה וקופות הגמל ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך 103.3 מיליארד ש"ח. עליה בסך כ-7 מיליארד ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

סך רווחי השקעות תיק הנוסטרו של החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-4.5 מיליון ש"ח. מתוכם הפסדי השקעות בסך כ-15.3 מיליון ש"ח בתקופת הרבעון הראשון של שנת הדוח ורווחי השקעות בסך כ-19.8 מיליון ש"ח מתום הרבעון ראשון ועד לסוף השנה.

במהלך הרבעון השני של שנת הדוח חל קיטון בדמי הגמולים שהופקדו לקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה בהשוואה לרבעון הראשון של השנה. במהלך הרבעונים השלישי והרביעי חלה עליה בסך דמי הגמולים שהופקדו לקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה על רקע חזרת מועסקים למעגל העבודה.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. משבר נגיף הקורונה (המשך)

החברה בחנה האם סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על הערך הרשום בספרים בתחום פעילות הפנסיה והגמל. נמצא כי סכום בר ההשבה של פעילות הגמל והפנסיה גבוה מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2020. ראה [באור 4](#) להלן.

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:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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 חיצוניים 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.

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 לעמיתה. 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 רגולטוריים.

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](#).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

3. 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](#).

4. 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 השבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

5. 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.

6. 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 ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 קצב ההפחתה בקו ישר. משך ההפחתה מבוסס על הערכה של שיעור הביטולים.
2. החברה בודקת מידי שנה את ברות השבת ה-DAC בגין תיקי הפנסיה והגמל. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה, הנקבעות בחלקן על-ידי אקטואר החברה מדי שנה על-פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

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 ושוי מזומנים.

מכשירים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושוי מזומנים

מזומנים ושוי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופקדונות לפי דרישה. שוי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשוי 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 בשוי הוגן דרך רווח והפסד, השקעות המוחזקות לפדיון או הלוואות וחייבים. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השוי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שוי הוגן, למעט בגין ריבית, הפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב ודיבידנד ממכשיר הוני, מוכרים ברווח כולל אחר. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר מועבר לדוח רווח והפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

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.

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 מקווזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

7. גרעית 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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

2. דמי ניהול עתידיים

הפרש מקורי המתייחס לדמי הניהול העתידיים הצפויים בקרנות השתלמות.

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 שימושי 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 הפחת 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 לראשונה 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 וחייבים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה קולקטיבית. ההלוואות והחייבים שהינם משמעותיים באופן פרטני נבחנים ספציפית לירידת ערך. הלוואות וחייבים 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך (המשך)

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.

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, נוקף לרווח והפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נוקף 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 ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים היא 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 נוקפים 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 נוקף 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מדידת שווי הוגן (המשך)

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.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

תכנית להפקדה מוגדרת (המשך)

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 לשלםם 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.

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 בגינתן 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 כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוג הפרשה 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. הכרה בהכנסה (המשך)

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 כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי.

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 סחירות, 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.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז 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 הפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין, ההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. מסים על הכנסה (המשך)

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.

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים נדחים

החברה מקצזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיצוץ 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.

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

לא היה שינוי במדיניות חשבונאית בשנת הדיווח.

יד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקונים ל- IFRS 9, IFRS 7, IFRS 16, IFRS 4 ו- IAS 39 בדבר הרפורמה בריביות ה- IBOR

בחודש אוגוסט 2020, פרסם ה- IASB תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים, לתקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים, לתקן חשבונאות בינלאומי 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה, לתקן דיווח כספי בינלאומי 4 חוזי ביטוח ולתקן דיווח כספי בינלאומי 16 חכירות (להלן - "התיקונים").

התיקונים מספקים הקלות מעשיות המתמודדות עם השפעות של הטיפול החשבונאי בדוחות הכספיים כאשר יוחלפו ריביות הבנצ'מרק (IBORs - Interbank Offered Rates) בריביות אלטרנטיביות חסרות סיכון (RFRs - Risk Free Interest Rates).

בהתאם לאחת מההקלות המעשיות, החברה תטפל בתיקונים חוזיים או בתיקונים בתזרימי המזומנים הנדרשים ישירות כתוצאה מיישום הרפורמה בדומה לטיפול החשבונאי בשינויים בריבית משתנה. כלומר, חברה נדרשת להכיר את השינויים בריביות באמצעות התאמת שיעור הריבית האפקטיבית מבלי לשנות את ערכו הפנקסני של המכשיר הפיננסי. השימוש בהקלה מעשית זו תלוי בכך שהמעבר מ- IBOR ל- RFR מתרחש על בסיס תנאים כלכליים שווים.

כמו כן, התיקונים מאפשרים לשינויים הנדרשים על ידי רפורמת ה- IBOR להיעשות לייעוד הגידור ולתיעוד מבלי לגרום ליחסי הגידור להפסיק כאשר מתקיימים תנאים מסוימים. במסגרת התיקונים ניתנה גם הקלה מעשית זמנית בקשר עם יישום חשבונאות גידור נוגעת לזיהוי הסיכון המגודר כ- 'ניתן לזיהוי בנפרד'.

במסגרת התיקונים נוספו דרישות גילוי בקשר עם השפעת הרפורמה הצפויה על דוחותיה הכספיים של החברה לרבות התייחסות לאופן בו החברה מנהלת את יישום רפורמת הריביות, לסיכונים עליהם היא חשופה כתוצאה מהרפורמה הצפויה וגילויים כמותיים בנוגע למכשירים פיננסיים בריביות IBOR הצפויים להשתנות.

התיקונים ייושמו החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2021 או לאחר מכן. התיקונים ייושמו באופן רטרואקטיבי, אולם הצגה מחדש של מספרי השוואה לא נדרשת. יישום מוקדם אפשרי.

בשלב זה, החברה בוחנת את ההשלכות החשבונאיות, אם בכלל, של המעבר מריביות IBOR לריביות RFR על חוזי מכשירים פיננסיים שצפויים להתקיים במועד המעבר, לרבות השפעות יישום התיקונים הנ"ל.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	מדד ידוע %	מדד בגין	
(6.94)	(0.60)	(0.69)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020
(7.79)	0.30	0.60	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019
8.10	1.20	0.80	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

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 ליחסם באופן סביר.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר			
333,303	112,070	445,373	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
942	282	1,224	רווחים מהשקעות, נטו
473	303	776	הכנסות אחרות
334,718	112,655	447,373	סך כל ההכנסות
120,351	46,641	166,992	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
191,244	55,588	246,832	הוצאות הנהלה וכלליות
-	4,027	4,027	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
311,595	106,256	417,851	סך כל ההוצאות
23,123	6,399	29,522	רווח לפני מסים על הכנסה
2,544	784	3,328	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
25,667	7,183	32,850	סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
455,310	114,913	340,397
7,561	1,739	5,822
311	213	98
463,182	116,865	346,317
174,665	50,093	124,572
248,512	58,972	189,540
4,027	4,027	-
427,204	113,092	314,112
35,978	3,773	32,205
10,628	2,430	8,198
46,606	6,203	40,403

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

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

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2020:

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
76,328	118,144	275	728	2,060	197,535
-	4,027	-	-	-	4,027
76,328	122,171	275	728	2,060	201,562
71,858	17,719	-	-	-	89,577

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2020

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2020
הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר 2020

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
76,328	114,117	275	728	2,060	193,508
-	4,027	-	-	-	4,027
76,328	118,144	275	728	2,060	197,535
71,858	21,746	-	-	-	93,604

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2019

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2019
הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר 2019

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	
2019	2020	2019	2020	
אלפי ש"ח				
21,746	17,719	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 העתידים הנגזר ממכלול הפעילויות.

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

2019	2020	
באחוזים (ריאלי)	באחוזים (ריאלי)	
8.20	8.20	שיעור ריבית היוון לאחר מס
11.60	11.78	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 ומערך 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 2020 בסך של כ-39.3 מיליוני ש"ח (אשתקד, גבוה מהערך בספרים בסך 78.2 מיליוני ש"ח). הירידה בסכום בר השבה בשנת הדוח נובעת בעיקרה מירידה בתחזית הצבירות המנוהלות ומירידה בשיעור דמי הניהול החזויים, בקיזוז השפעת הירידה בהוצאות המיוחדות למגזר הפעילות.

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. בהתאם לבדיקה שבוצעה על ידי אקטואר חיצוני, סכום בר ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות עולה על ערךן בספרים.

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	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
186,714	196,328
24,211	23,371
<u>210,925</u>	<u>219,699</u>

פנסיה
גמל

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
207,346	20,532	186,814
53,842	9,366	44,476
(50,263)	(5,687)	(44,576)
<u>210,925</u>	<u>24,211</u>	<u>186,714</u>
64,190	5,290	58,900
(55,416)	(6,130)	(49,286)
<u>219,699</u>	<u>23,371</u>	<u>196,328</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2019
תוספות
הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
תוספות
הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

באור 6- רכוש קבוע

הרכב ותנועה

סה"כ אלפי ש"ח	מחשבים אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים אלפי ש"ח	
4,364	2,515	1,849	
-	-	-	עלות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 1 בינואר 2019
-	-	-	תוספות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
-	-	-	תוספות
<u>4,364</u>	<u>2,515</u>	<u>1,849</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
			פחת שנצבר
3996	2515	1481	יתרה ליום 1 בינואר 2019
65	-	65	תוספות
4,061	2,515	1,546	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
63	-	63	תוספות
<u>4,124</u>	<u>2,515</u>	<u>1,609</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
			הערך בספרים
<u>240</u>	-	<u>240</u>	ליום 31 בדצמבר, 2020
<u>303</u>	-	<u>303</u>	ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,166	31,463
261	820
2,692	2,898
188	230
37,307	35,411

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 2020			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
208,985	-	208,985	-
15,660	15,660	-	-
141	-	141	-
59,131	-	58,928	203
283,917	15,660	268,054	203

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסים

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

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאנים ניתנים להמרה:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
107,315	106,148
90,546	102,837
197,861	208,985
295	1

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	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,285	1,169	3,087	1,007
14,366	15,475	13,802	14,653
<u>17,651</u>	<u>16,644</u>	<u>16,889</u>	<u>15,660</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	
2019	2020
אחוזים	אחוזים
(0.06)	0.13
1.00	0.92
3.69	2.41
2.38	2.41
3.06	2.78
4.64	3.75

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

ה. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,044	141
<u>803</u>	<u>1</u>

זמינות למכירה:
מניות סחירות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

ו. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
49,697	46,114
7,544	12,815
-	-
158	201
119	1
<u>57,518</u>	<u>59,131</u>
<u>200</u>	<u>2,075</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		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(27,486)	(16,384)	מטבע זר
4,380	4,874	סחורות

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אחוזים	אחוזים	
1.84	1.25	AA ומעלה
3.15	1.87	A
3.76	3.34	BBB
-	3.80	נמוך מ-BBB
3.36	2.61	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 העברה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ליום 31 בדצמבר 2020				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
208,985	-	-	208,985	נכסי חוב סחירים
141	-	-	141	מניות סחירות
46,315	1	12,815	59,131	אחרות
<u>255,441</u>	<u>1</u>	<u>12,815</u>	<u>268,257</u>	סך הכל

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

מהלך השנים 2019-2020 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	2020	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
233	3,447	7,544	יתרה לתחילת התקופה
3,102	4,834	6,660	רכישות
-	(389)	(547)	מימושים
			סך רווחים שהוכרו:
9	(108)	(952)	ברווח והפסד
103	(240)	110	ברווח כולל אחר
3,447	7,544	12,815	יתרה לסוף התקופה
9	(88)	(952)	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	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44,151	66,930

סך הכל מזומנים למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2020: 0.07% (ליום 31 בדצמבר 2019: 0.27%).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2019		31 בדצמבר 2020		רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
ע.ג.	אלפי ש"ח	ע.ג.	אלפי ש"ח	
2,034	28,000	2,034	28,000	

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 2018 - 2020 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 ההון 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		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א) הון עצמי קיים במאזן עודף
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
148,773	148,735	
611,990	633,993	
463,217	485,258	

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר		היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות סך כל הסכום הנדרש
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55,544	59,133	
93,229	89,602	
148,773	148,735	

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 וחיסכון 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 בהיותו 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 במקומו 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 במקומו. 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 כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממש חברות וממש רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות
34.19	17.00	23.0

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שומות מס סופיות

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

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון המועברים לשנים הבאות אשר מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2020 בסך 27,638 אלפי ש"ח, בגינם לא יצרה החברה מסים נדחים מאחר ואין צפי לניצול ההפסדים בעתיד הנראה לעין.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,637	5,825	11,268	הוצאות מסים שוטפים
(167)	2,702	(361)	בגין השנה השוטפת
			התאמות בגין שנים קודמות, נטו
(651)	3,352	(1,198)	הוצאות בגין מסים נדחים
			יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן
10,819	11,879	9,709	

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(5)	(19)	24	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
(2,195)	3,652	1,114	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(2,200)	3,633	1,138	

ז. מסים נדחים

ההרכב:

סה"כ	אחרים	מכשירים פיננסיים	מוניטין ודמי ניהול עתידיים	הטבות לעובדים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(16,153)	392	266	(17,136)	325	יתרה ליום 1 בינואר 2019
(3,352)	2,583	(183)	(5,882)	130	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(3,633)	-	(3,652)	-	19	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(23,138)	2,975	(3,569)	(23,018)	474	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
1,198	(386)	259	1,377	(52)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(1,138)	-	(1,114)	-	(24)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(23,078)	2,589	(4,424)	(21,641)	398	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

יתרות המסים הנדחים מוצגים במאזן בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. 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 שנזקף בדוח רווח והפסד:

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,602	35,978	29,522	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי
9,779	12,301	10,093	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
			עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
18	12	3	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
(155)	(147)	(43)	הכנסות פטורות
(167)	2,702	(361)	מסים בגין שנים קודמות
-	(3,008)	-	עדכון מסים נדחים בגין הסכם שומות
1,279	-	-	ירידת ערך שבגינה לא נוצרו מסים נדחים
65	19	17	אחרים
10,819	11,879	9,709	מסים על הכנסה
37.83%	33.02%	32.89%	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(ז) 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.

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:

תוכנית 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 בתוכנית 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.

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
634	511	סך כל ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו - ראה ב להלן הטבות לזמן קצר הטבות לזמן ארוך - ראה ג' להלן
628	548	
68	67	
<u>1,330</u>	<u>1,126</u>	

ב. תוכניות הטבה מוגדרת

1. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,071	4,069	סך ערך נוכחי של התחייבות בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית
2,737	2,783	
1,334	1,286	שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית סה"כ התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו
700	775	
<u>634</u>	<u>511</u>	

2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,312	4,071	יתרה ליום 1 בינואר מעבר עובדים לחברה האם הטבות ששולמו
-	(219)	
(62)	(123)	
499	331	הוצאה שנוקפה לדוח רווח והפסד: עלות שירות שוטף עלות ריבית
112	89	
210	(80)	הוכר ברווח כולל אחר: הפסדים (רווחים) אקטואריים
<u>4,071</u>	<u>4,069</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 2019	ליום 31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,737	2,783	פוליסות ביטוח כשירות

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

3. נכסי תוכנית (המשך)

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,313	2,737	יתרה ליום 1 בינואר
-	(153)	מעבר עובדים לחברה האם
259	234	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(62)	(94)	הטבות ששולמו
84	62	הוצאה שנוקפה לדוח רווח והפסד:
		תשואה צפויה
143	(3)	הוכר ברווח כולל אחר:
		רווחים (הפסדים) אקטואריים
<u>2,737</u>	<u>2,783</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
594	700	יתרה ליום 1 בינואר
78	82	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(6)	(3)	העברה לתגמולים
-	(14)	הטבות ששולמו
22	17	הוצאה שנוקפה לדוח רווח והפסד:
		תשואה צפויה
12	(7)	הוכר ברווח כולל אחר:
		רווחים (הפסדים) אקטואריים
<u>700</u>	<u>775</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2018	2019	2020	
3.41%	2.34%	2.35%	שיעור ההיוון
4.03%	3.42%	3.28%	שיעור עליית שכר צפויה

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

6. הוצאות שזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
321	499	331	עלות שירות שוטף
5	6	3	העברה לתגמולים
85	112	89	עלות ריבית
(16)	(22)	(17)	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
(65)	(84)	(62)	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
330	511	344	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 2019	ליום 31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23	18	מחלה
45	49	מענק יובל והטבות אחרות
68	67	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
305	262	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
3,123	4,346	הוצאות לשלם
3,438	3,791	עמלות סוכנים לשלם
1,042	706	ספקים ונותני שירותים
3,884	2,998	התחייבויות בגין תביעות תלויות
20,925	23,361	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
2,575	1,475	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 19)
348	590	התחייבויות בגין ניירות ערך
35,640	37,529	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.

ו. עמיתים מנותקי קשר

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (איתור עמיתים ומוטבים) התשע"ב-2012 ("תקנות איתור עמיתים") נקבעו הוראות לענין שיעור דמי הניהול המירבי שיגבה מחשבונו של עמיתים שעמם נותק קשר לתקופת הניתוק, לרבות לענין 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.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

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			
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
						מקיפה:
2.38	2.21	2.04	167,350	162,320	147,196	מדמי הגמולים
0.24	0.23	0.21	160,511	170,702	177,856	מצבירה
			327,861	333,022	325,052	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
						מקיפה
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
0.65	0.70	0.74	1,162	1,414	1,668	מדמי הגמולים
0.61	0.56	0.53	5,366	5,961	6,583	מצבירה
			6,528	7,375	8,251	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			334,389	340,397	333,303	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			965	889	776	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			
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						מגדל לתגמולים ופיצויים :
0.61	0.60	-	7,196	6,665	-	מסלול כללי (*)
0.69	-	-	755	-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.54	0.52	0.52	312	377	436	מסלול מניות
0.65	0.53	0.56	15	49	60	מסלול חו"ל
0.65	0.61	0.59	686	652	661	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.73	0.70	0.65	252	229	254	מסלול שקלי טווח קצר
0.52	0.53	0.52	656	706	730	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.50	0.51	0.50	1,823	3,407	3,669	מסלול לבני 50 ומטה
0.48	0.47	0.49	1,497	2,533	8,923	מסלול לבני 50 עד 60
0.50	0.48	0.48	1,219	2,076	2,671	מסלול לבני 60 ומעלה
			<u>14,411</u>	<u>16,694</u>	<u>17,404</u>	
0.21	0.23	0.20	45	53	64	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
						מגדל השתלמות :
0.72	0.68	0.66	83,196	81,797	76,267	מסלול כללי
0.64	0.60	0.59	1,816	1,824	1,871	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.67	0.63	0.60	1,274	1,427	1,545	מסלול מניות
0.68	0.62	0.60	94	124	137	מסלול חו"ל
0.76	0.72	0.68	2,276	1,959	1,945	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.76	0.72	0.63	1,197	1,034	1,201	מסלול שקלי טווח קצר
0.75	0.72	0.70	1,986	1,817	1,687	מסלול אג"ח
0.87	0.81	0.76	755	970	1,099	מסלול כהלכה
0.59	0.59	0.58	810	1,480	2,067	מסלול לבני 50 ומטה
0.55	0.55	0.56	345	613	859	מסלול לבני 50 עד 60
0.54	0.53	0.53	372	718	974	מסלול לבני 60 ומעלה
0.50	0.50	0.49	254	264	230	מסלול פאסיבי כללי
			<u>94,375</u>	<u>94,027</u>	<u>89,882</u>	
0.20	0.21	0.20	17	19	18	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
						קופת גמל להשקעה
0.66	0.67	0.67	631	1,116	1,372	מסלול כללי
0.63	0.64	0.65	166	285	349	מסלול מניות
0.67	0.68	0.67	17	27	26	מסלול חו"ל
0.71	0.70	0.68	29	50	99	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.63	0.56	0.60	5	8	41	מסלול שקלי טווח קצר
0.68	0.67	0.67	179	233	285	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.74	0.72	0.63	70	133	155	מסלול הלכתי
			<u>1,097</u>	<u>1,852</u>	<u>2,327</u>	

(* המסלול הכללי מוזג החל מיום 1 באוקטובר 2020 למסלול לבני 50 עד 60.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.42	0.42	0.42	173	179	178	מקפת דמי מחלה
0.28	0.24	0.21	155	171	189	מקפת תקציבית
0.85	0.86	0.84	1,451	1,218	1,064	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
0.23	0.23	0.23	384	651	882	מגדל חסכון לילד
			99	49	62	החזר דמי ניהול ואחר
			112,207	114,913	112,070	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,646,455	9,348,472	82,520,611		מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
97,745	252,962	1,413,732		מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
2,385,359	1,836,453	14,619,802		מגדל השתלמות
1,000	90	9,981		קרן השתלמות בניהול אישי IRA
527,890	581,962	3,559,291		מגדל לתגמולים ופיצויים
2,774	-	20,493		קופת תגמולים בניהול אישי IRA
70,589	107,790	384,637		קופת גמל להשקעה
5,348	92,973	453,863		מגדל חסכון לילד
722	61	45,701		מקפת דמי מחלה
3,279	30,927	112,255		מקפת תקציבית
22,136	3,766	125,989		מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
9,763,297	12,255,456	103,266,355		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	סך נכסים מנוהלים	
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		

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
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	

י. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
מלש"ח (210.2)	מלש"ח (137)	סה"כ גרעון אקטוארי דמוגרפי
(0.28%)	(0.18%)	גרעון אקטוארי לעמית הקרן
-	-	עודף אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה
1.35%	0.93%	עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
0.56%	-	עודף אקטוארי מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
0.27%	(0.44%)	עודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול כללי
1.02%	(3.06%)	עודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול הלכה
1.62%	2.22%	עודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול מניות
-	(1.69%)	עודף אקטוארי לפנסיונרים במסלול אג"ח

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
מלש"ח (0.02)	4.2 מלש"ח	סה"כ עודף (גרעון) אקטוארי דמוגרפי
-	0.32%	עודף אקטוארי לעמיתים מבוטחים
(0.12%)	0.09%	גרעון אקטוארי לעמיתים שאינם מבוטחים
0.76%	1.56%	עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים
1.87%	(2.34%)	עודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יא. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
127,579	316,271	443,850
97,282	1,761,885	1,859,167
525,578	74,447	600,025
<u>750,439</u>	<u>2,152,603</u>	<u>2,903,042</u>
35,009	138,573	173,582
21,595	4,596,571	4,618,166
1,693,024	372,435	2,065,459
<u>1,749,628</u>	<u>5,107,579</u>	<u>6,857,207</u>
(999,189)	(2,954,976)	(3,954,165)

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 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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יא. העברות כספים (המשך)

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
1,060,732	1,581,987	2,642,719
26,751	224,908	251,659
7,432	3,120,297	3,127,729
1,249,480	184,001	1,433,481
1,283,663	3,529,206	4,812,869
(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 15 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,223	2,844	(1,718)
(72)	72	2
5,549	1,345	543
765	998	1,498
(1,028)	2,302	899
7,437	7,561	1,224
421	124	-

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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,253	3,618	2,598
(1,030)	(774)	(4,316)
2,223	2,844	(1,718)

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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
695	(350)	121
560	661	655
1,255	311	776

ריבית מס הכנסה
אחרות

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,281	53,842	64,191
15,070	(3,579)	(8,775)
53,351	50,263	55,416
64,094	65,927	52,390
9,336	3,349	3,561
47,864	55,126	55,625
174,645	174,665	166,992

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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36,285	40,000	42,275
148,345	159,811	146,411
14,929	20,321	24,398
3,380	4,894	5,813
6,365	6,745	7,968
91	376	367
1,239	1,148	1,582
7,347	8,499	8,614
4,258	4,087	7,118
2,687	2,631	2,286
224,926	248,512	246,832

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 1 ביוני 2020, דיווחה מגדל אחזקות, כי בהמשך למשבר הקורונה והשלכותיו על הפעילות העסקית, גובשו הסכמות עם ועד העובדים בדבר עדכונים להסכם הקיבוצי מיום 16 במאי 2019.

בהמשך למשבר הקורונה והשלכותיו על הפעילות העסקית של מגדל אחזקות, ביום 1 ביוני 2020, גובשו הסכמות עם ועד העובדים במגדל בדבר עדכונים להסכם הקיבוצי מיום 16 במאי 2019.

עיקר העדכונים בהסכם הקיבוצי החדש כוללים את ההסכמות הבאות :

1. במקום תוספת השכר של 2.8%, שהייתה אמורה להיות משולמת בחודש אפריל 2020 ותוספת שכר נוספת של 2.7%, שהייתה אמורה להיות משולמת בחודש אפריל 2021 על פי ההסכם הקיבוצי, תשולם לעובדים הזכאים, תוספת שכר אחת של 4.3% בחודש ינואר 2021; בנוסף, תוספת שכר בשיעור של 0.6% הקבועה בהסכם הקיבוצי לחודש נובמבר 2021, תגדל לשיעור של 1%, וכן - ככל שהרווח הכולל של מגדל אחזקות לשנת 2020 לא יפחת מהרווח הכולל של מגדל אחזקות לשנת 2019, תשולם תוספת שכר בשיעור של 0.8% אחוז.

2. העדכונים להסכם כוללים הסכמות שונות נוספות, לרבות דחיית הגדלת ההפרשות הפנסיוניות מ- 7% ל- 7.5% ממשכורת חודש מאי 2020 למשכורת ינואר 2021, דחיית נופש מגדל אחזקות לשנת 21, שינויים שנועדו לסייע לעובדים כגון השתתפות בהוצאות נסיעה גם לעובדים אשר עבדו באופן מלא מהבית במהלך חודשים אפריל-מאי 2020 והקמת קרן סיוע לחוב בגין יתרות שליליות של חופשה לעובדים בגין חודשים אפריל - מאי 2020, שמירת זכויות פנסיוניות לעובדים אשר יצאו לחל"ת וכיוצ"ב.

3. במסגרת העדכון להסכם הקיבוצי הוסדר גם תשלומו של מענק בגין שנת 2019 בהתאם לתוצאות שנת 2019. דוחות אלו כוללים את ההוצאה המוערכת בגין עלות המענק.

בהמשך להשלכות משבר הקורונה, עד לסוף שנת 2020, יו"ר הדירקטוריון מגדל ביטוח, ניר גלעד (אשר פרש), ומנכ"ל מגדל ביטוח, רן עוז המכהן גם כיו"ר החברה, יפחיתו את שכרם בשיעור של 10%, שכרם של חברי הדירקטוריון יופחת בשיעור של 8% ושכרם של יתר נושאי המשרה הבכירים יופחת בהתאם למדרגות שנקבעו עד 8%.

על פי הערכות שביצעה מגדל אחזקות, צפוי חסכון בהמשך ליישום האמור לעיל בסך כ-50 מיליון ש"ח החל מעדכון ההסכם ועל פני השנים הקרובות לאור הפחתת בסיס השכר במסגרת העדכון להסכם הקיבוצי. נוכח התלות במשתנים שונים ובפרט מצבת כוח האדם, אין וודאות כי החיסכון האמור ימומש במלואו. חלק החברה בחסכון זה מוערך בכ-18%.

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. עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק 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 ועד למועד זה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- 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.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה 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 חיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים מעניקות במסגרת העסקה משותפת שירותים משותפים, כמפורט לעיל, למגדל ולחברה. הקצאת ההוצאות נעשתה כדלקמן:
1. הקצאת העלויות וההתחשבונו בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים, לשנים 2018-2020, נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויכות לחברה (להלן - "מודל הקצאת הוצאות"). מודל הקצאת הוצאות 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-155,488 אלפי ש"ח (שנה קודמת 161,235 אלפי ש"ח) ובכ-45,772 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 52,813 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ-31,843 לפי ש"ח (שנה קודמת 38,463 אלפי ש"ח) ובכ-18,354 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 18,652 אלפי ש"ח).
 2. **תשלום פרסים ומענקים לסוכני ביטוח, מפקחי רכישה וסוכני שיווק פנסיוניים**
 החברה נושאת בעלות תשלום עמלות סוכנים מפקחי רכישה, מנהלי מכירות, עובדי שימור לקוחות וסוכני שיווק פנסיוניים (כולם להלן - העובדים בפסקה זו). סך פרסים ומענקים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ-36,363 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 27,580 אלפי ש"ח) וכ-15,667 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 15,988 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ-1,381 אלפי ש"ח (שנה קודמת 3,018 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ-4,319 אלפי ש"ח (שנה קודמת 7,327 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-23,538 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ-19,605 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-20,303 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 19,291 אלפי ש"ח).

ה. הסכמי הפצה

החברה חתומה על הסכמי הפצה עם בנק איגוד ביחס למוצרים שהיא משווקת. בשנת 2020 לא שולמה עמלת הפצה לבנק איגוד. (שנת 2019 כ-11 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-23 אלפי ש"ח בגין שנת 2020 וכ-6 אלפי ש"ח בגין שנת 2019.

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-20,413 אלפי ש"ח בשנת הדוח (שנה קודמת כ-19,682 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 2019		ליום 31 בדצמבר 2020		
בעל שליטה	בעל שליטה	בעל עניין וצדדים	בעל שליטה	
(החברה האם)	(החברה האם)	קשורים אחרים (*)	(החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
700	-	-	775	נכסים בגין הטבות לעובדים
-	-	-	-	נכסי חוב ומניות (**)
-	-	31,463	-	חייבים ויתרות חובה
(20,925)	(2,575)	(1,475)	(23,361)	זכאים ויתרות זכות
<u>31,995</u>	<u>(20,225)</u>	<u>29,988</u>	<u>(22,586)</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 29,855 אלפי ש"ח בשנת 2020 (בשנת 2019 31,586 אלפי ש"ח)

(** לפני רכישת השליטה בחברת האם רכשה החברה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה בחברת האם ועד ליום 30 בספטמבר 2020 החברה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה 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 2018		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
קשורים	(החברה האם)	קשורים	(החברה האם)	קשורים	(החברה האם)	
אחרים (*)	אחרים (*)	אחרים (*)	אחרים (*)	אחרים (*)	אחרים (*)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	22	-	(12)	-	רווחים מהשקעות, נטו
446,596	-	455,310	-	445,373	-	הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
-	(195,244)	-	(214,048)	-	(201,260)	השתתפות בהוצאות מהחברה האם
(3,108)	(100,693)	(2,534)	(120,031)	(1,452)	(117,830)	עמלות לסוכנים ומפקחים (**)
(4,198)	(49,882)	(3,938)	(52,498)	(7,186)	(60,542)	הוצאות הנהלה וכלליות (***)
<u>439,290</u>	<u>(345,819)</u>	<u>448,860</u>	<u>(386,577)</u>	<u>436,723</u>	<u>(379,632)</u>	

(* 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 העסקה 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						
2018		2019		2020		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
4,794	8	4,723	8	6,845	8	הטבות לזמן קצר
425	8	885	8	419	8	הטבות לאחר העסקה
(1)	7	1	8	-	8	הטבות אחרות לזמן ארוך
<u>5,218</u>	<u>8</u>	<u>5,609</u>	<u>8</u>	<u>7,624</u>	<u>8</u>	

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						
2018		2019		2020		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
1,559	13	1,854	14	1,521	13	שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

באור 20 - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני 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 ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) בסוף שנת 2019, והתפשטות למדינות רבות בעולם, חלה ירידה חדה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל. התפשטות נגיף הקורונה והנקיטה בצעדי ההתגוננות גרמו וגורמים לפגיעה כלכלית מהותית ולמגמות שליליות בכלכלה העולמית ובשווקי ההון בעולם, לרבות בישראל. על אף שניכרת התאוששות בשוקי ההון לעומת שיא המשבר, הרי שהשווקים נותרו תנודתיים, ונתמכים בצעדים חסרי תקדים שנקטו על ידי בנקים מרכזיים בעולם.

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 לבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני מבוטחי 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. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכונים מעילות והונאות ואירועי כשל.

היחידה פועלת בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות על פעילות הביטוח, פעילות ביטוח משנה, פעילות ההשקעות ותחום כספים.

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 ההתחייבויות 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 תפקידי ודרכי עבודתו של מנהל הסיכונים הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים שזוהו ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות (המשך)

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם המפקח הוראות לענין ניהול חשיפות ספיציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות ("חוזר מעילות"), ניהול סיכונים טכנולוגיות מידע וניהול סיכונים סייבר שמועד תחילתו במהלך שנת 2017 תוך ביטול חוזר ניהול סיכונים אבטחת מידע ("אבטחת מידע").

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (SOX) - על פי הוראות הפיקוח, הקרנות והחברה המנהלת מיישמות את ההליכים הנדרשים הנוגעים לבחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הגילוי ועל הדיווח הכספי, ומצטרפות את הדוחות וההצהרות הנדרשות בקשר לכך לדוחות הכספיים.

ד. סיכונים שוק

1. **סיכון שוק** הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים 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.

סיכונים 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 לסיכונים שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה ל רווח (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 2020

שיעור השינוי בשיעור ש"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%
(1,192)	1,192	(994)	994	(321)	321	(39)	39
(3,316)	3,316	(994)	994	(4,209)	4,209	9,942	(8,754)
אלפי ש"ח							
רווח והפסד							
רווח (הפסד) כולל							

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019								
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								
332	(332)	(804)	804	(277)	277	(41)	41	רווח והפסד
(2,625)	2,625	(804)	804	(4,325)	4,325	5,464	(5,039)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2018								
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								
298	(298)	(606)	606	(158)	158	(24)	24	רווח והפסד
(2,307)	2,307	(606)	606	(3,801)	3,801	(5,783)	(5,233)	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 לבסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
					נכסים
89,577	89,577	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
219,699	219,699	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
775	-	-	-	775	נכסים בשל הטבות לעובדים
240	240	-	-	-	רכוש קבוע
35,411	-	780	52	34,579	חייבים ויתרות חובה
345,702	309,516	780	52	35,354	
					השקעות פיננסיות
208,985	-	26,798	131,156	51,031	נכסי חוב סחירים
15,660	-	7,518	5,253	2,889	נכסי חוב שאינם סחירים
141	-	99	-	42	מניות
59,131	-	29,743	-	29,388	אחרות
283,917	-	64,158	136,409	83,350	סך כל השקעות פיננסיות
66,930	-	1,755	-	65,175	מזומנים ושווי מזומנים
696,549	309,516	66,693	136,461	183,879	סך כל הנכסים
					סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
633,993	633,993	-	-	-	
					התחייבויות
23,078	23,078	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,901	1,901	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
48	-	-	48	-	התחייבויות בשל מסים שוטפים
37,529	-	497	-	37,032	זכאים ויתרות זכות
62,556	24,979	497	48	37,032	סך כל ההון וההתחייבויות
696,549	658,972	497	48	37,032	
-	(349,456)	66,196	136,413	146,847	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(16,231)	-	16,231	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	(349,456)	49,965	136,413	163,078	סך הכל חשיפה

(* כ- 70% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-13% בהצמדה ליורו.)

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בתלויה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019					
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	
93,604	93,604	-	-	-	נכסים
210,925	210,925	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
700	-	-	-	700	הוצאות רכישה נדחות
303	303	-	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים
1,496	-	-	1,496	-	רכוש קבוע
37,307	-	279	66	36,962	נכסי מסים שוטפים
344,335	304,832	279	1,562	37,662	חייבים ויתרות חובה
197,861	-	15,723	101,882	80,256	השקעות פיננסיות
16,889	-	6,897	5,593	4,399	נכסי חוב סחירים
12,044	-	-	-	12,044	נכסי חוב שאינם סחירים
57,518	-	41,736	-	15,782	מניות
284,312	-	64,356	107,475	112,481	אחרות
44,151	-	3,013	-	41,138	סך כל השקעות פיננסיות
672,798	304,832	67,648	109,037	191,281	מזומנים ושווי מזומנים
611,990	611,990	-	-	-	סך כל הנכסים
23,138	23,138	-	-	-	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
2,030	2,030	-	-	-	התחייבויות
35,640	-	330	-	35,310	התחייבויות בגין מסים נדחים
60,808	25,168	330	-	35,310	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
672,798	637,158	330	-	35,310	זכאים ויתרות זכות
-	(332,326)	67,318	109,037	155,971	סך כל ההון וההתחייבויות
-	-	(27,735)	-	27,735	סך הכל חשיפה מאזנית
-	(332,326)	39,583	109,037	183,706	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 2020					
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	
70%	99	99	-	-	Diversified Financials
30%	42	-	42	-	תקשורת מדיה
100%	141	99	42	-	
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	

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-318,213 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 הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020		זכאים ויתרות זכות נגזרים
סך הכל	עד שנה	סך הכל	עד שנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,461	35,461	37,376	37,376	
179	179	153	153	

ו. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הינו הסיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון.

לאי עמידה של הצד הנגדי בהתחייבויותיו כתוצאה מהרעה ביכולת החזר שלו לרבות חדלות פירעון השפעה על התוצאות העסקיות של הקרנות והחברה המנהלת.

נכסי אשראי הניתנים מכספי העמיתים וכן נכסי אשראי סחירים בחברה המנהלת, המחושבים עפ"י השווי ההוגן, מושפעים בנוסף גם משינויים במרווחי האשראי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידת דירוג האשראי של החייב.

החברה מתמודדת עם סיכוני אשראי של ההשקעות באמצעות פיזור בין: אפיקי השקעה, מנפיקים, ענפים ואזורים גיאוגרפיים תוך בחינת איתנותם של הגופים בהם משקיעה החברה ויכולת הפירעון שלהם טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
183,463	8,477	191,940	
25,522	7,183	32,705	
<u>208,985</u>	<u>15,660</u>	<u>224,645</u>	

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>	

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2020				
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
106,148	-	-	-	106,148
77,315	141	-	6,630	70,544
183,463	141	-	6,630	176,692
934	(18)	-	-	952
7,543	2,334	-	2,629	2,580
8,477	2,316	-	2,629	3,532
191,940	2,457	-	9,259	180,224
1,635	-	-	460	1,175

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 2020				
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
25,522	-	1,993	16,695	6,834
25,522	-	1,993	16,695	6,834
73	73	-	-	-
7,110	5,021	292	668	1,129
7,183	5,094	292	668	1,129
32,705	5,094	2,285	17,363	7,963
697	-	-	-	697

נכסי חוב בחו"ל
 נכסי חוב סחירים
 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 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)

2.א. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2020				
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
35,411	35,411	-	-	-
66,930	-	-	1,203	65,727
102,341	35,411	-	1,203	65,727

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

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	797	-	-	43,354
81,458	38,104	-	-	43,354

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020	
סיכון אשראי מאזני	אחוז מסה"כ	סיכון אשראי מאזני	אחוז מסה"כ
15%	31,728	13%	28,890
12%	26,341	14%	31,395
6%	13,664	8%	17,321
3%	7,177	4%	8,477
3%	6,635	3%	6,688
-	-	3%	5,651
3%	5,207	-	-
-	-	2%	3,535
2%	3,380	1%	3,319
1%	2,717	1%	2,424
-	-	1%	2,216
1%	2,691	1%	1,548
1%	2,387	-	-
1%	1,694	1%	1,382
1%	1,464	-	1,366
-	1,026	-	952
1%	1,324	1%	3,333
50%	107,435	53%	118,497
50%	107,315	47%	106,148
100%	214,750	100%	224,645

נדלן ובינוי
בנקים
ENERGY
תקשורת מדיה
כימיה גומי ופלסטיק
Transportation
פארמה
Technology Hardware & Equipmen
אג"ח מובנות
השקעה ואחזקות
Food & Staples Retailing
שרותים
תשתיות
חיפוש גז ונפט
ביטוח
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, בסעיף (ה) להלן מובא סיכום נתוני תביעות משפטיות ובסעיף (ו) להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הראות הממונה על רשות ההון ביטוח וחסכון, 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 תתקבלנה 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 בית המשפט, 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 בית המשפט 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 פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית 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 מהחסכון השוטף. בהמלצת בית המשפט הצדדים קיימו הליך גישור בתיק אשר לא צלח. הסעדים וכן הצדדים הודיעו כי הם מוותרים על חקירות בתיק ובהתאם התיק נקבע לסיכומים. ביום 30 באפריל, 2020 הוגשה בקשת עיון בתיק אשר נדחתה ע"י בית המשפט. ביום 18 ביוני 2020 הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על החלטה זו. ביום 24 בדצמבר 2020 התקבלה בקשת רשות הערעור ובית המשפט העליון קיבל את הערעור ואפשר למבקשת לעיין בתיק התובענה. הצדדים השלימו את הליך הגשת הסיכומים בתיק. בהתאם, התיק ממתין להחלטה בבקשת האישור.	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. והתיק קבוע לחקירות. יצוין כי, 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 מיליארד 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 בשם 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 והחברה	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 מעמיתי/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.		
					בקשה לסילוק על הסף שהגישה מגדל ביטוח נדחתה. ביום 14 במרס 2018 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית. ביום 16 בספטמבר 2018 מגדל הגישה תגובה לבקשה המתוקנת בצירוף חוות דעת מומחה. לנוכח המלצת בית המשפט הצדדים הסכימו לקיים הליך גישור נוסף, אשר הבשיל לכדי הסכם פשרה אשר הוגש לאישור בית המשפט, ביום 22 ביוני 2020. עם קבלת הסדר הפשרה, בית המשפט הורה על פרסומו. במסגרת הסדר הפשרה הסכימו המשיבות לשלם, מבלי להודות בחבות כלשהי מצידן, סך כולל של 12 מיליון ש"ח הכולל בעיקרו פיצוי לקבוצה, גמול ושכ"ט למבקשים ובאי כוחם. הפיצוי לקבוצה יזוכה לחשבונות העמיתים.		ההסכם הועבר להתייחסות היועץ המשפטי לממשלה, אשר הודיע ביום 24 בפברואר 2021, כי הוא אינו מתנגד לאישור הסכם הפשרה אך הסב את תשומת לב בית המשפט למספר עניינים, וביניהם לצורך בפירוט והרחבה ביחס להתחייבויות שנטלו על עצמן המשיבות בכל הנוגע לעדכון וריענון נהלי מסחר וביצוע בקרות על פעילות זו, לרבות המליץ על מינוי מפקח לתקופה מסוימת שידווח אודות כך לבית המשפט. המשיבות הגישו לבית המשפט את התנגדותן להמלצות הנ"ל.	

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
4.	2/16	עמותת 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 מין 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 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. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות עילות וסעדים ²	מרכזיות, ³ הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
5.	10/16 בית הדין האזורי לעבודה - ירושלים	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. ביום 13 במאי 2018 הגישה רשות שוק ההון עמדתה בתיק המציינת כי הגופים המוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מהעמיתים גם אם הדבר אינו מצוין 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" ו"הליך מקביל כנגד חברות אחרות").</p> <p>על החלטת האישור הגישו המבקשות בהליך המקביל כנגד חברות אחרות בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, אשר הורה על הגשת תשובה בבקשה וכן הורה ליועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו. בהליך המקביל כנגד חברות אחרות הודיע היועץ המשפטי לממשלה, ביום 13 באוגוסט 2020, על התייצבותו כצד להליך, ובמקביל הגיש את עמדתו בהליך. על פי עמדת היועמ"ש, בין היתר, קיים עיגון חוזי בפוליסות הביטוח של המבקשות באותו הליך לגבות הוצאות ישירות מנכסי החוסכים, ועל-כן, לגישתו, לא קיימת אפשרות סבירה שהתובענות הייצוגיות יתקבלו. נוכח האמור, היועמ"ש סבור כי על בית המשפט לקבל את בקשת רשות הערעור והערעור גופו, ולהורות על דחיית בקשות האישור. עמדת היועץ המשפטי לממשלה הוגשה על ידי מגדל מקפת במסגרת בקשה לעיכוב ההליכים בתיק עד להכרעה בבקשת רשות הערעור בהליך המקביל כנגד חברות אחרות, כפי שנעשה במותבים אחרים בבית הדין לעבודה אשר דנים בתובענות ייצוגיות מקבילות כנגד נתבעות אחרות באותו עניין.</p> <p>התיק מצוי עדיין בשלב הגשת הסיכומים וממתין להחלטה בבקשת עיכוב ההליכים. בהקשר זה יצוין, כי בספטמבר 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020 (להלן בפסקה זו: "התקנות"). התקנות מאריכות את הוראת השעה הקובעת תקרה להיקף הוצאות מסוימות שאותן ניתן לגבות כהוצאות ישירות, מיום 31 בדצמבר 2019 ליום 28 בפברואר 2021.</p> <p>בנוסף התקנות מטילות על גוף מוסדי חובות יידוע לעמית/ מבוטח ביחס לגביית הוצאות ישירות מנכסי הקופה הן בשלב ההצטרפות והן במסגרת דיווחי קופת הגמל הרבעוניים שנשלחים.</p>	כ-94 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
6.	10/16 מחוזי- מרכז	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 יועציהן 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. לאור החלטת האישור הגישו מגדל ביטוח ומגדל מקפת כתב הגנה והחל בירור התובענה לגופה. במסגרת זו קבע בית הדין, ביום 3 במרס 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. ביולי 2020 הוגשה בקשה על ידי צד שלישי להרחבת חברי הקבוצה גם מקום שהפקדות העמיתים פוצלו לא רק אצל הנתבעות אלא גם אצל חברות ביטוח ו/או קרנות פנסיה אחרות. ביום 20 באוקטובר 2020 הגישו רשות שוק ההון ומס הכנסה את עמדתן ביחס לסוגיות בגינן אושרה התביעה כייצוגית אשר בעיקרן תומכת בעמדת מגדל ביטוח ומגדל מקפת. בהתאם להצעת בית הדין, הצדדים נדרשים להודיע אם הם הגיעו להסדר פשרה. ככל שלא, התיק נקבע להגשת תצהירי עדות ראשית והוכחות. מגדל ביטוח והחברה הודיעו כי הן מוותרות על הגשת תצהירי עדות ראשית והוכחות. בהתאם, התיק נקבע לסיכומים.	לא ניתן להערכה אך מצוי בסמכותו של בית המשפט (הערכה בלתי מחייבת של כ-9.5 מיליון ש"ח).

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
7.	2/17 מחוזי מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה	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 ולבצע 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 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 ביום 7 במרס 2018 על העברת התיק לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 5 ביולי 2018 ביקש בית הדין שתערך פניה לממונה על מנת שיחווה את דעתו אם עמדותיו שהוצגו בתיקים האחרים באותו נושא תקפים גם לתיק זה. ביום 20 בנובמבר 2018 השיב הממונה והפנה לעמדתו שהוגשה בתיק אחר באותו נושא. 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 ("הליך המקביל"), 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 האישור הנ"ל הגישו המבקשות בהליך המקביל בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, אשר הורה ליועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו. ביום 28 בנובמבר 2019 אושר הסדר דיוני בין הצדדים, במסגרתו ויתרו הצדדים על קיום חקירות, וחלף כך, נקבע כי יוגשו סיכומים בכתב ולאחריהם תתקיים השלמת טיעון בעל פה. ביום 6 באפריל 2020 הוחלט כי ככל שהצדדים סבורים שאין טעם בקיום ישיבת הוכחות בתיק, עליהם להגיש לבית הדין רשימת מוסכמות ופולוגתאות, שאחרת תתקיים ישיבת הוכחות. ביום 23 ביולי 2020 התקיים דיון בפני בית המשפט במסגרתו הוחלט כי הצדדים יקיימו הידברות ביחס לעובדות המוסכמות ויגישו לבית המשפט הודעת עדכון בנושא, לרבות אם נדרש דיון חקירות ובאילו עניינים. בהליך המקביל כנגד חברות אחרות הודיע היועץ המשפטי לממשלה, ביום 13 באוגוסט 2020, על התייצבותו כצד להליך, ובמקביל הגיש את עמדתו בהליך. על פי עמדת היועץ, בין היתר, קיים עיגון חוזי בפוליסות הביטוח של המבקשות באותו הליך לגבות הוצאות ישירות מנכסי החוסכים, ועל-כן, לגישתו, לא קיימת אפשרות סבירה שהתובענות הייצוגיות יתקבלו.	כ-287 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
7					<p>נוכח האמור, היועמ"ש סבור כי על בית המשפט לקבל את בקשת רשות הערעור והערעור גופו, ולהורות על דחיית בקשות האישור. עמדת היועץ המשפטי לממשלה הוגשה על ידי מגדל מקפת בתיק זה וביום 15 בספטמבר 2020 הורה בית המשפט, בהסכמת הצדדים, לעכב את ההליכים בתיק עד להכרעה בבקשת רשות הערעור בהליך המקביל כנגד חברות אחרות.</p> <p>בהקשר זה יצוין, כי בספטמבר 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020 (להלן בפסקה זו: "התקנות"). התקנות מאריכות את הוראת השעה הקובעת תקרה להיקף הוצאות מסוימות שאותן ניתן לגבות כהוצאות ישירות, מיום 31 בדצמבר 2019 ליום 28 בפברואר 2021.</p> <p>בנוסף התקנות מטילות על גוף מוסדי חובות יידוע לעמיתו/ מבוטח ביחס לגביית הוצאות ישירות מנכסי הקופה הן בשלב ההצטרפות והן במסגרת דיווחי קופת הגמל הרבעוניים שנשלחים.</p>	

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
8.	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. דיוני חקירות המצהירים בתיק הושלמו. הוגשו סיכומים והתיק ממתין למתן פסק דין. ביום 7 ביולי 2020 הגישה המועצה לצרכנות בקשה להצטרף לתיק כדיד בית המשפט. על אף התנגדות הצדדים לבקשה, ביום 11 באוקטובר 2020 נעתר בית הדין לבקשת המועצה לצרכנות.	לא הוערך על ידי התובעים.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
9.	03/2020	יורשים של עמיתה בקרן הפנסיה	<p>עניינה של התובענה בטענה כי מגדל מקפת אינה מיידעת את העמיתים, בעת שהם מגישים בקשה לתשלום פנסיית נכות, כי בהתאם להוראות תקנון קרן הפנסיה, אם יוחמר מצבם הבריאותי למצב סיעודי הם זכאים לתוספת קצבת נכות סיעודית. בכך, לטענת התובעים, פוגעת מגדל מקפת ביכולתם של עמיתי הקרן הזכאים לתוספת הקצבה הסיעודית, לעתור לכך ולעמוד על זכויותיהם המגיעות להם על פי תקנון הקרן.</p> <p>עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובות האמון, הגילוי והיידוע החלות על מקפת כחברה מנהלת של קרן פנסיה, הפרת חובה חקוקה, הפרת הסכם, תרמית.</p> <p>הסעדים העיקריים הנתבעים הינם: לחייב את מגדל מקפת ליידע את כלל חברי הקבוצה שפנו אליה בלשון ברורה ופשוטה בדבר זכאותם התקנונית לקבלת תוספת קצבה סיעודית במקרה של סיעוד; להעביר את קצבאות הנכות הסיעודית להם היו זכאים חברי קבוצה שנפטרו כבר לידי שאריהם בצירוף ריבית והצמדה כדין; לחייב את מגדל מקפת להוסיף לטפסי התביעה מכאן ואילך סעיף בטופס המבקש התייחסות העמית למצבו הסיעודי; לפצות את כלל חברי הקבוצה בסכום של 15 מיליון ש"ח בגין עוגמת הנפש שנגרמה להם, הפגיעה באוטונומיה שלהם ובזכותם לחיות בכבוד בשעתם הקשה ביותר.</p>	<p>כל עמיתי מגדל מקפת שפנו בתביעה לתשלום פנסיית נכות ולא יודעו כדין על הזכות לקבלת תוספת קצבה במקרה של סיעוד, בתקופה שהחלה שבע שנים לפני הגשת בקשת האישור, ועד למועד אישור הבקשה.</p>	<p>ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הוגשה תגובה לבקשת האישור.</p> <p>במסגרת דיון מקדמי, שהתקיים ביום 8 בפברואר 2021, הציע בית המשפט לצדדים לסיים את ההליך במתווה של הסדר פשרה הכולל התחייבות של מגדל מקפת לעתיד ללא פיצוי חברי הקבוצה. המבקשים סירבו להצעת בית המשפט. התיק נקבע לדיון הוכחות.</p>	30 מיליון ש"ח

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
10.	5/2020 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות ני החברה וחברות מנהלות נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור העמיתים, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה ו/או שהרישום בעניינן שגוי. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), חוק הגנת השכר, פקודת מס הכנסה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, פגיעה באוטונומיה, גזל וחוק הגנת הצרכן. הסעדים העיקריים הינם: להורות לנתבעות להפסיק לאלתר את שלילת הטבת המס הלא חוקית; להורות על השבה ו/או תשלום כמפורט בתובענה, לכל חברי הקבוצה ו/או הציבור; להורות על הנתבעות לעדכן את כל הדוחות השנתיים שבעניינם נעשה סיווג שגוי של הפרשות מכל טעם שהוא.	כלל לקוחותיהם של הנתבעות ובהוה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ואשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח).	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור. בית המשפט הביע את עמדתו, בהחלטתו מיום 29 ביוני 2020, כי האופן בו הוגשה הבקשה, כנגד 14 משיבות שונות ו-34 מבקשים שונים עם טענות עובדתיות שונות, הכורך את עניינם של כל המשיבות יחד בדיון אחד נראה על פניו כאינו סביר ויעיל. בהתאם נדרשים המבקשים להגיש את עמדתם לגבי אופן ניהול ההליך בשים לב לאמור בהחלטה.	לא להעריך ניתן
11.	06/2020 מחוזי- מרכז	עמית בקרן הפנסיה ני מגדל ביטוח והחברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בהסכמי הלוואה צמודי מדד הנתבעות כביכול אמצו פרקטיקה פסולה המהווה כביכול תנאי מקפח בחוזה, לנוכח מנגנון הצמדה חד כיווני - לפיו בעת ירידת מדד המחירים לצרכן בעת התשלום בפועל על חשבון הלוואה (להלן: "המדד החדש") לעומת המדד הידוע במועד מתן הלוואה (להלן: "מדד הבסיס"), לא מזוכה העמית בהפרש, זאת להבדיל מהמצב ההפוך (בו המדד החדש עלה ביחס למדד הבסיס), שבו מוגדל התשלום בפועל בשיעור שבו עלה המדד החדש לעומת המדד הבסיס. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, תנאי מקפח בחוזה אחיד בהתאם לחוק החוזים האחידים, תשמ"ג-1982 ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם: צו הצהרתי, לפיו פעולת הנתבעות במסגרת הסכמי הלוואות הצמודות למדד, כמתואר לעיל, הינה בניגוד לדין, צו עשה, אשר יורה לנתבעות לקבוע מנגנון הצמדה דו כיווני ולאפשר ללווים ליהנות מירידת המדד החדש לעומת מדד הבסיס בהלוואות צמודות מדד וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין נזקייהם. על פי הנטען בבקשת האישור, עומדות ותלויות כנגד שתי חברות ביטוח נוספות בבקשות אישור המעוררות שאלות משותפות של עובדה ומשפט כמפורט בבקשת האישור.	כל לקוחות הנתבעות אשר נטלו הלוואות צמודות מדד מכל סוג, בהן נקבע תנאי מקפח ולפיו ירידת המדד לעומד מדד הבסיס לא תזכה את הלקוח.	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור. מעל 3 מיליון ש"ח.	

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
12.	09/2020	עמית הפנסיה החברה וחברות מנהלות נוספות	<p>עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות גבו את דמי הניהול המקסימליים המותרים עפ"י דין ביחס להפקדות שהועברו לקרן המשלימה ו/או גבו דמי ניהול גבוהים מאלו שסוכמו ביחס להפקדות בקרן המשלימה, וזאת מבלי שניתנה הסכמה או יידוע של התובע והעמיתים בקרן בדבר שיעור דמי הניהול המקסימליים הנגבים בקרן הפנסיה המשלימה שנפתחה.</p> <p>עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובה חקוקה (הפרת תקנון הקרן והוראות של הממונה), הפרת חובות האמון המוגברות החלות על קרן הפנסיה, ביניהם הפרת חובת תום הלב וחובת הגילוי והיידוע, הפרת חובת הנאמנות ועשיית עושר ולא במשפט.</p> <p>הסעדים העיקריים הינם ביחס לתקופה החל מיוני 2018 ועד למתן פסק הדין, וכוללים השבת דמי הניהול שנגבו ביתר ופיצוי ו/או השבה בגובה הפסד התשואה שנגרמה לעמיתים כתוצאה מגביית היתר של דמי הניהול.</p>	<p>כל עמיתי קרן הפנסיה המקיפה של מגדל מקפת ואשר נפתחה עבורם קרן פנסיה כללית לאחר שחצו את תקרת ההפקדות הסטטוטוריות בקרן הפנסיה המקיפה ו/או הכללית או מכל סיבה אחרת, ואשר חוייבו בניגוד לתקנון קרן הפנסיה ובניגוד להנחיות הממונה, וזאת ללא קבלת הודעה ו/או הסכמה מטעם עמיתיהן, בדמי ניהול אשר עולים על דמי הניהול אשר נגבו ועליהם הוסכם בקרן הפנסיה המקיפה ו/או הכללית וזאת החל מכניסתו של תקנון הפנסיה העדכני לתוקף ולכל הפחות החל מיוני 2018 ועד למתן פסק דין סופי בתובענה</p>	<p>טרם הוגשה לבקשת האישור.</p>	לא הוערך

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	1/2016 מחוזי - מרכז	עמית בקרן הפנסיה נ' מגדל מקפת 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 ביהמ"ש המחוזי בתל-אביב לאישור תובענה ייצוגית בת"צ 16623-04-12 לוי נגד פסגות.	לא הוערך על ידי התובע.	ביום 7 באפריל 2019 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה. הכולל תשלום הטבה לעמיתים מתוך סכום הטבה כולל שנקבע בהסכם. ביום 12 ביוני 2019 הורה בית המשפט לתקן את הסדר הפשרה בעניינים מסוימים ולהגיש הסדר מתוקן. ביום 30 ביולי 2020 הוגש הסדר פשרה מתוקן בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 17 במרץ 2020 ולאחר שמונה מומחה מטעם בית המשפט.
			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 ביהמ"ש כנכון וצודק בנסיבות העניין.		ביום 2 באוגוסט 2020, ניתן פסק דין, המאשר את הסדר הפשרה המתוקן ונותן לו תוקף של פסק דין. הסכם הפשרה, כאמור לעיל, כולל הליך יישום של אופן תשלום ההטבות לעמיתים.

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 וחיוב 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 דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח מערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, לטענת מגדל, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל בקניון - לא הושקעו והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. בטענה כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכל גרמה להפסד תשואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובענה שתלויה ועומדת נגד מגדל ביטוח. בהתאם להמלצת בית המשפט בקדם המשפט שהתקיים ביום 6 ביולי 2020 הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור, אשר מתנהל בימים אלו.

באור 21 - תביעות 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 ³	1	9,500
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה²</u>	10	1,024,000
צוין סכום המתייחס לחברה	3	411,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	4	613,000
לא צוין סכום התביעה	3	-
<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) בתובענה זו לא צוין סכום תביעה מדויק וניתנה הערכה בלתי מחייבת של כ-9.5 מיליון ש"ח (תביעה מס' 6 בסעיף ב' לעיל).

⁴ סכום ההפרשה הכולל בגין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות שנכלל בדוחות הכספיים של החברה הינו בסך כ-2,998 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 רוחבי 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 הדיוני 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.

החברה המנהלת חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצ"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 לכניסותו 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 נותרת השיפוי ובכל מקרה לא יינתן שיפוי אשר לאחריו החברה נותרת 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 הענין.

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. הפוליסה הוארכה עד ליום 1 באפריל, 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 חודשו לתקופת ביטוח שנתית, החל מיום 16 בינואר, 2020. הפוליסות חודשו פעם נוספת עד ליום 14 בפברואר, 2022.

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. הפוליסה חודשה פעם נוספת עד ליום 14 בפברואר, 2022.

סכום פרמית הביטוח הכולל לתקופת הביטוח שהסתיימה ביום 15 בינואר, 2021 הסתכם לכ- 1.5 מלש"ח.



**דוחות כספיים,
דוחות אקטואריים
וסקירות הנהלה
של קרנות הפנסיה
המנהלות על ידי
החברה**

**מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן עינים:

3	מאפיינים כללים של הקרן
6	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
8	מידע אודות דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות השקעה
20	ניהול סיכונים
68	ביטוח משנה

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 מר שלמה 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 2021.

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 לשאירי 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

החל מיום 1.6.2020 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית', זאת לאחר אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

להלן מפורטים עיקרי הנושאים בהם בוצעו שינויים בתקנון, כל האמור להלן ניתן כהסבר כללי, הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון קרן הפנסיה. את התקנון המלא וכן טבלה מפורטת עם השינויים, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: (תחת לשוניית 'תקנונים'): <https://www.migdal.co.il/makefet/provident-and-study-funds-regulations>

להלן עיקרי השינויים שבוצעו:

1.7.1 הגדרות

"נכה" ו"נכה מלא" - מאחר והגדרת יום בתקנון הינה של יום עסקים, עודכנה ההגדרה כך שתתואם ל 90 ימים קלנדריים ולא לימי עסקים.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)****1.7.1 הגדרות (המשך)**

"סכום קצבה מזערי", "קצבת מינימום" ו"תקרת הפקדה חודשית לקרן פנסיה מקיפה" - עודכנו הסכומים נכון למועד אישור התקנון (לפי הסכומים שפורסמו ב- 01/2020).

"תקופת תשלומים מובטחים" - התווסף להגדרה כי אם במועד הפרישה גילו של העמית עולה על 67, יוכל לבחור בתקופה המירבית המובטחת עד לגיל 87.

1.7.2 ניהול וכלליות

סעיף 11א - הודעה על יציאה מחוץ לישראל והמצאת אישור חיים - בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון התווסף סעיף לפיו (א) מקבל קצבה יודיע לחברה המנהלת על יציאתו מחוץ לישראל לתקופה העולה על שישה חודשים; (ב) מקבל קצבה השוהה מחוץ לישראל לתקופה רצופה העולה על שישה חודשים, ימציא לחברה המנהלת של הקרן אישור חיים, בכל חצי שנה עד שנה, בהתאם לדרישת החברה המנהלת לפי ההסדר התחיקתי; (ג) לעניין סעיף זה, "מקבל קצבה" - פנסיונר, מי שמקבל מהקרן קצבת שאירים או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות.

1.7.3 הצטרפות ותשלום דמי גמולים

סעיף 18 - העברת הפקדות לקרן הכללית - התווספו לסעיף הכללים שלהלן: (1) עמית אשר הועברו בגינו לראשונה דמי גמולים לקרן הכללית ולא בחר במסלול השקעה לדמי הגמולים שיועברו לקרן הכללית, יחול עליו בקרן הכללית מסלול ההשקעה המקביל למסלול השקעה שחל על דמי הגמולים שישולמו לקרן. שינוי של מסלול השקעה בקרן, בכל מועד, לאחר העברת דמי גמולים לראשונה לקרן הכללית, לא יחול ביחס למסלול ההשקעה בקרן הכללית, אלא אם ביקש העמית להחיל את שינוי מסלול ההשקעה גם בקרן הכללית.

1.7.4 קצבת זקנה

סעיף 44 - תקופת הזכאות לקבלת קצבת זקנה - נוספה אפשרות לקבלת קצבה לתקופה נוספת בשל עד שלושה חודשים לפני מועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה.

סעיף 46 - תשלום ועדכון קצבת הזקנה - התווסף הסבר לאופן חישוב הקצבה בהתאם לאפשרות שנוספה בסעיף 44 לקבלת קצבה לתקופה נוספת.

1.7.5 קצבת שאירים

סעיף 94 - חישוב קצבת שאירי עמית מבוטח - התווספה הבהרה שהיתה חסרה בנוסח הקודם כי עבור יתום שאינו יתום יחיד - יחולקו ה- 40% בין היתומים בחלקים שווים.

1.7.6 משיכת כספים

סעיף 108 - בקשה למשיכת כספים - הוארכה ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה, עד 01/01/2021.

1.7.7 אקטואריה ומקדמים

בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, עודכנו המקדמים בתקנון החל מיום 01.09.2020 בהתאם להוראת חוזר 2019-1-10 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
667,375	86,152	58,086	695,441	שכירים
24,197	5,022	3,675	25,544	עצמאים
<u>691,572</u>	<u>91,174</u>	<u>61,761</u>	<u>720,985</u>	סה"כ

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר				
2019		2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
58,847,564	385,846	62,870,271	361,745	עמיתים פעילים
11,283,815	335,139	12,801,475	329,827	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 (המשך)

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2020	
		מקבלי קצבה:
		זכאים קיימים
57	58	מספר מקבלי קצבת זקנה
139	136	מספר מקבלי קצבת שאירים
42	38	מספר מקבלי קצבת נכות
82,847	78,107	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה קיימים
4,594	4,555	מספר מקבלי קצבת זקנה
3,195	3,200	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,995	1,828	מספר מקבלי קצבת נכות
3,675,987	3,607,424	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		פנסיונרים
2,519	4,047	מספר מקבלי קצבת זקנה
308	649	מספר מקבלי קצבת שאירים
960	1,700	מספר מקבלי קצבת נכות
2,013,238	3,163,334	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
42.24	42.56	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
8,282	8,690	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 2020					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
6,933	239	848	20,112	32,633	0.15%-0%
63,884	1,802	7,174	83,838	105,221	0.25%-0.15%
53,520	2,448	31,621	30,703	313	0.4%-0.25%
205,490	38,689	4,615	1,224	265	0.5%-0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2020					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
949,011	38,221	171,780	7,689,911	9,805,824	0.15%-0%
3,850,250	263,519	889,533	12,313,039	19,980,405	0.25%-0.15%
2,286,032	255,409	3,271,895	3,356,408	36,117	0.4%-0.25%
5,716,182	4,133,734	450,817	163,615	50,044	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 115,461 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי של הקרן.

מקבלי קצבת זקנה (שהחלו לקבל קצבה לאחר 1 בינואר 2004)

ליום 31 בדצמבר 2020		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.25% - 0.15%
57,816	66	0.40% - 0.25%
2,368,387	8,536	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 2020</u>	
0.96%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.16%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
6,056,110	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
30,702	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4.44%	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות. מנגד, הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני סחיר וכן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 59,209 מליוני ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך 58,128 מליוני ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ- 1.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
7.20%	5.75%	מזומנים
10.03%	11.80%	מניות סחירות בישראל
4.42%	8.62%	מניות סחירות בחו"ל
1.80%	1.82%	מניות לא סחירות
11.56%	12.84%	קרנות סל
4.57%	0.67%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.32%	27.12%	אג"ח מיועדות
9.05%	5.93%	אג"ח קונצרני סחיר
10.75%	10.89%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.63%	3.46%	קרנות נאמנות
5.68%	7.30%	קרנות השקעה
2.97%	3.01%	נדלין
1.02%	0.79%	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת :
הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי. מח"מ אג"ח ממשלתי הוארך במהלך השנה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-969 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-791 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ-22.5%.
להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה :

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
9.63%	9.99%	מזומנים
55.02%	57.51%	קרנות סל
7.57%	4.90%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.10%	26.87%	אג"ח מיועדות
0.68%	0.73%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת :
הוגדלה האחזקה במזומן על חשבון האחזקה במק"מ.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-1,538 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-1,128 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ-36.3%.
להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה :

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
9.15%	18.08%	מזומנים
20.04%	18.28%	מניות סחירות בישראל
8.06%	13.78%	מניות סחירות בחו"ל
18.72%	20.37%	קרנות סל
13.89%	-	אג"ח ממשלתי סחיר
26.62%	26.21%	אג"ח מיועדות
2.12%	2.27%	קרנות נאמנות
1.40%	1.01%	אחר
100.00%	100.00%	

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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-207 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-96 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ-116%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
7.63%	8.72%	מזומנים
64.84%	64.58%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.53%	26.70%	אג"ח מיועדות
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

במהלך השנה הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי, במקביל הוארך מח"מ האפיק הממשלתי.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-297 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-242 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ-22.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
2.38%	3.89%	מזומנים
1.68%	1.99%	קרנות סל
30.41%	28.03%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.87%	27.49%	אג"ח מיועדות
29.02%	29.17%	אג"ח קונצרני סחיר
4.80%	5.26%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.75%	3.99%	קרנות נאמנות
0.09%	0.18%	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני. הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי וכן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-10,256 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-7,558 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ-35.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
8.09%	7.99%	מזומנים
11.74%	13.99%	מניות סחירות בישראל
5.12%	10.58%	מניות סחירות בחו"ל
1.12%	1.09%	מניות לא סחירות
13.25%	15.97%	קרנות סל
9.52%	2.77%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.71%	26.58%	אג"ח מיועדות
12.70%	7.30%	אג"ח קונצרני סחיר
3.46%	4.50%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.10%	3.37%	קרנות נאמנות
3.20%	4.21%	קרנות השקעה
0.94%	0.76%	נדל"ן
1.05%	0.89%	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני. הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי וכן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-2,109 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-1,454 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ-45%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
6.95%	7.13%	מזומנים
8.99%	11.07%	מניות סחירות בישראל
3.97%	8.30%	מניות סחירות בחו"ל
1.06%	0.98%	מניות לא סחירות
10.71%	12.91%	קרנות סל
11.20%	5.70%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.64%	26.25%	אג"ח מיועדות
18.78%	14.71%	אג"ח קונצרני סחיר
3.45%	4.11%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.50%	3.64%	קרנות נאמנות
3.03%	3.76%	קרנות השקעה
0.85%	0.65%	נדל"ן
0.87%	0.79%	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני. הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי וכן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-1,236 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-951 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ-30%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
6.38%	6.90%	מזומנים
5.42%	6.60%	מניות סחירות בישראל
2.43%	5.05%	מניות סחירות בחו"ל
1.12%	1.10%	מניות לא סחירות
7.33%	8.73%	קרנות סל
13.78%	8.75%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.18%	25.83%	אג"ח מיועדות
26.49%	25.30%	אג"ח קונצרני סחיר
3.50%	4.50%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.24%	2.70%	קרנות נאמנות
2.60%	3.22%	קרנות השקעה
0.84%	0.71%	נדל"ן
0.69%	0.61%	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-78 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-83 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, קיטון בשיעור של כ-6.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
3.85%	1.80%	מזומנים
0.70%	0.65%	מניות סחירות בישראל
0.29%	0.41%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.02%	מניות לא סחירות
0.74%	0.55%	קרנות סל
18.14%	17.42%	אג"ח ממשלתי סחיר
70.69%	75.38%	אג"ח מיועדות
1.35%	-	אג"ח קונצרני סחיר
4.34%	3.96%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.08%	0.06%	קרנות נאמנות
(0.19%)	(0.25%)	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,584 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-3,634 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, קיטון בשיעור של כ-1.4%. לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
1.75%	1.67%	מזומנים
0.70%	0.65%	מניות סחירות בישראל
0.29%	0.41%	מניות סחירות בחו"ל
0.55%	0.47%	מניות לא סחירות
0.77%	0.65%	קרנות סל
26.96%	26.82%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.37%	60.48%	אג"ח מיועדות
2.53%	2.83%	אג"ח קונצרני סחיר
4.10%	3.78%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.08%	0.06%	קרנות נאמנות
1.28%	1.44%	קרנות השקעה
0.54%	0.55%	נדל"ן
0.08%	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 הלכה למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-561 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-569 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, קיטון בשיעור של כ-1.4%. לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
1.93%	2.14%	מזומנים
10.69%	9.62%	קרנות סל
26.93%	24.94%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.47%	56.65%	אג"ח מיועדות
(0.02%)	6.65%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי וכן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,010 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-1,823 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ-65.1%.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
5.01%	6.07%	מזומנים
4.66%	4.34%	מניות סחירות בישראל
2.03%	3.28%	מניות סחירות בחו"ל
0.66%	0.55%	מניות לא סחירות
5.38%	5.42%	קרנות סל
6.09%	3.04%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.31%	60.59%	אג"ח מיועדות
11.10%	11.15%	אג"ח קונצרני סחיר
1.54%	2.15%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.02%	0.91%	קרנות נאמנות
1.33%	1.92%	קרנות השקעה
0.56%	0.37%	נדל"ן
0.31%	0.21%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת: סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-10,507 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-3,871 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019. גידול בשיעור של כ-171.4%. לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2019	2020	
1.16%	5.20%	מזומנים
30.65%	27.37%	קרנות סל
4.71%	5.86%	אג"ח ממשלתי סחיר
61.97%	61.92%	אג"ח מיועדות
1.51%	(0.35%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוקטנה האחזקה במק"מ לטובת מזומן.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-7,877 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-3,977 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019. גידול בשיעור של כ-98.1%.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2019	2020	
6.09%	11.15%	מזומנים
11.29%	9.42%	מניות סחירות בישראל
4.51%	7.05%	מניות סחירות בחו"ל
10.40%	10.38%	קרנות סל
5.50%	-	אג"ח ממשלתי סחיר
60.26%	60.30%	אג"ח מיועדות
1.18%	1.16%	קרנות נאמנות
0.77%	0.54%	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

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-10,239 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-6,446 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019. גידול בשיעור של כ-58.8%.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2019	2020	
2.08%	2.93%	מזומנים
0.65%	0.88%	קרנות סל
17.50%	15.30%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.33%	60.64%	אג"ח מיועדות
17.43%	17.51%	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.63%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.08%	2.04%	קרנות נאמנות
(0.07%)	0.07%	אחר
100.00%	100.00%	

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 מייד. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. 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 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 2020

מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה
41,862,058	3,956	3,097	4,039	1,027,014	206	1,186,786	16,314	790,695	1,336,871	6,340,054	198,560	151,494	1,122,266	706,187	28,974,519	נזילות (בשנים) נכסים נזילים וסחירים
736,874	-	-	-	1,171	-	3,305	18	2,986	4,415	25,450	796	-	-	-	698,733	מח"מ של עד שנה
31,062,908	6,273	4,750	6,506	1,887,199	318	2,299,740	61,822	371,994	635,811	3,162,550	96,427	55,195	403,050	260,421	21,810,852	מח"מ מעל שנה
8,858,771	10	30	(38)	94,463	37	93,971	(211)	70,790	131,730	727,616	1,099	-	12,322	2,444	7,724,508	אחרים
<u>82,520,611</u>	<u>10,239</u>	<u>7,877</u>	<u>10,507</u>	<u>3,009,847</u>	<u>561</u>	<u>3,583,802</u>	<u>77,943</u>	<u>1,236,465</u>	<u>2,108,827</u>	<u>10,255,670</u>	<u>296,882</u>	<u>206,689</u>	<u>1,537,638</u>	<u>969,052</u>	<u>59,208,612</u>	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 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 בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים ושינויים 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.

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 ושינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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.

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 בשוקי 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 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה	לא צמוד
		למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
82,520,611	33,208,388	31,181,733	18,130,490
170,796	(15,473,426)	-	15,644,222
<u>82,691,407</u>	<u>17,734,962</u>	<u>31,181,733</u>	<u>33,774,712</u>

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-5%.

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

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2020		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
59,208,612	26,075,068	20,070,660	13,062,884	סך נכסי המסלול, נטו
124,896	(12,214,664)	-	12,339,560	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>59,333,508</u>	<u>13,860,404</u>	<u>20,070,660</u>	<u>25,402,444</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-6%.)

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2020		לא צמוד	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
969,052	269,531	276,402	423,119	סך נכסי המסלול, נטו
(438)	(49,319)	-	48,881	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>968,614</u>	<u>220,212</u>	<u>276,402</u>	<u>472,000</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-17% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% 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 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
1,537,638	620,683	403,050	513,905
4,851	(282,328)	-	287,179
<u>1,542,489</u>	<u>338,355</u>	<u>403,050</u>	<u>801,084</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-11% 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 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
206,689	-	55,194	151,495
-	-	-	-
<u>206,689</u>	<u>-</u>	<u>55,194</u>	<u>151,495</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול שקליטוח קצר

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
296,882	42,397	168,535	85,950
878	(24,351)	-	25,229
<u>297,760</u>	<u>18,046</u>	<u>168,535</u>	<u>111,179</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

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 2020				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
2,504,282	3,316,409	4,434,979	10,255,670	סך נכסי המסלול, נטו
2,057,226	-	(2,028,874)	28,352	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
<u>4,561,508</u>	<u>3,316,409</u>	<u>2,406,105</u>	<u>10,284,022</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-6%.

ליום 31 בדצמבר 2020				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 עד
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
509,369	799,668	799,790	2,108,827	סך נכסי המסלול, נטו
349,854	-	(344,264)	5,590	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
<u>859,223</u>	<u>799,668</u>	<u>455,526</u>	<u>2,114,417</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-5%.

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 2020				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
1,236,465	347,404	582,885	306,176	סך נכסי המסלול, נטו
2,770	(176,443)	-	179,213	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
<u>1,239,235</u>	<u>170,961</u>	<u>582,885</u>	<u>485,389</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-3%.)

ליום 31 בדצמבר 2020				מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
77,943	1,459	74,963	1,521	סך נכסי המסלול, נטו
10	(842)	-	852	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
<u>77,953</u>	<u>617</u>	<u>74,963</u>	<u>2,373</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2020				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
3,583,802	148,677	3,299,251	135,874	סך נכסי המסלול, נטו
448	(109,696)	-	110,144	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
<u>3,584,250</u>	<u>38,981</u>	<u>3,299,251</u>	<u>246,018</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה למטבעות אחרים 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 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	המחירים למדד לצרכן	
אלפי ש"ח			
561	13	458	90
-	(8)	-	8
<u>561</u>	<u>5</u>	<u>458</u>	<u>98</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 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	המחירים למדד לצרכן	
אלפי ש"ח			
3,009,847	464,553	2,114,876	430,418
3,398	(241,001)	-	244,399
<u>3,013,245</u>	<u>223,552</u>	<u>2,114,876</u>	<u>674,817</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-3% 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 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	המחירים למדד לצרכן	
אלפי ש"ח			
10,507	1,264	6,722	2,521
8	(503)	-	511
<u>10,515</u>	<u>761</u>	<u>6,722</u>	<u>3,032</u>

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-2% 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 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
7,877	1,664	4,750	1,463
13	(664)	-	677
<u>7,890</u>	<u>1,000</u>	<u>4,750</u>	<u>2,140</u>

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-7% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-3%.)

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
10,239	906	7,910	1,423
20	(469)	-	489
<u>10,259</u>	<u>437</u>	<u>7,910</u>	<u>1,912</u>

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-1% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-3%.)

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 2020		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
0.9	(0.8)	מסלול כללי
0.4	(0.4)	מסלול הלכה
0.0	(0.0)	מסלול מניות
0.4	(0.4)	מסלול שקלי טווח קצר
3.9	(3.4)	מסלול אג"ח
0.8	(0.7)	מסלול לבני 50 ומטה
1.4	(1.3)	מסלול לבני 50 עד 60
2.2	(1.9)	מסלול לבני 60 ומעלה
3.7	(3.0)	מסלול לזכאים קיימים לקצבה
5.1	(4.1)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
4.1	(3.3)	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
0.9	(0.8)	מסלול כללי למקבלי קצבה
0.5	(0.4)	מסלול הלכה למקבלי קצבה
0.0	(0.0)	מסלול מניות למקבלי קצבה
2.3	(2.0)	מסלול אג"ח למקבלי קצבה

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על סכום הקצבה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
-	-	מסלול לזכאים קיימים לקצבה
0.2	(0.1)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
-	-	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
0.4	(0.4)	מסלול כללי למקבלי קצבה
-	-	מסלול הלכה למקבלי קצבה
-	-	מסלול מניות למקבלי קצבה
0.4	-	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 2020						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
						ענף משק
11%	1,894,924	303,780	-	-	1,591,144	בנקים
9%	1,561,312	165,253	66,752	54,642	1,274,665	נדלן מניב
7%	1,121,265	1,121,265	-	-	-	נדלן ובינוי
6%	1,039,469	170,675	-	84,824	783,970	קלינטק
5%	836,082	836,082	-	-	-	Software & Services
4%	685,911	530,990	-	-	154,921	תוכנה ואינטרנט
4%	681,917	681,917	-	-	-	Capital Goods
4%	645,318	645,318	-	-	-	Retailing
3%	598,228	598,228	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	580,137	-	-	107,252	472,885	כימיה גומי ופלסטיק
3%	517,202	517,202	-	-	-	Media
2%	427,883	288,073	-	-	139,810	פארמה
2%	422,289	-	-	-	422,289	שרותי מידע
2%	418,239	-	-	49,340	368,899	אנרגיה
2%	400,016	-	-	33,880	366,136	מסחר
2%	389,117	389,117	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	367,651	-	-	9,975	357,676	השקעה ואחזקות
2%	354,120	191,054	-	-	163,066	מוליכים למחצה
2%	350,829	-	-	30,442	320,387	מתכת ומוצרי בניה
2%	347,090	347,090	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	318,824	318,824	-	-	-	Diversified Financials
2%	312,317	-	-	-	312,317	ביטוח
2%	305,654	47,158	-	10,495	248,001	חיפוש גז ונפט
2%	293,379	-	3,182	63,682	226,515	שרותים
2%	292,721	-	-	40,918	251,803	בנייה
2%	278,059	477	-	-	277,582	תקשורת ומדיה
1%	255,630	1,105	-	-	254,525	ביטחוניות
1%	247,291	-	-	32,446	214,845	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	230,591	-	-	10,297	220,294	מזון
6%	1,011,961	781,412	4,795	52,887	172,867	אחר
100%	17,185,426	7,935,020	74,729	581,080	8,594,597	

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 2020

מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
11%	1,439,497	228,042	-	-	1,211,455	בנקים
9%	1,234,812	154,542	64,855	41,604	973,811	נדלן מניב
7%	960,980	960,980	-	-	-	נדלן ובינוי
6%	791,424	129,947	-	64,583	596,894	קלינטק
5%	632,266	632,266	-	-	-	Software & Services
4%	522,234	404,282	-	-	117,952	תוכנה ואינטרנט
4%	513,872	513,872	-	-	-	Capital Goods
4%	485,468	485,468	-	-	-	Retailing
3%	452,806	452,806	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	441,701	-	-	81,659	360,042	כימיה גומי ופלסטיק
3%	388,255	388,255	-	-	-	Media
2%	325,778	219,331	-	-	106,447	פארמה
2%	321,520	-	-	-	321,520	שרותי מידע
2%	318,436	-	-	37,566	280,870	אנרגיה
2%	304,561	-	-	25,795	278,766	מסחר
2%	292,103	292,103	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	279,920	-	-	7,594	272,326	השקעה ואחזקות
2%	269,619	145,464	-	-	124,155	מוליכים למחצה
2%	267,112	-	-	23,178	243,934	מתכת ומוצרי בניה
2%	260,555	260,555	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	248,391	248,391	-	-	-	Diversified Financials
2%	237,790	-	-	-	237,790	ביטוח
2%	232,717	35,904	-	7,991	188,822	חיפוש גז ונפט
2%	224,083	-	3,135	48,485	172,463	שרותים
2%	222,871	-	-	31,155	191,716	בנייה
2%	211,708	363	-	-	211,345	תקשורת ומדיה
1%	194,629	841	-	-	193,788	ביטחוניות
1%	188,280	-	-	24,703	163,577	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	180,190	-	-	8,046	172,144	מזון
6%	727,877	557,389	3,378	39,914	127,196	אחר
100%	13,171,455	6,110,801	71,368	442,273	6,547,013	

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 2020						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר	אלפי ש"ח		
12%	58,636	9,825	-	-	48,811	ענף משק בנקים
8%	40,279	-	-	1,676	38,603	נדלן מניב
6%	31,888	5,236	-	2,602	24,050	קלינטק
5%	26,319	26,319	-	-	-	Software & Services
4%	21,748	21,748	-	-	-	Capital Goods
4%	21,041	16,289	-	-	4,752	תוכנה ואינטרנט
4%	20,710	20,710	-	-	-	Retailing
4%	18,768	18,768	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	17,797	-	-	3,290	14,507	כימיה גומי ופלסטיק
3%	16,728	16,728	-	-	-	Media
3%	13,126	8,837	-	-	4,289	פארמה
3%	12,955	-	-	-	12,955	שרותי מידע
3%	12,831	-	-	1,514	11,317	אנרגיה
						Consumer Durables & Apparel
3%	12,585	12,585	-	-	-	
2%	12,271	-	-	1,039	11,232	מסחר
2%	11,278	-	-	306	10,972	השקעה ואחזקות
2%	11,226	11,226	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	10,863	5,861	-	-	5,002	מוליכים למחצה
2%	10,762	-	-	934	9,828	מתכת ומוצרי בניה
2%	9,581	-	-	-	9,581	ביטוח
2%	9,377	1447	-	322	7,608	חיפוש גז ונפט
2%	8,980	-	-	1,255	7,725	בנייה
2%	8,903	-	-	1,954	6,949	שרותים
2%	8,530	15	-	-	8,515	תקשורת ומדיה
2%	7,975	7,975	-	-	-	Diversified Financials
2%	7,842	34	-	-	7,808	ביטחוניות
2%	7,586	-	-	995	6,591	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	7,260	-	-	324	6,936	מזון
7%	35,058	28,298	-	1,635	5,125	אחר
100%	492,903	211,901	-	17,846	263,156	

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 2020						
%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות ת"א 125	
			לא אלפי ש"ח	מניות היתר		
מסה"כ						
						ענף משק
11%	299,120	49,835	-	-	249,285	בנקים
8%	205,712	-	-	8,561	197,151	נדלן מניב
6%	162,854	26,740	-	13,289	122,825	קלינטק
5%	133,961	133,961	-	-	-	Software & Services
4%	110,509	110,509	-	-	-	Capital Goods
4%	107,462	83,191	-	-	24,271	תוכנה ואינטרנט
4%	105,147	105,147	-	-	-	Retailing
4%	104,111	104,111	-	-	-	נדלן ובינוי
4%	95,567	95,567	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	90,890	-	-	16,803	74,087	כימיה גומי ופלסטיק
3%	84,846	84,846	-	-	-	Media
3%	67,037	45,133	-	-	21,904	פארמה
3%	66,160	-	-	-	66,160	שרותי מידע
2%	65,526	-	-	7,730	57,796	אנרגיה
2%	63,834	63,834	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	62,671	-	-	5,308	57,363	מסחר
2%	57,600	-	-	1,563	56,037	השקעה ואחזקות
2%	56,940	56,940	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	55,481	29,933	-	-	25,548	מוליכים למחצה
2%	54,964	-	-	4,769	50,195	מתכת ומוצרי בניה
2%	48,931	-	-	-	48,931	ביטוח
2%	47,887	7,388	-	1,644	38,855	חיפוש גז ונפט
2%	47,704	47,704	-	-	-	Diversified Financials
2%	45,861	-	-	6,411	39,450	בנייה
2%	45,465	-	-	9,977	35,488	שרותים
2%	43,564	75	-	-	43,489	תקשורת ומדיה
2%	40,049	173	-	-	39,876	ביטחוניות
1%	38,743	-	-	5,083	33,660	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	37,079	-	-	1,656	35,423	מזון
7%	185,844	150,381	930	8,358	26,175	אחר
100%	2,631,519	1,195,468	930	91,152	1,343,969	

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 2020						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
						ענף משק
11%	48,532	7,987	-	-	40,545	בנקים
8%	33,457	-	-	1,392	32,065	נדלן מניב
6%	26,487	4,349	-	2,161	19,977	קלינטק
5%	21,631	21,631	-	-	-	Software & Services
4%	18,642	18,642	-	-	-	נדלן ובינוי
4%	17,780	17,780	-	-	-	Capital Goods
4%	17,478	13,530	-	-	3,948	תוכנה ואינטרנט
4%	16,888	16,888	-	-	-	Retailing
4%	15,446	15,446	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	14,783	-	-	2,733	12,050	כימיה גומי ופלסטיק
3%	13,598	13,598	-	-	-	Media
3%	10,904	7,341	-	-	3,563	פארמה
3%	10,761	-	-	-	10,761	שרותי מידע
2%	10,657	-	-	1,257	9,400	אנרגיה
						Consumer Durables & Apparel
2%	10,231	10,231	-	-	-	מסחר
2%	10,193	-	-	863	9,330	השקעה ואחזקות
2%	9,368	-	-	254	9,114	Technology Hardware & Equipmen
2%	9,126	9,126	-	-	-	מוליכים למחצה
2%	9,023	4,868	-	-	4,155	מתכת ומוצרי בניה
2%	8,940	-	-	776	8,164	ביטוח
2%	7,958	-	-	-	7,958	Diversified Financials
2%	7,833	7,833	-	-	-	חיפוש גז ונפט
2%	7,788	1,202	-	267	6,319	בנייה
2%	7,459	-	-	1,043	6,416	שרותים
2%	7,395	-	-	1,623	5,772	תקשורת ומדיה
2%	7,085	12	-	-	7,073	ביטחוניות
2%	6,514	28	-	-	6,486	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	6,302	-	-	827	5,475	מזון
1%	6,030	-	-	269	5,761	אחר
7%	30,743	24,923	204	1,360	4,256	
100%	429,032	195,415	204	14,825	218,588	

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 2020						
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד 125 א"א	
מסה"כ						
						ענף משק
11%	17,027	2,858	-	-	14,169	בנקים
10%	15,082	3,389	-	487	11,206	נדלן מניב
7%	11,413	11,413	-	-	-	נדלן ובינוי
6%	9,256	1,520	-	755	6,981	קלינטק
5%	7,648	7,648	-	-	-	Software & Services
4%	6,323	6,323	-	-	-	Capital Goods
4%	6,108	4,728	-	-	1,380	תוכנה ואינטרנט
4%	6,022	6,022	-	-	-	Retailing
3%	5,453	5,453	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	5,166	-	-	955	4,211	כימיה גומי ופלסטיק
3%	4,866	4,866	-	-	-	Media
2%	3,810	2,565	-	-	1,245	פארמה
2%	3,760	-	-	-	3,760	שרותי מידע
2%	3,724	-	-	439	3,285	אנרגיה
2%	3,661	3,661	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	3,562	-	-	302	3,260	מסחר
2%	3,274	-	-	89	3,185	השקעה ואחזקות
2%	3,265	3,265	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	3,175	3,175	-	-	-	Diversified Financials
2%	3,153	1,701	-	-	1,452	מוליכים למחצה
2%	3,124	-	-	271	2,853	מתכת ומוצרי בניה
2%	2,781	-	-	-	2,781	ביטוח
2%	2,721	420	-	93	2,208	חיפוש גז ונפט
2%	2,606	-	-	364	2,242	בנייה
2%	2,584	-	-	567	2,017	שרותים
2%	2,476	4	-	-	2,472	תקשורת ומדיה
1%	2,277	10	-	-	2,267	ביטחוניות
1%	2,202	-	-	289	1,913	אלקטרוניקה ואופטיקה
7%	11,085	6,956	59	569	3,501	אחר
100%	157,604	75,977	59	5,180	76,388	

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 2020						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
12%	101	13	-	-	88	<u>ענף משק</u> בנקים
9%	72	-	-	3	69	נדלן מניב
7%	57	9	-	5	43	קלינטק
5%	41	41	-	-	-	Software & Services
5%	38	29	-	-	9	תוכנה ואינטרנט
4%	32	-	-	6	26	כימיה גומי ופלסטיק
4%	32	32	-	-	-	Capital Goods
4%	30	30	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	29	-	13	4	12	שרותים
3%	29	29	-	-	-	Retailing
3%	24	16	-	-	8	פארמה
3%	23	-	-	-	23	שרותי מידע
3%	23	-	-	3	20	אנרגיה
3%	22	22	-	-	-	Media
3%	22	-	-	2	20	מסחר
3%	21	-	-	1	20	השקעה ואחזקות
2%	20	11	-	-	9	מוליכים למחצה
2%	20	-	-	2	18	מתכת ומוצרי בניה
2%	18	3	-	1	14	חיפוש גז ונפט
2%	17	-	-	-	17	ביטוח
2%	17	17	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	16	-	-	2	14	בנייה
2%	15	-	-	-	15	תקשורת ומדיה
2%	15	15	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	14	-	-	-	14	ביטחוניות
2%	14	-	-	2	12	אלקטרוניקה ואופטיקה
2%	13	-	-	1	12	מזון
7%	60	48	-	2	10	אחר
100%	835	315	13	34	473	

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 2020						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדינות היתר	במדינות 125 א"	
						ענף משק
26%	14,492	14,492	-	-	-	נדלן ובינוי
12%	6,575	828	1,897	136	3,714	נדלן מניב
8%	4,578	605	-	-	3,973	בנקים
5%	2,596	426	-	212	1,958	קלינטק
3%	1,884	1,884	-	-	-	Software & Services
3%	1,713	1,326	-	-	387	תוכנה ואינטרנט
3%	1,451	1,451	-	-	-	Capital Goods
3%	1,449	-	-	268	1,181	כימיה גומי ופלסטיק
						Semiconductors & Semiconductor
2%	1,367	1,367	-	-	-	Retailing
2%	1,334	1,334	-	-	-	פארמה
2%	1,068	719	-	-	349	שרותי מידע
2%	1,054	-	-	-	1,054	אנרגיה
2%	1,044	-	-	123	921	Media
2%	1,030	1,030	-	-	-	מסחר
2%	999	-	-	85	914	השקעה ואחזקות
2%	918	-	-	25	893	מוליכים למחצה
2%	884	477	-	-	407	מתכת ומוצרי בניה
2%	876	-	-	76	800	ביטוח
1%	780	-	-	-	780	Consumer Durables & Apparel
1%	775	775	-	-	-	חיפוש גז ונפט
1%	763	118	-	26	619	שרותים
1%	759	-	34	159	566	בנייה
1%	731	-	-	102	629	תקשורת ומדיה
1%	694	1	-	-	693	Technology Hardware & Equipmen
1%	691	691	-	-	-	ביטחוניות
1%	639	3	-	-	636	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	617	-	-	81	536	אחר
6%	3,112	1,996	-	134	982	
100%	54,873	29,523	1,931	1,427	21,992	

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 2020

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד 125 א"	
11%	27,278	4,589	-	-	22,689	בנקים
10%	25,217	6,494	-	779	17,944	נדלן מניב
6%	14,823	2,434	-	1,210	11,179	קלינטק
5%	12,263	12,263	-	-	-	Software & Services
5%	11,627	11,627	-	-	-	נדלן ובינוי
4%	10,145	10,145	-	-	-	Capital Goods
4%	9,781	7,572	-	-	2,209	תוכנה ואינטרנט
4%	9,666	9,666	-	-	-	Retailing
4%	8,742	8,742	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	8,272	-	-	1,529	6,743	כימיה גומי ופלסטיק
3%	7,813	7,813	-	-	-	Media
2%	6,102	4,108	-	-	1,994	פארמה
2%	6,022	-	-	-	6,022	שרותי מידע
2%	5,964	-	-	704	5,260	אנרגיה
2%	5,878	5,878	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	5,704	-	-	483	5,221	מסחר
2%	5,243	5,243	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	5,242	-	-	142	5,100	השקעה ואחזקות
2%	5,049	2,724	-	-	2,325	מוליכים למחצה
2%	5,003	-	-	434	4,569	מתכת ומוצרי בניה
2%	4,454	-	-	-	4,454	ביטוח
2%	4,358	672	-	150	3,536	חיפוש גז ונפט
2%	4,174	-	-	583	3,591	בנייה
2%	4,138	-	-	908	3,230	שרותים
2%	3,965	7	-	-	3,958	תקשורת ומדיה
2%	3,725	3,725	-	-	-	Diversified
1%	3,645	16	-	-	3,629	Financials
1%	3,527	-	-	463	3,064	ביטחוניות
1%	3,527	-	-	463	3,064	אלקטרוניקה
7%	18,088	11,347	224	911	5,606	ואופטיקה
7%	18,088	11,347	224	911	5,606	אחר
100%	245,908	115,065	224	8,296	122,323	

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 2020						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
12%	155	26	-	-	129	בנקים
8%	106	-	-	4	102	נדלן מניב
6%	84	14	-	7	63	קלינטק
5%	69	69	-	-	-	Software & Services
4%	57	57	-	-	-	Capital Goods
4%	56	43	-	-	13	תוכנה ואינטרנט
4%	54	54	-	-	-	Retailing
4%	49	49	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	47	-	-	9	38	כימיה גומי ופלסטיק
3%	44	44	-	-	-	Media
3%	34	23	-	-	11	פארמה
3%	34	-	-	-	34	שרותי מידע
3%	34	-	-	4	30	אנרגיה
						Consumer Durables
3%	33	33	-	-	-	& Apparel
3%	33	-	-	3	30	מסחר
2%	30	-	-	1	29	השקעה ואחזקות
2%	29	29	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	28	15	-	-	13	מוליכים למחצה
2%	28	-	-	2	26	מתכת ומוצרי בניה
2%	25	-	-	-	25	ביטוח
2%	25	4	-	1	20	חיפוש גז ונפט
2%	23	-	-	3	20	בנייה
2%	23	-	-	5	18	שרותים
2%	22	-	-	-	22	תקשורת ומדיה
						Diversified
2%	21	21	-	-	-	Financials
2%	21	-	-	-	21	ביטחוניות
						אלקטרוניקה
2%	20	-	-	3	17	ואופטיקה
1%	19	-	-	1	18	מזון
7%	94	74	-	4	16	אחר
100%	1,297	555	-	47	695	

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 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
34,508,992	29,065,248	5,443,744	נכסי חוב בארץ
4,938,531	2,734,534	2,203,997	נכסי חוב בחו"ל
<u>39,447,523</u>	<u>31,799,782</u>	<u>7,647,741</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
22,215,394	20,126,739	2,088,655	נכסי חוב בארץ
4,199,898	2,382,846	1,817,052	נכסי חוב בחו"ל
<u>26,415,292</u>	<u>22,509,585</u>	<u>3,905,707</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 הלכה

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
307,867	260,421	47,446	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>307,867</u>	<u>260,421</u>	<u>47,446</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
403,050	403,050	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>403,050</u>	<u>403,050</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
188,671	55,195	133,476	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>188,671</u>	<u>55,195</u>	<u>133,476</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
243,968	91,563	152,405	נכסי חוב בארץ
23,056	5,660	17,396	נכסי חוב בחו"ל
<u>267,024</u>	<u>97,223</u>	<u>169,801</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 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ₪	סחירים	
3,733,713	2,948,845	784,868	נכסי חוב בארץ
486,814	239,155	247,659	נכסי חוב בחו"ל
4,220,527	3,188,000	1,032,527	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
956,678	597,284	359,394	נכסי חוב בארץ
113,904	42,942	70,962	נכסי חוב בחו"ל
1,070,582	640,226	430,356	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
734,900	347,987	386,913	נכסי חוב בארץ
61,134	26,993	34,141	נכסי חוב בחו"ל
796,034	374,980	421,054	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
75,342	61,766	13,576	נכסי חוב בארץ
74	74	-	נכסי חוב בחו"ל
75,416	61,840	13,576	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 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,360,008	2,297,307	1,062,701	נכסי חוב בארץ
5,738	5,738	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,365,746</u>	<u>2,303,045</u>	<u>1,062,701</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
458	318	140	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>458</u>	<u>318</u>	<u>140</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,267,782	1,857,282	410,500	נכסי חוב בארץ
47,569	31,088	16,481	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,315,351</u>	<u>1,888,370</u>	<u>426,981</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
7,122	6,506	616	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>7,122</u>	<u>6,506</u>	<u>616</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 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,750	4,750	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
4,750	4,750	-	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
9,289	6,235	3,054	נכסי חוב בארץ
344	38	306	נכסי חוב בחו"ל
9,633	6,273	3,360	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מנייות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60	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 מנייות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל
דירוג מקומי																	
אלפי ש"ח																	
364,820	47,446	-	133,476	82,903	279,679	118,972	107,597	13,576	961,232	140	91,238	616	-	1,562	2,203,257		נכסי חוב סחירים בארץ
1,444,297	-	-	-	58,196	427,381	202,323	233,936	-	85,208	-	267,875	-	-	1,255	2,720,471		אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
245,149	-	-	-	-	68,236	33,412	39,797	-	14,261	-	45,065	-	-	208	456,043		BBB עד A
8,153	-	-	-	-	2,269	1,111	1,323	-	474	-	1,499	-	-	7	15,166		נמוך מ-BBB
26,236	-	-	-	-	7,303	3,576	4,260	-	1,526	-	4,823	-	-	22	48,807		לא מדורג
2,088,655	47,446	-	133,476	152,405	784,868	359,394	386,913	13,576	1,062,701	140	410,500	616	-	3,054	5,443,744		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 2020

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	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
24,526,962	6,209	4,750	6,506	1,823,665	318	2,167,442	58,752	319,390	553,531	2,726,255	81,608	55,195	403,050	260,421	16,059,870	אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
1,187,104	3	-	-	7,609	-	34,796	963	6,592	10,076	49,239	2,521	-	-	-	1,075,305	AA ומעלה	
35,117	-	-	-	332	-	1,066	9	319	462	2,447	123	-	-	-	30,359	BBB עד A	
4,828	-	-	-	71	-	186	6	59	71	271	18	-	-	-	4,146	לא מדורג	
290,054	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	290,054	הלוואות לעמיתים	
3,021,183	23	-	-	25,605	-	93,817	2,036	21,627	33,144	170,633	7,293	-	-	-	2,667,005	הלוואות לאחרים	
29,065,248	6,235	4,750	6,506	1,857,282	318	2,297,307	61,766	347,987	597,284	2,948,845	91,563	55,195	403,050	260,421	20,126,739	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
34,508,992	9,289	4,750	7,122	2,267,782	458	3,360,008	75,342	734,900	956,678	3,733,713	243,968	188,671	403,050	307,867	22,215,394	סך הכל נכסי חוב בארץ	
776,383	7	-	-	7,983	-	23,024	520	6,069	9,320	48,649	2,009	-	-	-	678,802	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי * - מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית	
236,451	-	-	-	1,354	-	4,758	73	1,251	1,843	9,589	478	-	-	-	217,105		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול מקבלי	מסלול קצבה	מסלול קיימים	מסלול קצבה	מסלול קיימים	מסלול לזכאים	מסלול לבני 60	מסלול לבני 50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
סך הכל	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קיימים	קיימים	קיימים	קיימים	ומעלה	עד 60	ומטה	אג"ח	טווח קצר	מניית	הלכה	כללי
דירוג מקומי																
אלפי ש"ח																
38,260	5	-	-	286	-	-	-	-	593	1,232	4,299	302	-	-	-	31,543
70,207	10	-	-	525	-	-	-	-	1,088	2,260	7,889	554	-	-	-	57,881
1,358,818	189	-	-	10,161	-	-	-	-	21,049	43,749	152,686	10,726	-	-	-	1,120,258
690,588	96	-	-	5,164	-	-	-	-	10,698	22,234	77,599	5,451	-	-	-	569,346
46,124	6	-	-	345	-	-	-	-	713	1,487	5,186	363	-	-	-	38,024
2,203,997	306	-	-	16,481	-	-	-	-	34,141	70,962	247,659	17,396	-	-	-	1,817,052

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 2020

סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	דירוג מקומי			מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
								מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה					
23,880	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,880
16,772	-	-	-	-	-	758	15	-	-	-	-	-	-	-	15,999
20,784	-	-	-	-	-	1,212	-	-	-	-	-	-	-	-	19,572
2,673,098	38	-	-	31,088	-	3,768	59	26,993	42,942	239,155	5,660	-	-	-	2,323,395
2,734,534	38	-	-	31,088	-	5,738	74	26,993	42,942	239,155	5,660	-	-	-	2,382,846
4,938,531	344	-	-	47,569	-	5,738	74	61,134	113,904	486,814	23,056	-	-	-	4,199,898
224,671	10	-	-	4,276	-	-	-	3,391	5,237	29,605	786	-	-	-	181,366
224,671	10	-	-	4,276	-	-	-	3,391	5,237	29,605	786	-	-	-	181,366

נכסי חוב שאינם

סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות

ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

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 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.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת ששימשה בקביעת השווי ההוגן בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2020

באחוזים															
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול לזכאים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
2.73	-	-	1.51	-	1.04	0.85	1.48	1.48	1.51	1.35	-	-	-	1.15	AA ומעלה
3.43	-	-	1.94	-	1.22	0.88	1.84	1.87	1.90	1.60	-	-	-	1.55	A
-	-	-	3.04	-	2.21	2.13	3.68	3.67	3.68	3.68	-	-	-	3.36	BBB
-	-	-	-	-	3.45	3.27	-	-	-	-	-	-	-	3.30	נמוך מ-BBB
3.47	-	-	3.64	-	7.16	4.81	3.57	3.53	3.45	4.17	-	-	-	3.82	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 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
24,526,962	62%	אגרות חוב מיועדות
2,241,517	6%	אגרות חוב ממשלתיות
5,694,281	15%	הלוואות לאחרים
290,054	1%	הלוואות לעמיתים
172,154	1%	פקדונות בבנקים
1,221,732	3%	בנקים
1,202,858	3%	נדלן מניב
707,874	2%	אנרגיה
426,243	1%	שירותים
66,284	-	ביטוח
52,371	-	כימיה גומי ופלסטיק
158,878	-	Financials Diversified
157,185	-	חשמל
156,425	-	Goods Capital
48,491	-	תקשורת מדיה
19,696	-	חיפושי נפט וגז
2,304,518	6%	אחר
<u>39,447,523</u>	<u>100%</u>	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 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
16,059,870	61%	<u>ענף משק</u>
396,363	2%	אגרות חוב מיועדות
4,990,400	19%	אגרות חוב ממשלתיות
290,054	1%	הלוואות לאחרים
172,154	1%	הלוואות לעמיתים
787,054	3%	פקדונות בבנקים
694,881	3%	בנקים
549,728	2%	נדלן מניב
365,978	1%	אנרגיה
158,878	1%	שירותים
157,185	-	Diversified Financials
156,425	-	חשמל
1,636,322	6%	Capital Goods
26,415,292	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
260,421	85%	<u>ענף משק</u>
47,446	15%	אגרות חוב מיועדות
307,867	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
403,050	100%	<u>ענף משק</u>
		אגרות חוב מיועדות

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 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
55,195	29%	ענף משק
133,476	71%	אגרות חוב מיועדות
188,671	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
81,608	31%	ענף משק
83,205	31%	אגרות חוב מיועדות
12,953	5%	אגרות חוב ממשלתיות
25,460	9%	הלוואות לאחרים
19,715	7%	נדלן מניב
9,409	4%	בנקים
4,336	2%	אנרגיה
3,211	1%	ביטוח
3,176	1%	שירותים
3,137	1%	תקשורת מדיה
2,349	1%	כימיה גומי ופלסטיק
18,465	7%	חיפושי נפט וגז
267,024	100%	אחר

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 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
65%	2,726,255	אגרות חוב מיועדות
7%	283,978	אגרות חוב ממשלתיות
10%	409,788	הלוואות לאחרים
4%	179,154	נדלן מניב
4%	174,998	בנקים
2%	88,377	אנרגיה
1%	33,575	שירותים
1%	29,841	ביטוח
-	27,077	כימיה גומי ופלסטיק
-	21,861	תקשורת מדיה
6%	245,623	אחר
100%	4,220,527	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
52%	553,531	אגרות חוב מיועדות
11%	120,204	אגרות חוב ממשלתיות
7%	76,086	הלוואות לאחרים
8%	85,913	נדלן מניב
7%	73,719	בנקים
3%	33,904	אנרגיה
1%	14,612	ביטוח
1%	11,637	שירותים
1%	11,099	כימיה גומי ופלסטיק
1%	10,704	תקשורת מדיה
1%	7,917	חיפושי נפט וגז
7%	71,256	אחר
100%	1,070,582	

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 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
40%	319,390	אגרות חוב מיועדות
14%	108,190	אגרות חוב ממשלתיות
6%	48,620	הלוואות לאחרים
13%	101,764	נדלן מניב
10%	76,911	בנקים
3%	26,321	אנרגיה
2%	17,404	ביטוח
2%	12,750	תקשורת מדיה
1%	11,842	שירותים
1%	11,058	כימיה גומי ופלסטיק
1%	9,430	חיפושי נפט וגז
7%	52,354	אחר
100%	796,034	

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
78%	58,752	אגרות חוב מיועדות
18%	13,576	אגרות חוב ממשלתיות
3%	2,095	הלוואות לאחרים
1%	993	אחר
100%	75,416	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 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,167,442	64%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
961,232	29%	אגרות חוב ממשלתיות
97,585	3%	הלוואות לאחרים
139,487	4%	אחר
3,365,746	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
318	69%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
140	31%	אגרות חוב ממשלתיות
458	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,823,665	79%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
91,524	4%	אגרות חוב ממשלתיות
56,693	2%	הלוואות לאחרים
115,159	5%	נדלן מניב
88,897	4%	בנקים
139,413	6%	אחר
2,315,351	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 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
6,506	91%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
616	9%	אגרות חוב ממשלתיות
7,122	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
4,750	100%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
6,209	64%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
1,567	16%	אגרות חוב ממשלתיות
61	1%	הלוואות לאחרים
527	5%	נדלן מניב
438	5%	בנקים
135	1%	אנרגיה
91	1%	ביטוח
605	6%	אחר
9,633	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים										
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	
55,647,866	427,720	55,220,146	9,800,355	1,912,459	-	1,175,657	11,062,616	4,500,580	26,768,479	ישראל
18,734,856	5,187,246	13,547,610	3,086,975	-	559,810	4,508,281	4,056,003	1,336,541	-	ארה"ב
3,915,685	380,713	3,534,972	1,379,466	-	464,892	1,650,195	40,419	-	-	אירופה
2,213,187	-	2,213,187	58,758	-	848,520	1,305,909	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,642,758	-	1,642,758	715,074	-	196,901	246,645	303,046	181,092	-	בריטניה
245,030	-	245,030	-	-	33,006	212,024	-	-	-	יפן
344,040	257,861	86,179	86,179	-	-	-	-	-	-	סין
6,212,018	181,289	6,030,729	1,711,708	-	477,796	1,587,398	1,744,780	509,047	-	אחר
88,955,440	6,434,829	82,520,611	16,838,515	1,912,459	2,580,925	10,686,109	17,206,864	6,527,260	26,768,479	סך הכל
מגדל מקפת אישית - מסלול כללי										
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	
38,024,884	330,938	37,693,946	7,573,953	1,780,727	-	626,489	8,427,225	2,829,319	16,456,233	ישראל
14,520,106	3,838,743	10,681,363	2,678,751	-	461,527	3,293,923	3,143,085	1,104,077	-	ארה"ב
3,078,628	275,277	2,803,351	1,170,067	-	380,454	1,222,426	30,404	-	-	אירופה
1,634,196	-	1,634,196	44,629	-	641,669	947,898	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,408,278	-	1,408,278	642,969	-	163,578	194,809	256,477	150,445	-	בריטניה
344,040	257,861	86,179	86,179	-	-	-	-	-	-	סין
4,972,376	71,077	4,901,299	1,429,405	-	400,937	1,315,036	1,330,775	425,146	-	אחר
63,982,508	4,773,896	59,208,612	13,625,953	1,780,727	2,048,165	7,600,581	13,187,966	4,508,987	16,456,233	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אלפי ש"ח			מניות	מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה		
				נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
721,603	591	721,012	102,639	-	-	310,506	-	-	307,867	ישראל
213,195	73,806	139,389	1,692	-	-	137,697	-	-	-	ארה"ב
53,485	-	53,485	-	-	-	53,485	-	-	-	שווקים מתעוררים
39,935	14,757	25,178	252	-	-	24,926	-	-	-	אירופה
15,474	-	15,474	-	-	-	15,474	-	-	-	יפן
14,514	-	14,514	(673)	-	-	15,187	-	-	-	אחר
<u>1,058,206</u>	<u>89,154</u>	<u>969,052</u>	<u>103,910</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>557,275</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>307,867</u>	סך הכל

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אלפי ש"ח			מניות	מגדל מקפת אישית - מסלול מניות		
				נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,057,690	6,987	1,050,703	286,293	-	-	22,822	338,538	-	403,050	ישראל
404,335	165,388	238,947	4,902	-	-	135,457	98,588	-	-	ארה"ב
64,242	-	64,242	-	-	26,102	38,140	-	-	-	שווקים מתעוררים
67,484	11,860	55,624	360	-	1,287	52,667	1,310	-	-	אירופה
33,328	-	33,328	-	-	4,792	28,536	-	-	-	יפן
108,966	14,172	94,794	1,364	-	2,744	35,615	55,071	-	-	אחר
<u>1,736,045</u>	<u>198,407</u>	<u>1,537,638</u>	<u>292,919</u>	<u>-</u>	<u>34,925</u>	<u>313,237</u>	<u>493,507</u>	<u>-</u>	<u>403,050</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	206,689	-	206,689	18,018	-	-	-	-	-	188,671
<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	264,755	2,376	262,379	20,037	-	-	3,680	-	73,849	164,813
ארה"ב	19,286	-	19,286	3,015	-	4,419	1,435	-	10,417	-
בריטניה	3,470	-	3,470	464	-	1,566	-	-	1,440	-
אירופה	3,357	-	3,357	-	-	3,357	-	-	-	-
אחר	8,390	-	8,390	1,430	-	2,507	799	-	3,654	-
סך הכל	<u>299,258</u>	<u>2,376</u>	<u>296,882</u>	<u>24,946</u>	<u>-</u>	<u>11,849</u>	<u>5,914</u>	<u>-</u>	<u>89,360</u>	<u>164,813</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

סה"כ	אלפי ש"ח					מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה				
	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
6,685,237	60,578	6,624,659	1,092,484	78,411	-	133,273	1,729,879	580,379	3,010,233	ישראל
2,618,470	838,890	1,779,580	265,209	-	62,904	707,502	595,665	148,300	-	ארה"ב
537,819	60,157	477,662	149,567	-	54,311	267,140	6,644	-	-	אירופה שווקים מתעוררים
349,264	-	349,264	9,989	-	137,280	201,995	-	-	-	בריטניה
178,290	-	178,290	55,313	-	22,295	42,572	37,605	20,505	-	יפן
169,049	-	169,049	-	-	24,306	144,743	-	-	-	אחר
749,050	71,884	677,166	174,515	-	44,723	140,918	264,986	52,024	-	
11,287,179	1,031,509	10,255,670	1,747,077	78,411	345,819	1,638,143	2,634,779	801,208	3,010,233	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

										<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60</u>
										<u>אלפי ש"ח</u>
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדליין להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,470,883	13,447	1,457,436	203,633	13,689	-	27,143	281,406	257,830	673,735	ישראל
456,235	134,447	321,788	47,557	-	18,024	115,969	97,746	42,492	-	ארה"ב
95,367	9,641	85,726	27,110	-	14,737	42,814	1,065	-	-	אירופה שווקים מתעוררים
57,768	-	57,768	1,699	-	22,618	33,451	-	-	-	בריטניה
35,679	-	35,679	10,450	-	6,388	6,823	6,143	5,875	-	יפן
27,092	-	27,092	-	-	3,895	23,197	-	-	-	אחר
134,858	11,520	123,338	31,222	-	11,058	22,944	43,206	14,908	-	
2,277,882	169,055	2,108,827	321,671	13,689	76,720	272,341	429,566	321,105	673,735	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>											
	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	966,451	6,335	960,116	116,503	8,838	-	19,065	98,330	289,800	427,580	
ארה"ב	187,640	48,109	139,531	28,036	-	8,672	42,219	40,160	20,444	-	
אירופה	39,744	3,450	36,294	13,631	-	6,962	15,320	381	-	-	
שווקים מתעוררים	21,091	-	21,091	554	-	8,266	12,271	-	-	-	
בריטניה	17,041	-	17,041	5,878	-	3,074	2,441	2,821	2,827	-	
אחר	66,514	4,122	62,392	16,063	-	6,438	16,611	16,108	7,172	-	
סך הכל	<u>1,298,481</u>	<u>62,016</u>	<u>1,236,465</u>	<u>180,665</u>	<u>8,838</u>	<u>33,412</u>	<u>107,927</u>	<u>157,800</u>	<u>320,243</u>	<u>427,580</u>	
<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה</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	77,492	13	77,479	3,511	-	-	41	621	978	72,328	
אחר	719	255	464	(200)	-	47	387	215	15	-	
סך הכל	<u>78,211</u>	<u>268</u>	<u>77,943</u>	<u>3,311</u>	<u>-</u>	<u>47</u>	<u>428</u>	<u>836</u>	<u>993</u>	<u>72,328</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים										
אלפי 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
ישראל	3,478,295	569	3,477,726	158,254	19,647	-	5,351	28,136	137,664	3,128,674
ארה"ב	68,903	10,181	58,722	29,868	-	-	8,339	19,757	758	-
אחר	48,957	1,603	47,354	27,424	-	2,150	9,539	7,029	1,212	-
סך הכל	3,596,155	12,353	3,583,802	215,546	19,647	2,150	23,229	54,922	139,634	3,128,674

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים										
אלפי 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
ישראל	519	-	519	13	-	-	48	-	-	458
אחר	42	-	42	38	-	-	4	-	-	-
סך הכל	561	-	561	51	-	-	52	-	-	458

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	
2,667,611	5,814	2,661,797	223,204	11,147	-	25,434	157,587	329,236	1,915,189	ישראל
244,600	77,250	167,350	27,922	-	4,186	64,629	60,744	9,869	-	ארה"ב
53,011	5,540	47,471	18,478	-	3,781	24,600	612	-	-	אירופה שווקים מתעוררים
32,787	-	32,787	1,887	-	12,517	18,383	-	-	-	מתעוררים
107,061	6,619	100,442	31,163	-	7,054	30,152	27,246	4,827	-	אחר
<u>3,105,070</u>	<u>95,223</u>	<u>3,009,847</u>	<u>302,654</u>	<u>11,147</u>	<u>27,538</u>	<u>163,198</u>	<u>246,189</u>	<u>343,932</u>	<u>1,915,189</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	
9,388	8	9,380	564	-	-	1,694	-	-	7,122	ישראל
732	-	732	-	-	-	732	-	-	-	ארה"ב שווקים מתעוררים
186	-	186	-	-	-	186	-	-	-	אירופה
165	-	165	-	-	-	165	-	-	-	אחר
44	-	44	(55)	-	-	99	-	-	-	
<u>10,515</u>	<u>8</u>	<u>10,507</u>	<u>509</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,876</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,122</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	6,628	18	6,610	906	-	-	60	894	-	4,750
ארה"ב שווקים מתעוררים	1,057	432	625	13	-	-	354	258	-	-
אירופה	168	-	168	-	-	68	100	-	-	-
יפן	175	31	144	1	-	3	137	3	-	-
אחר	87	-	87	-	-	13	74	-	-	-
	280	37	243	(1)	-	7	93	144	-	-
סך הכל	8,395	518	7,877	919	-	91	818	1,299	-	4,750

<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	9,741	46	9,695	343	-	-	51	-	1,525	7,776
ארה"ב	297	-	297	10	-	78	25	-	184	-
אחר	247	-	247	13	-	131	14	-	89	-
סך הכל	10,285	46	10,239	366	-	209	90	-	1,798	7,776

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	
		√	סיכוני אבטחת מידע	

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

18 במרס, 2021

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 2020 (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.

18 במרס, 2021

אפי סנדרוב - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2020 (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.

18 במרס, 2021

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 2020, 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 2020, 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: 18 במרס, 2021



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 2020, 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
מבקרים משותפים

תל אביב
18 במרס 2021

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020

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
9	באור 2 - מדיניות חשבונאית
13	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
14	באור 4 - נכסי חוב סחירים
15	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
18	באור 6 - מניות
19	באור 7 - השקעות אחרות
22	באור 8 - נדל"ן להשקעה
24	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
25	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
27	באור 11 - עודף אקטוארי
29	באור 12 - דמי ניהול
30	באור 13 - הוצאות ישירות
33	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



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

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, 2020 ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. 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 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 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 המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון, 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2021 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,
18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
5,309,215	5,107,650	<u>3</u>	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
595,835	225,192		
5,905,050	5,332,842		
12,242,287	7,647,741	<u>4</u>	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
29,301,621	31,799,782	<u>5</u>	
11,601,780	17,185,426	<u>6</u>	
15,208,737	19,246,586	<u>7</u>	
68,354,425	75,879,535		סך כל השקעות פיננסיות
1,848,992	1,912,459	<u>8</u>	נדליין להשקעה
76,108,467	83,124,836		סך כל הנכסים
205,016	604,225	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
58,921,370	62,907,733		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים פעילים התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
11,297,967	12,809,103		
70,219,337	75,716,836		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
82,949	78,155	<u>10</u>	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
3,660,602	3,589,856		
2,010,187	3,108,562		
5,753,738	6,776,573		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(95,059)	(49,082)	<u>11</u>	עודף (גירעון) אקטוארי: גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
25,435	76,284		
(69,624)	27,202		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
75,903,451	82,520,611		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
76,108,467	83,124,836		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 18 במרס, 2021

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדורב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח				
72,116	(88,475)	(288,227)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
91,265	898,317	142,013		מהשקעות:
1,289,001	1,467,474	1,075,006		מנכסי חוב סחירים
(10,932)	1,683,839	1,364,103		מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,132,395)	3,540,225	1,988,161		ממניות
89,172	121,864	96,992		מהשקעות אחרות
				מנדלי"ן להשקעה
326,111	7,711,719	4,666,275		סך כל ההכנסות מהשקעות
3,029	(884)	6,127		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
401,256	7,622,360	4,384,175		סך כל ההכנסות
				הוצאות
327,861	333,022	325,052	12	דמי ניהול
93,961	103,010	115,461	13	הוצאות ישירות
33,973	29,739	28,519	18	הוצאות מסים
455,795	465,771	469,032		סך כל ההוצאות
(54,539)	7,156,589	3,915,143		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
60,911,849	64,586,841	75,903,451
7,041,397	7,376,748	7,226,487
9,244	3,679	3,503
(2,373)	(2,402)	(2,376)
7,048,268	7,378,025	7,227,614
529	657	626
1,593	1,493	1,358
3,379	3,126	3,339
5,501	5,276	5,323
76,602	76,642	76,984
145,987	130,784	110,572
71,919	78,779	81,948
294,508	286,205	269,504
11,802	39,004	71,979
12,671	71,655	122,866
1,423	13,107	26,038
25,896	123,766	220,883
1,075,822	1,165,281	1,120,939
1,401,727	1,580,528	1,616,649
58,397	176,723	300,628
1,490,137	1,676,229	1,749,365
21,183	58,884	70,865
1,569,717	1,911,836	2,120,858
217,618	172,220	132,471
3,093,662	3,159,547	4,546,015
175,447	217,545	351,320
3,486,727	3,549,312	5,029,806
(1,917,010)	(1,637,476)	(2,908,948)
(54,539)	7,156,589	3,915,143
64,586,841	75,903,451	82,520,611

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 פנסיות זקנה
תשלומי פנסיות נכות
תשלומי פנסיות שאירים

סך כל התשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיות זקנה
תשלומי פנסיות נכות
תשלומי פנסיות שאירים

סך כל התשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיות זקנה
תשלומי פנסיות נכות
תשלומי פנסיות 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

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 2020			
אלפי ש"ח	שם המסלול		
59,208,612	מסלול כללי	(1)	
969,052	מסלול הלכה	(2)	
1,537,638	מסלול מניות	(3)	
206,689	מסלול שקלי טווח קצר	(4)	
296,882	מסלול אג"ח	(5)	
10,255,670	מסלול לבני 50 ומטה	(6)	
2,108,827	מסלול לבני 50 עד 60	(7)	
1,236,465	מסלול לבני 60 ומעלה	(8)	

מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:

77,943	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	(1)	
3,583,802	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(2)	
561	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(3)	
3,009,847	מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(4)	
10,507	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(5)	
7,877	מסלול מניות למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(6)	
10,239	מסלול אג"ח למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(7)	
82,520,611			

(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 1 - כללי (המשך)

1. משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של קרן הפנסיה

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קרן הפנסיה.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשווקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות שהביאו לעליה בהיקף הנכסים של קרן הפנסיה.

במהלך הרבעון השני של שנת הדוח חל קיטון בשיעור של כ-8% בדמי הגמולים שהופקדו לקרנות הפנסיה שבניהול החברה בהשוואה לרבעון הראשון. עיקר הירידה בחודשים אפריל ומאי. במהלך החודשים יוני עד דצמבר חלה התאוששות בגביית דמי הגמולים כתוצאה מחזרה של עובדים למעגל העבודה. סך דמי הגמולים לשנת 2020 הסתכמו לכ- 7,226 מליון ש"ח בהשוואה לסך כ- 7,377 מליון ש"ח בשנת 2019. ירידה בשיעור של כ-2%.

סך נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-82.5 מיליארד ש"ח, עליה בסך 6.6 מיליארד ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

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 בהוראות 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 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 קריטיים 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 (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 ההיוון, סיכוני 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 שווי 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.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

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 שנוזלותן 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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים			נקודות/ש"ח		

1.20	0.30	(0.60)	102.39	102.70	102.09	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)
8.10	(7.79)	(6.94)	3.75	3.46	3.22	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

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 מהווונות 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. המאזן האקטוארי מחושב על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 6-3-2017 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים.
- החל מיום 31 בדצמבר, 2019 מחושב גם בהתאם לחוזר 10-1-2019 בו בוצע עדכון נוסף במקדמי ההמרה ומודל שיפורי התמותה.
10. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על-ידי האקטואר הממונה של הקרן מר איתי וייס.
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	
2019	2020
אלפי ש"ח	
70,599	18,254
25,819	26,707
9,907	12,373
14,540	9,065
470,946	153,207
4,024	5,586
595,835	225,192

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 2020

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 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	
2,241,517	1,567	-	616	91,524	140	961,232	13,576	108,190	120,204	283,978	83,205	133,476	-	47,446	396,363	אגרות חוב ממשלתיות
5,375,852	1,785	-	-	334,058	-	101,068	-	311,473	308,647	744,658	86,179	-	-	-	3,487,984	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
30,372	8	-	-	1,399	-	401	-	1,391	1,505	3,891	417	-	-	-	21,360	סך הכל נכסי חוב סחירים
7,647,741	3,360	-	616	426,981	140	1,062,701	13,576	421,054	430,356	1,032,527	169,801	133,476	-	47,446	3,905,707	

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 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 להמרה שניתנות להמרה
4,887	-	-	-	25	-	-	-	46	107	388	28	-	-	-	4,293	סך הכל נכסי חוב סחירים
12,242,287	2,252	219	182	313,407	153	1,071,488	16,206	383,072	435,898	1,679,957	143,840	61,983	156,620	59,837	7,917,173	

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020

	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול מניית מקבלי קצבה	מסלול הלכה מקבלי קצבה	מסלול כללי מקבלי קצבה	מסלול הלכה מקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי מקבלי 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 מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
סך הכל																
	24,526,962	6,209	4,750	6,506	1,823,665	318	2,167,442	58,752	319,390	553,531	2,726,255	81,608	55,195	403,050	260,421	16,059,870
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד																
	1,116,331	3	-	-	8,012	-	38,018	993	6,970	10,609	51,957	2,662	-	-	-	997,107
קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	172,154	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172,154
פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים	290,054	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	290,054
הלוואות לאחרים	5,694,281	61	-	-	56,693	-	97,585	2,095	48,620	76,086	409,788	12,953	-	-	-	4,990,400
	7,272,820	64	-	-	64,705	-	135,603	3,088	55,590	86,695	461,745	15,615	-	-	-	6,449,715
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	31,799,782	6,273	4,750	6,506	1,888,370	318	2,303,045	61,840	374,980	640,226	3,188,000	97,223	55,195	403,050	260,421	22,509,585

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 נשארה 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%.

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית 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 מניית	מסלול הלכה	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
1,210,550	-	-	-	2,191	-	58,114	2,212	5,944	9,493	33,941	2,981	-	-	-	1,095,674
195,332	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	195,332
270,203	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270,203
5,109,479	-	-	-	25,896	-	91,042	1,399	27,352	40,742	227,499	8,645	-	-	-	4,686,904
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

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד:

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
27.2%	19,154,627	27.0%	20,459,320
60.4%	3,302,646	60.5%	4,008,890
29.6%	22,457,273	29.7%	24,468,210
70.7%	58,784	75.4%	58,752
29.7%	22,516,057	29.7%	24,526,962

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 2020															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קיימים לקצבה	מסלול קיימים קצבה	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול כללי
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קיימים לקצבה	מסלול קיימים קצבה	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול כללי
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קיימים לקצבה	מסלול קיימים קצבה	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול כללי
23,665,839	419,493	668,359	83,868	123,085	4,550,860	920,967	527,437	81,010	3,137,104	517	3,053,873	10,952	7,974	10,515	37,261,853
אלפי ש"ח															
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד															
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 לבני 60 ומעלה	מסלול קיימים לקצבה	מסלול קיימים קצבה	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול כללי
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
אלפי ש"ח															
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד															

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מותאמת:

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020	
מסלול כללי		מסלול כללי	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
92,179	108,731	91,080	98,891
15,936	20,800	15,338	18,650
108,115	129,531	106,418	117,541

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2020															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	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															
12,091,981	-	492,903	-	2,519,799	408,353	144,017	822	37,957	229,424	-	1,297	-	15,926,553	מניות סחירות	
1,079,474	-	-	-	111,720	20,679	13,587	13	16,916	16,484	-	-	-	1,258,873	מניות לא סחירות	
<u>13,171,455</u>	<u>-</u>	<u>492,903</u>	<u>-</u>	<u>2,631,519</u>	<u>429,032</u>	<u>157,604</u>	<u>835</u>	<u>54,873</u>	<u>245,908</u>	<u>-</u>	<u>1,297</u>	<u>-</u>	<u>17,185,426</u>	סך הכל מניות	
ליום 31 בדצמבר 2019															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	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	36,063	121,893	-	628	-	10,411,717	מניות סחירות	
1,047,488	-	-	-	84,334	15,416	10,684	9	20,109	12,023	-	-	-	1,190,063	מניות לא סחירות	
<u>9,445,570</u>	<u>-</u>	<u>317,005</u>	<u>-</u>	<u>1,358,392</u>	<u>203,869</u>	<u>85,390</u>	<u>838</u>	<u>56,172</u>	<u>133,916</u>	<u>-</u>	<u>628</u>	<u>-</u>	<u>11,601,780</u>	סך הכל מניות	

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020																
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 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	
																השקעות אחרות
																סחירות
10,685,547	90	818	2,876	163,194	54	23,229	428	107,918	272,323	1,638,080	5,910	-	313,237	557,268	7,600,122	קרנות סל
2,580,925	209	91	-	27,538	-	2,150	47	33,412	76,720	345,819	11,849	-	34,925	-	2,048,165	קרנות נאמנות
93,209	-	8	-	1,379	-	182	4	859	2,400	14,976	-	-	2,953	1,919	68,529	מכשירים נגזרים
26,719	-	2	-	384	-	64	1	240	684	4,214	-	-	826	32	20,272	אופציות
3,498	-	-	-	50	-	9	-	31	89	548	-	-	107	-	2,664	כתבי אופציות
13,389,898	299	919	2,876	192,545	54	25,634	480	142,460	352,216	2,003,637	17,759	-	352,048	559,219	9,739,752	
																השקעות אחרות שאינן סחירות
871,728	19	43	24	13,332	-	4,608	47	8,952	20,596	115,741	1,256	-	15,117	5,317	686,676	קרנות השקעה
4,984,960	-	-	-	57,749	-	51,693	-	39,820	79,276	431,884	-	-	-	-	4,324,538	וקרנות הון סיכון מכשירים נגזרים
5,856,688	19	43	24	71,081	-	56,301	47	48,772	99,872	547,625	1,256	-	15,117	5,317	5,011,214	
19,246,586	318	962	2,900	263,626	54	81,935	527	191,232	452,088	2,551,262	19,015	-	367,165	564,536	14,750,966	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (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 קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה אלפי ש"ח	מסלול בני 60 ומעלה	מסלול בני 50 עד 60	מסלול בני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
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
כתבי אופציות

השקעות אחרות
שאינן סחירות

קרנות השקעה
וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
כתבי אופציות

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 2020

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	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
4,781,263	90,508	205,475	-	-	1,042,480	167,167	59,765	277	12,798	-	95,956	537	-	6,456,226	מניות
(11,671,965)	(45,846)	(270,288)	-	(23,261)	(1,936,228)	(328,346)	(169,278)	(799)	(105,962)	-	(229,993)	(632)	(453)	(14,783,537)	מטבע זר
157,589	596	-	-	2,385	24,935	7,659	4,321	-	-	-	2,577	-	46	200,116	ריבית

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	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
6,708,772	83,882	234,359	-	-	1,054,127	156,053	62,678	600	26,125	-	100,476	427	-	8,427,499	מניות
(8,522,983)	(32,056)	(105,820)	-	(14,243)	(816,137)	(153,903)	(75,922)	(1,334)	(115,703)	-	(101,566)	(183)	(211)	(9,940,327)	מטבע זר
15,777	473	-	-	711	5,202	1,437	1,192	-	-	-	1,262	-	11	26,067	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020																
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50	מסלול לבני 50 עד 60	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
אלפי ש"ח																
1,727,803	-	-	-	-	71,022	12,370	8,004	19,620	-	10,173	-	-	-	-	-	1,848,992
48,767	-	-	-	-	7,081	1,272	803	153	-	878	-	-	-	-	-	58,954
412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	412
49,179	-	-	-	-	7,081	1,272	803	153	-	878	-	-	-	-	-	59,366
3,745	-	-	-	-	308	47	31	(126)	-	96	-	-	-	-	-	4,101
1,780,727	-	-	-	-	78,411	13,689	8,838	19,647	-	11,147	-	-	-	-	-	1,912,459
ליום 31 בדצמבר 2019																
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50	מסלול לבני 50 עד 60	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
אלפי ש"ח																
1,253,431	-	-	-	-	8,148	1,552	970	15,947	-	-	-	-	-	-	-	1,280,048
405,493	-	-	-	-	66,919	11,518	7,488	3,392	-	10,784	-	-	-	-	-	505,594
29,267	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,267
434,760	-	-	-	-	66,919	11,518	7,488	3,392	-	10,784	-	-	-	-	-	534,861
39,612	-	-	-	-	(4,045)	(700)	(454)	281	-	(611)	-	-	-	-	-	34,083
1,727,803	-	-	-	-	71,022	12,370	8,004	19,620	-	10,173	-	-	-	-	-	1,848,992

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. 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 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 (הפחתה בשיעור ההיוון 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 היוון 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 היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 10% - 5.2% בממוצע משוקלל 6.72% (בשנת 2019: 10% - 6% ובממוצע משוקלל 6.90%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששווים ההוגן נאמד בגישת השוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

שינויי האחוז	גידול (קוטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)	גידול (קוטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(94,315)	(74,169)
ירידה של 0.5%	111,620	85,322

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
1,196,696	1,305,462	7 - 995	בבעלות (1)
652,296	606,997		בחכירה מהוונת (2)
<u>1,848,992</u>	<u>1,912,459</u>		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 378,869 אלפי ש"ח (2019 - 751,920 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 - 1,172 מיליון ש"ח (2019 - 1112 מיליון ש"ח) מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

ח. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19ח.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
5,939	309,711	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
43,580	37,194	פנסיות ופדיונות לשלם
32,153	29,855	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
7,402	7,865	מגדל מקפת משלימה
17,449	15,465	מוסדות
22,537	21,786	המחאות לפרעון
14,003	30,501	התחייבות בגין אופציות שנכתבו
60,517	150,300	התחייבות בגין עסקאות פוורורד וחוזים סחירים
1,436	1,548	אחרות
<u>205,016</u>	<u>604,225</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
8,892	8,760
27,174	22,591
47,319	47,029
(436)	(225)
82,949	78,155

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 2020		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,151,388	554	1,150,834
922,695	-	922,695
1,294,157	-	1,294,157
34,719	-	34,719
47,615	-	47,615
58,755	-	58,755
44,811	-	44,811
35,716	4	35,712
3,589,856	558	3,589,298

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 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

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	סך הכל
אלפי ש"ח				
1,256,810	13,782	7,499	10,604	1,288,695
712,359	-	-	-	712,359
319,583	-	-	-	319,583
403,952	-	-	-	403,952
66,924	-	-	-	66,924
185,657	-	-	-	185,657
100,172	-	-	-	100,172
30,999	110	78	33	31,220
3,076,456	13,892	7,577	10,637	3,108,562

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
וטרים דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
וטרים דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה לפנסיונרים

סך ההתחייבות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2019				
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	סך הכל
אלפי ש"ח				
789,434	3,972	3,901	6,491	803,798
377,129	-	-	-	377,129
154,053	-	-	-	154,053
358,692	-	-	-	358,692
91,572	-	-	-	91,572
137,252	-	-	-	137,252
67,836	-	-	-	67,836
19,789	40	40	(14)	19,855
1,995,757	4,012	3,941	6,477	2,010,187

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
וטרים דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
וטרים דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה לפנסיונרים

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 להתחייבויות 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:

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, 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					גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
31 בדצמבר		31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר	אלפי ש"ח	
2019	2020	2020	2020	2020	2020		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
(0.28%)	(0.18%)	(0.06%)	(0.01%)	(0.05%)	(0.06%)	(49,082)	
-	-	-	-	-	-		
1.35%	0.93%	-	-	0.38%	0.55%	19,678	
0.56%	-	-	-	-	-	-	
0.27%	(0.44%)	(2.90%)	-	0.70%	1.82%	56,299	
1.02%	(3.06%)	(3.06%)	-	-	-	-	
1.62%	2.22%	(4.65%)	1.45%	1.66%	3.94%	307	
-	(1.69%)	(1.69%)	-	-	-	-	
						76,284	
						27,202	

עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

זכאים קיימים לפנסיה
מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
פנסיונרים במסלול כללי
פנסיונרים במסלול הלכה
פנסיונרים במסלול מניות
פנסיונרים במסלול אג"ח

עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

סך כל עודף אקטוארי

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

- שיעור הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה הינו כ-0.18%. מתוכו, שיעור הגירעון האקטוארי הדמוגרפי בגין מקרי נכות הינו כ- 0.2% וכולל גירעון אקטוארי בגין יציאה לנכות בשיעור כ- 0.29% בקיזוז עודף אקטוארי בגין חזרה מנכות בשיעור של כ- 0.08% ועודף 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%.
- בנוסף לגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור בסעיפים 1-2 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 הינו בשיעור של כ-0.93% ונובע בעיקר מעודף בגין סטיה מהנחת התשואה בניכוי השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים במסלולים כללי הלכה ואג"ח נזקף גירעון אקטוארי בגין גורמי תשואה וריבית בשיעור של כ- 0.44%, 3.06% ו-1.69% בהתאמה ולפנסיונרים במסלול מניות עודף אקטוארי בגין גורמי תשואה וריבית בשיעור של כ-2.22%. הגירעון או העודף נובע 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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
167,350	162,320	147,196
141,393	147,125	148,085
19,118	23,577	29,771
327,861	333,022	325,052

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		
2018	2019	2020
%		
6.00	6.00	6.00
2.38	2.21	2.04
0.50	0.50	0.50
0.24	0.23	0.21
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 2020

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל
10,188	189	389	20	30	1,895	320	164	4	225	-	209	2	1	-	13,636
232	3	1	-	8	25	8	6	1	6	1	5	2	1	-	299
4,565	-	-	-	3	561	101	63	-	73	-	90	-	-	-	5,456
60,129	-	-	-	-	6,258	1,118	580	-	602	-	925	-	-	-	69,612
20,943	395	541	-	61	3,302	614	267	1	41	-	290	1	1	1	26,458
96,057	587	931	20	102	12,041	2,161	1,080	6	947	1	1,519	5	3	1	115,461

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 2020

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל
0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	-	0.01	0.01	0.02	0.03	0.02	0.01	0.02
-	-	-	-	0.01	-	-	-	-	-	-	0.13	0.02	0.01	-	-
0.01	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	0.01
0.10	-	-	-	-	0.07	0.06	0.05	-	0.02	0.02	-	-	-	-	0.09
0.03	0.05	0.04	-	0.02	0.04	0.03	0.02	-	-	-	0.01	0.02	0.02	0.01	0.03
0.16	0.07	0.07	0.01	0.04	0.14	0.12	0.10	-	0.03	0.15	0.06	0.07	0.05	0.02	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 2019

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול עד 60	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	1,368	217	115	4	245	-	129	-	1	-	12,211
457	1	2	1	3	22	14	14	1	15	1	5	1	-	-	537
13,804	-	-	-	3	1,885	326	220	-	95	-	298	-	-	-	16,631
44,453	-	-	-	-	2,740	512	324	-	677	-	284	-	-	-	48,990
20,976	301	405	-	45	2,149	386	172	2	58	-	144	1	1	1	24,641
89,315	451	732	10	75	8,164	1,455	845	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 טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול עד 60	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	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	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	-	-	-	0.07
0.04	0.05	0.04	-	0.02	0.03	0.04	0.02	-	-	-	0.01	-	0.02	0.01	0.04
0.16	0.07	0.08	0.01	0.03	0.13	0.12	0.10	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

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	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	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	
																0.02	0.01
13,532	-	-	-	167	-	225	4	105	203	1,184	24	1	297	163	11,159	0.02	0.01
2,500	-	-	1	84	-	71	13	43	80	437	6	2	145	100	1,518	-	0.02
12,671	-	-	-	53	-	131	-	120	182	997	3	-	-	-	11,185	0.02	-
32,004	-	-	-	25	-	505	-	140	199	983	-	-	-	-	30,152	0.05	-
33,252	-	-	-	44	-	77	2	166	337	1,699	57	-	414	229	30,227	0.06	0.06
2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-
93,961	-	-	1	373	-	1,009	19	574	1,001	5,300	90	3	856	494	84,241	0.15	0.05

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

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	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	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת	
																0.02	0.01
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	0.02
-	-	0.01	0.05	0.02	0.05	-	0.02	0.01	0.01	0.01	-	-	0.02	0.02	-	-	-
0.02	-	-	-	0.01	-	-	-	0.02	0.02	0.03	-	-	-	-	0.02	-	0.02
0.05	-	-	-	0.01	-	0.02	-	0.02	0.03	0.02	-	-	-	-	0.06	-	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
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.15	-	0.05	0.10	0.10	0.07	0.03	0.02	0.10	0.13	0.14	0.04	-	0.13	0.09	0.16	0.15	0.05

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 14 - ביטוח משנה

החל מיום 1.1.2020 נחתם הסכם ביטוח לשנתיים. 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 - 31.12.2020	מבטח משנה
0.14	A+	NOA
0.14	A+	Hamilton
0.14	A+	Beazley
0.34	A+	Endurance Worldwide Insurance
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					
	2016	2017	2018	2019	2020	
						מסלולי השקעה למבוטחים:
						מסלול כללי
5.81	3.99	7.93	0.59	11.44	5.40	מסלול הלכה
4.52	3.01	6.10	(0.19)	11.18	2.85	מסלול מניות
6.85	3.71	9.81	(1.90)	15.91	7.56	מסלול שקלי טווח קצר
1.59	1.45	1.57	1.77	1.71	1.46	מסלול אג"ח
3.52	2.87	3.88	1.49	6.83	2.60	מסלול לבני 50 ומטה (מחושב מיום 1.5.15)
5.41	1.99	7.30	(0.04)	11.81	6.39	מסלול לבני 50 עד 60 (מחושב מיום 1.5.15)
4.88	1.76	6.43	0.23	10.77	5.55	מסלול לבני 60 ומעלה (מחושב מיום 1.5.15)
4.32	1.73	5.98	0.62	9.10	4.38	
						מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
5.27	4.42	5.81	3.54	8.35	4.30	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה
4.97	3.11	5.45	2.75	9.69	4.00	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
3.98	0.31	4.81	2.67	9.08	3.25	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה (מחושב מיום 1.11.16)
-	-	-	2.20	8.34	4.06	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול כללי (מחושב מיום 1.2.18)
-	-	-	1.56	8.51	2.50	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול הלכה (מחושב מיום 1.6.18)
-	-	-	(2.08)	10.81	4.82	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול מניות (מחושב מיום 1.10.18)
-	-	-	-	5.35	3.58	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול אג"ח (מחושב מיום 1.01.19)

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו			
2018	2019	2020	
			מסלולי השקעה למבוטחים:
			מסלול כללי
(1,256,452)	(1,496,300)	(1,732,306)	מסלול הלכה
28,782	31,271	25,292	מסלול מניות
142,362	170,256	288,414	מסלול שקלי טווח קצר
16,402	8,580	87,596	מסלול אג"ח
9,174	(1,478)	48,821	מסלול לבני 50 ומטה
(4,985)	(98,351)	(269,064)	מסלול לבני 50 עד 60
27,245	54,548	112,199	מסלול לבני 60 ומעלה
103,258	7,560	26,680	
			מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
3,762	423	(3,187)	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה
210,140	136,653	91,753	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
(18)	7	(22)	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
717,710	1,174,304	1,308,247	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול כללי
1,900	2,391	7,658	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול הלכה
720	3,536	3,840	תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול מניות
-	6,600	4,079	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. עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד מועד זה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- 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 בעקיפין 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.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה 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: רכישה 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		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(32,153)	(29,855)	החברה המנהלת
23,429	30,126	קרן השקעה לא סחירה
12,072	-	אגרות חוב סחירות
(7,402)	(7,865)	מגדל מקפת משלימה
70,599	18,254	מגדל חברה לביטוח
66,545	10,660	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 70,599 אלפי ש"ח (בשנת 2019 על 71,898 אלפי ש"ח)

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

ז. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
2,552	2,873	4,221
327,861	333,022	325,052
62	62	-
327,923	333,084	325,052

הכנסות:
הכנסות אחרות, נטו

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת
הוצאות ישירות

לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
33,973	29,739	28,519

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. קיימת 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- 29.8 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 פנסיות נכות/שאיירים/זקנה.
- ג. 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 וגרימת 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 דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח המערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, לטענת מגדל, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל בקניון - לא הושקעו והתשוואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. בטענה כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשוואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובענה שתלויה ועומדת נגד מגדל ביטוח. בהתאם להמלצת בית המשפט בקדם המשפט שהתקיים ביום 6 ביולי 2020 הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור, אשר מתנהל בימים אלו.
- ד. 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, מאחר והדרישה עומדת בניגוד לחוק התכנון והבנייה, תשכ"ה-1965. דיון בערר נקבע ליום 28 באפריל, 2021.
- ה. 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 ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים 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 תובענות 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.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלויות, לרבות תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלויות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלויות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלויות 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.

- ו. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ז. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2020 הינו בסך כ-5,667 מליון ש"ח (שנת 2019 כ-4,020 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-1,012 מליון ש"ח (שנת 2019 כ-1,036 מליון ש"ח).
- ח. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2020 כ-464 מליון ש"ח (בשנת 2019 כ-336 מליון ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנון התחשבות שנקבע בהסכם.

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת אישית”

קרון פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2020

תוכן עניינים

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
25	עודף (גירעון) אקטוארי
29	ניתוחי רגישות להנחות
30	ביטוח משנה
30	הערות והבהרות
31	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 31/12/2020.

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 31/12/2020, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

מִרְצָ 2021 תאריך	אקטואר ממונה תפקיד	איתי וייס שם האקטואר	חתימה
----------------------	-----------------------	-------------------------	-------

מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	ביאור	באלפי ש"ח
76,108,467	78,115,534	83,124,836		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
205,016	799,861	604,225		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
58,921,370	58,735,797	62,907,733		התחייבויות לעמיתים פעילים
11,297,967	12,146,091	12,809,103		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
70,219,337	70,881,888	75,716,836		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
82,949	78,000	78,155	א4	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
3,660,602	3,582,959	3,589,856	ב4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
2,010,187	2,778,322	3,108,562	ג4	התחייבויות לפנסיונרים
5,753,738	6,439,281	6,776,573		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
(95,059)	(38,396)	(49,082)	א6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
25,435	32,900	76,284	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(69,624)	(5,496)	27,202		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
75,903,451	77,315,673	82,520,611		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
76,108,467	78,115,534	83,124,836		סך כל ההתחייבויות

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון גרסת יוני 2020.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.migdal.co.il/media/13063/takanon_ishit0620.pdf

בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, עודכנו המקדמים בתקנון החל מיום 01.09.2020 בהתאם להוראת חוזר 2019-1-10 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה. המודל ה"ל נכנס לתקפו כבר בדוחות הכספיים ליום 31/12/2019 והביא לגידול בהתחייבויות הקרן בשיעור של כ-0.02%.

שאר השינויים בגרסת תקנון יוני 2020 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.migdal.co.il/media/13062/shinuim_takanon_ishit0620.pdf

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, וינוהלו 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 וכן זוג 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 שאירי בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאירי, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשולמנה להם בנוסף לקצבות השאירים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבות השאירים המקוריות), קצבות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבות 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 פנסינר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.ו.1 (2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים לה הם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסינר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.ו.1 (2) ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההיוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסינר 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 פנסינר 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 קלנדריים 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, למי ששיעור הנכות שנקבע לגביו נמוך מ- 75%;

4. 94% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 6% 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.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 שאינו יתום יחיד - יחולקו ה-40% בין היתומים בחלקים שווים;

(ז) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות - 40% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21;

(ח) עבור יתום יחיד בהעדר אלמן - 100%;

(ט) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות ובהעדר אלמן - 100% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21;

(י) עבור יתום שאינו יתום יחיד ובהעדר אלמן - 100%, כשהם מחולקים באופן שווה בין כלל היתומים;

(יא) 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 דמוגרפיים (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://www.gov.il/BlobFolder/guide/information-entities-codex/he/Gates_Part2_Chapter1-appendix-versions5.pdf

א.1) שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה דלהלן:

שנה	ריבית עתידית
2021	0.1321%
2022	-1.6047%
2023	-1.0736%
2024	-1.1969%
2025	-0.9974%
2026	-0.7504%
2027	-0.4558%
2028	-0.1874%
2029	0.0538%
2030	0.2961%
2031	0.4275%
2032	0.4473%
2033	0.4684%
2034	0.4894%
2035	0.5102%
2036	0.5566%
2037	0.6312%
2038	0.7052%
2039	0.7795%
2040	0.8527%
2041	0.9444%
2042	1.0498%
2043	1.1573%
2044	1.2621%
2045+	1.3710%

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 הפרש 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 $(1+0.00204\%)^m$ - משך הזמן בחודשים עד למועד בו ישולם התשלום העתידי.

לאחר ההתאמה דלעיל, שיעור ריבית להיוון לאחר ניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול שווה לכ-3.74%.

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.

ג. 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.

ד. שיעור תמורת נכים: לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס

ה. 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.

ו. 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.

ז. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיה זקנה, ובגין נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005.

ח. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

ט. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

י. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישבנו 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.

יא. 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

יב. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

יג. 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 2020 = 100%

נובמבר 2020 = 80%

אוקטובר 2020 = 60%

נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 ללא קשר לחודש תשלום אחרון – 100%

יד. 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, ושאיירים) יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.

2. **מדד לפנסיונרים** – הפנסיות (זקנה, נכות, ושאיירים) יעודכנו 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 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	אלפי ש"ח
8,892	8,861	8,760	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
27,174	22,474	22,591	התחייבויות לנכים
47,319	47,099	47,029	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
(436)	(434)	(225)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
82,949	78,000	78,155	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(104)	(39)	(46)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	אלפי ש"ח
1,184,385	1,150,706	1,150,834	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
974,135	893,917	922,695	התחייבויות לנכים
1,246,948	1,285,365	1,294,157	התחייבויות לשאיירי מבוטח
55,610	35,629	34,719	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
49,392	62,928	47,615	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
79,175	83,521	58,755	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
33,992	34,750	44,811	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
36,390	35,586	35,712	עתודה למקבלי קצבה קיימים
3,660,027	3,582,402	3,589,298	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(4,505)	(1,773)	(2,107)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
19,889	13,564	19,678	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
196,492	193,804	193,654	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 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	אלפי ש"ח
569	555	554	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
6	2	4	עתודה למקבלי קצבה קיימים
575	557	558	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(1)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
2	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
27	26	25	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 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	אלפי ש"ח
789,434	1,117,635	1,256,810	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
377,129	578,218	712,359	התחייבויות לנכים
154,053	280,224	319,583	התחייבויות לשאיירי מבוטח
358,692	398,347	403,952	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
91,572	93,486	66,924	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
137,252	194,676	185,657	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
67,836	63,930	100,172	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
19,789	27,444	30,999	עתודה לפנסיונרים
1,995,757	2,753,960	3,076,456	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(2,477)	(1,355)	(1,816)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
5,439	19,213	56,299	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
94,222	134,254	1,740,959	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 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	אלפי ש"ח
3,972	9,229	13,782	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
40	12	110	עתודה לפנסיונרים
4,012	9,241	13,892	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(5)	(5)	(8)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
41	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
199	462	1,748	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.49%	0.49%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול מניות

ליום 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	אלפי ש"ח
3,901	7,280	7,499	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
40	74	78	עתודה לפנסיונרים
3,941	7,354	7,577	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(5)	(4)	(4)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
64	123	307	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
202	385	1,447	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 31/12/2019	לימים 30/09/2020	לימים 31/12/2020	באלפי ש"ח ₪
6,491	7,756	10,604	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
(14)	11	33	עתודה לפנסיונרים
6,477	7,767	10,637	סך כל התחייבויות לפנסיונרים
(8)	(4)	(6)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
336	404	1,463	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 בתעריך בחודש 6/2018.

שינוי ביחס לחישובים קודמים הינו ביחס לתביעות שזכאותן חלה מתוקף תקנון גרסת 6/2018 ואילך שהנחנו כי הגבלת 3 שנים כתקופת התיישנות לתביעות תפחית כ-5% לרבעון בצפי הגידול בהתחייבות כפי שנוצר ממודל המשולשים החל מ-3 שנים לאחר מועד הרבעון בו חל האירוע.

- 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.
- ביצענו בדיקה של ניסיון החברה וקבענו את מכפילי ההתחייבויות לפי כל קבוצה כדלהלן :
1. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/9/2020 ולא נסגרו – 50%
 2. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/6/2020 ולא נסגרו – 30%
 3. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 31/12/2019 או תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדו"ח אך טרם אושרו – 20%

במאזן לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2019 תוצאת ההתחייבות הוכפלה ב-25% ללא הבחנה בין הקבוצות שלעיל.

טבלאות ההתפתחות ופירוט לפי שנים שיוצגו להלן הינם עבור קבוצה האמורה בסעיף 3 לעיל.

- 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" 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 לאלמנה לפי הנחות הבסיס לעניין הפרשי גיל בין בני זוג. למבוטחים בסטטוס "לא ידוע" מחושבת התחייבות בדומה לנשוי ולפי הנחות הבסיס לעניין שיעור נישואין. למבוטחים שלפי הפרטים האחרונים המצויים בקרן הינם בסטטוס רווק מחושבת התחייבות בדומה

לסטטוס "לא ידוע" עם מכפיל 14% על פי בדיקת ניסיון החברה (בשנה שעברה לא חושבה להם התחייבות).

ההתחייבות מחושבת על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום ומנוכה ממנה צבירה קיימת. ההתחייבות הוכפלה ב-95% לגבי מקרי מוות שקרו בתוך תקופת האכשרה וזאת על פי הערכתנו את האפשרות לדחיית תשלום הפנסיה עקב אירוע הקשור למצב רפואי שהיה קודם ההצטרפות (בשנה שעברה המכפיל היה 75%). בנוסף, ההתחייבות הוכפלה ב-20% לגבי מקרי מוות שלגביהם כבר בוצעו ניסיונות לאיתור שאירים והסבירות להימצאותם נמוכה.

הגדרת פעילים עם כיסוי ביטוחי הותאמה במאזן זה בעקבות הוראת שעה של תקנות הפיקוח ("נגיף קורונה החדש") המאריכות את שמירת תקופת הזכאות לביטוח ל-12 חודשים במקום 5 חודשים.

במאזן זה הקמנו התחייבות גם עבור מקרי מוות שדווחה נכותם רק לאחר מועד הפטירה ויש חשד כי סוננו כלא פעילים (כיוון שלא היו הפקדות ולא היה ידוע על מקרה הנכות). חישובנו מודל משולשים בהתבסס על כמות מקרים החשודים כנ"ל משנת 2014 ועד היום, הכפלנו בהתחייבות הממוצעת בגינם ובמכפיל של 9% כפי שנמצא בבדיקת כמות הרלוונטיים מתוך אותם מקרים.

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:		
	49,392	55,610
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	16,395	12,066
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	4,866	25,030
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	45,132	34,719
יתרת התחייבויות לסוף השנה	(17,001)	(16,205)
הערכת עודף (חסור)	2,483	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	47,615	34,719
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה		

החוסר בעתודה לשאירי מבוטח נובע בחלקו ממקרים שהעתודה בגינם סווגה בשנה קודמת תחת פנסיונרים וחלקו עקב טיוב מקרים שנמצאו כחסרים (רווקים שהתחתנו, נכות שדווחה לאחר פטירה וכיו"ב) והגדלת העתודה כנגד מקרים דומים כפי שתואר בסעיף ג' לעיל.

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	91,572	358,692
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	26,240	179,210
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	25,380	52,895
יתרת התחייבויות לסוף השנה	28,954	109,564
הערכת עודף (חסר)	10,998	17,022
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	37,970	294,388
	66,924	403,952

העודף בעתודה לשאירי מבוטח נובע בחלקו ממקרים שבפועל היו מקבלי קצבה, ממקרים שנכללו ביתרה לתחילת השנה אבל בפועל התברר כי נפטרו בתחילת שנת הדיווח ואחרים.

התפתחות עבור תביעות תלויות – מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	33,992	58,348
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	25,277	22,495
יתרת התחייבויות לסוף השנה	38,764	36,174
הערכת עודף (חסר)	(30,050)	(321)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	6,046	-
	44,811	36,174

החסר בעתודה לשאירי מבוטח נובע מטיוב מקרים והגדלת עתודה בהתאם כמפורט לעיל וכן מתביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו.

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	67,836	80,339
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	49,543	77,285
יתרת התחייבויות לסוף השנה	38,838	73,905
הערכת עודף (חסר)	(20,545)	(70,852)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	61,334	46,566
	100,172	120,471

החסר בעתודה לשאירי מבוטח נובע מתביעות שדווחו וטרם אושרו. החוסר 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	
6,046	7	2,483	10	2020
1,024	6	2,706	3	2019
4,357	4	792	9	2018
13,808	24	8,550	25	2017
7,221	12	8,631	23	2016
6,921	9	11,220	22	2015
1,570	6	4,780	11	2014
3,865	14	8,453	47	עד 2013
44,811	82	47,615	150	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	
61,334	86	37,970	103	2020
21,518	40	15,676	58	2019
17,320	30	13,278	35	2018
100,172	156	66,924	196	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	
15,674	94	18,741	46	2017
7,083	41	9,421	32	2016
5,698	39	4,550	15	2015
2,606	23	1,697	6	2014
5,112	44	310	2	עד 2013
36,174	241	34,719	101	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	
46,566	475	294,388	786	2020
48,771	396	75,288	237	2019
25,135	173	34,277	112	2018
120,471	1,044	403,952	1,135	סך הכל

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	-0.02%	0.03%	0.00%	0.03%	20,722	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(1,090)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושירים	
-0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3,124	ג. מקרי מוות – נכים	
-0.71%	-0.29%	-0.05%	-0.08%	-0.07%	-0.11%	(87,397)	ד. יציאה לנכות	
0.46%	0.08%	0.04%	0.01%	0.02%	0.01%	9,424	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	
-0.02%	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	
-0.03%	0.01%	-0.02%	0.02%	0.00%	0.01%	6,761	י. גורמים אחרים	
-0.28%	-0.18%	-0.06%	-0.01%	-0.05%	-0.06%	(49,084)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה גירעון אקטוארי בסך של כ-49 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.06% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. במצטבר מתחילת השנה הקרן בגירעון אקטוארי בשיעור של כ-0.18% 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-0.2%. בחודש 2/2021 החברה הגישה לאקטואר מטעם הרשות את תוצאות בדיקת הנחות יציאה לנכות, החלמה מנכות ותמותה מנכות לשנים 2015-2019 ועל פיהם נראה המשך מגמת הגירעון בגין מקרי נכות כפי שמסתמן גם במאזני קרנות פנסיה מקיפות חדשות אחרות.

העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות) הינו כ-0.03%.

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	
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020			
31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.44%	-0.52%	-0.52%	-0.90%	-0.88%	-0.55%	(434)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה	
0.01%	-0.02%	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.00%	(4)	שינוי בגין גורמים אחרים	
4.01%	1.45%	-0.95%	1.81%	-0.11%	0.71%	560	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-4.85%	-1.17%	0.59%	-1.78%	0.48%	-0.44%	(347)	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	
-0.52%	-0.29%	-0.90%	-0.88%	-0.55%	-0.29%	(225)	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
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020			
31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
1.00%	1.00%	1.00%	0.72%	0.90%	1.00%	35,586	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	215	שינוי בגין גורמים אחרים	
6.75%	1.76%	-1.21%	2.15%	-0.13%	0.98%	34,843	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-5.12%	-0.90%	0.92%	-1.97%	0.60%	-0.43%	(15,255)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
1.35%	0.93%	0.00%	0.00%	0.38%	0.55%	19,678	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	1.00%	0.72%	0.90%	1.00%	1.00%	35,712	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
1.43%	0.96%	0.00%	0.00%	0.40%	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
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020			
31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.83%	1.00%	1.00%	0.66%	0.50%	0.41%	2	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.03%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	שינוי בגין גורמים אחרים	
5.78%	0.26%	-1.51%	1.62%	-0.72%	0.90%	5	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-5.04%	-0.80%	1.09%	-1.83%	0.58%	-0.62%	(3)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.56%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	0.65%	0.66%	0.50%	0.41%	0.65%	4	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.58%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		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
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	אחוזים		
31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	אחוזים		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
-1.00%	1.00%	1.00%	-1.00%	0.99%	1.00%	27,444	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	
0.13%	-0.39%	-0.31%	-0.10%	0.02%	0.01%	253	שינוי בגין גורמים אחרים	
2.17%	-0.16%	-4.61%	1.98%	0.80%	1.82%	56,360	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
-0.01%	0.23%	0.12%	0.00%	0.00%	0.10%	3,241	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.27%	-0.44%	-2.90%	0.00%	0.70%	1.82%	56,299	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	1.00%	-1.00%	0.99%	1.00%	1.00%	30,999	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
0.28%	-0.50%	-3.06%	0.00%	0.74%	1.89%		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
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	אחוזים		
31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	אחוזים		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
-1.00%	1.00%	1.00%	-1.00%	0.14%	0.13%	12	עתודה לפנסיונרים קיימים לתחילת התקופה	
0.05%	-0.63%	-0.62%	-0.02%	0.00%	0.00%	0	שינוי בגין גורמים אחרים	
3.04%	-2.56%	-4.20%	0.97%	0.03%	0.71%	98	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	
1.02%	-3.06%	-3.06%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	0.80%	-1.00%	0.14%	0.13%	0.80%	110	עתודה לפנסיונרים קיימים לסוף התקופה	
1.05%	-3.17%	-3.17%	0.00%	0.00%	0.00%		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
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	אחוזים		
31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	אחוזים		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
-1.00%	1.00%	1.00%	-1.00%	1.00%	1.00%	74	עתודה לפנסיונרים קיימים לתחילת התקופה	
0.06%	-0.62%	-0.62%	-0.02%	0.01%	0.01%	1	שינוי בגין גורמים אחרים	
3.27%	3.20%	-5.63%	3.41%	1.70%	3.98%	310	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	
1.62%	2.22%	-4.65%	1.45%	1.66%	3.94%	307	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	1.00%	-1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	78	עתודה לפנסיונרים קיימים לסוף התקופה	
1.68%	2.54%	-4.73%	1.55%	1.74%	4.17%		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
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.56%	-0.22%	-0.22%	-1.00%	0.19%	0.14%	11	עתודה לפנסיונרים קיימים לתחילת התקופה
0.04%	-0.64%	-0.63%	-0.02%	0.00%	0.00%	0	שינוי בגין גורמים אחרים
-0.34%	-0.57%	-1.84%	1.12%	-0.04%	0.21%	22	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%	-1.69%	-1.69%	0.00%	0.00%	0.00%	-	להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-0.22%	0.31%	-1.00%	0.19%	0.14%	0.31%	33	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.00%	-1.77%	-1.77%	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-0.96% למקבלי הקצבה במסלול הכללי.

הגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם שהיה ברבעון הראשון של השנה הוביל לגירעון מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.5% לפנסיונרים במסלול הכללי, כ-3.17% לפנסיונרים במסלול הלכה וכ-1.77% לפנסיונרים במסלול אג"ח. במסלול המניית נרשמו עודפים בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם שבניכוי הגירעון ברבעון הראשון הובילו לעודף מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-2.54%.

לזכאים הקיימים לפנסיה ולמקבלי הקצבה במסלול הלכה 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%	
0.016% -0.016%	0.035% -0.035%	

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%	
-0.058% 0.075%	-0.086% 0.098%	

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 תמידית 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:
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
361,745	190,128	171,617	פעילים (*) (**)
329,827	175,655	154,172	שאינם פעילים (**)
691,572	365,783	325,789	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
			<u>מקבלי קצבה:</u>
4,047	2,180	1,867	זקנה
649	387	262	פנסיונרים שאירים
1,700	832	868	נכות
6,396	3,399	2,997	סה"כ פנסיונרים
4,555	2,673	1,882	זקנה (***)
3,200	1,896	1,304	מקבלי קצבה קיימים שאירים
1,828	992	836	נכות
9,583	5,561	4,022	סה"כ מקבלי קיצבה קיימים
58	37	21	זקנה
136	101	35	זכאים קיימים לפנסיה שאירים
38	18	20	נכות
232	156	76	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
707,783	374,899	332,884	סה"כ עמיתי הקרן

(*) מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.
 (**) מספר עמיתים פעילים ושאינם 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 (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
5,637	19,289	23,287	5,037	18,845	13,692	6,497	19,923	9,595	עד 24
7,426	51,932	41,265	6,756	51,664	22,320	8,216	52,247	18,945	25-29
9,167	103,071	48,335	8,123	98,591	24,582	10,248	107,708	23,753	30-34
9,828	161,477	50,419	8,514	146,899	25,484	11,171	176,376	24,935	35-39
10,087	228,898	51,524	8,713	200,777	26,213	11,510	258,022	25,311	40-44
9,598	270,721	47,527	8,256	230,839	24,338	11,007	312,580	23,189	45-49
8,575	258,227	35,987	7,367	213,461	19,148	9,948	309,131	16,839	50-54
7,706	224,847	27,787	6,717	196,397	15,444	8,943	260,446	12,343	55-59
7,037	210,445	20,960	6,066	185,254	11,451	8,190	240,781	9,509	60-64
6,800	181,963	10,439	5,292	145,552	5,316	7,998	219,745	5,123	65-69
-	101,251	4,215	-	81,132	2,140	-	122,001	2,075	70 ומעלה
8,682	173,199	361,745	7,529	150,681	190,128	9,957	198,146	171,617	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	
7,891	18,967	7,885	11,179	7,900	7,788	עד 24
15,110	39,357	14,923	21,724	15,341	17,633	25-29
23,282	47,585	22,906	25,725	23,724	21,860	30-34
32,533	46,654	32,116	23,748	32,965	22,906	35-39
47,749	39,851	43,092	19,916	52,401	19,935	40-44
58,958	34,118	48,517	17,349	69,760	16,769	45-49
58,820	26,326	46,754	13,550	71,617	12,776	50-54
53,388	22,307	41,729	12,033	67,043	10,274	55-59
46,854	20,175	37,993	11,436	58,449	8,739	60-64
40,996	16,932	30,271	9,518	54,765	7,414	65-69
21,279	17,555	16,265	9,477	27,160	8,078	70 ומעלה
36,494	329,827	31,178	175,655	42,551	154,172	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

זכאים קיימים לפנסיה

סך הכל		זקנה ושארירי זקנה		שאררים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
1,073	8	-	-	1,073	8	-	-	10-19
995	2	-	-	995	2	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
1,228	2	-	-	-	-	1,228	2	40-44
2,232	2	-	-	-	-	2,232	2	45-49
2,721	7	-	-	2,214	2	2,923	5	50-54
2,933	6	-	-	575	2	4,112	4	55-59
1,870	10	-	-	1,700	5	2,040	5	60-64
1,895	9	2,084	2	1,620	5	2,393	2	65-69
1,044	15	849	4	1,115	11	-	-	70-74
1,232	6	1,232	6	-	-	-	-	75-79
710	7	710	7	-	-	-	-	70-84
944	2	944	2	-	-	-	-	85-89
1,576	76	1,039	21	1,286	35	2,648	20	סה"כ

סך הכל		זקנה ושארירי זקנה		שאררים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
1,919	7	-	-	1,919	7	-	-	10-19
833	3	-	-	833	3	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
2,951	1	-	-	2,951	1	-	-	35-39
2,691	2	-	-	2,182	1	3,201	1	40-44
3,580	15	-	-	3,490	11	3,828	4	45-49
2,604	24	-	-	2,372	19	3,486	5	50-54
2,088	20	-	-	2,121	12	2,038	8	55-59
1,971	25	2,250	5	1,902	20	-	-	60-64
1,275	15	1,558	3	1,204	12	-	-	65-69
984	17	820	6	1,073	11	-	-	70-74
675	18	700	15	546	3	-	-	75-79
788	8	823	7	548	1	-	-	70-84
315	1	315	1	-	-	-	-	85-89
1,834	156	1,011	37	1,945	101	2,903	18	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
1,509	124	-	-	1,509	124	-	-	0-9
1,296	560	103	1	1,299	559	-	-	10-19
1,250	67	-	-	1,211	66	3,830	1	20-24
3,702	6	-	-	-	-	3,702	6	25-29
3,923	30	-	-	2,515	7	4,352	23	30-34
3,731	66	-	-	2,964	18	4,019	48	35-39
4,043	114	-	-	3,319	42	4,465	72	40-44
3,933	193	-	-	2,897	67	4,485	126	45-49
3,871	197	-	-	2,697	66	4,462	131	50-54
3,272	217	-	-	1,904	79	4,055	138	55-59
3,368	321	1,288	15	2,263	104	4,092	202	60-64
2,054	287	1,424	106	1,509	92	3,368	89	65-69
1,553	1,240	1,564	1,181	1,347	59	-	-	70-74
1,435	474	1,452	458	941	16	-	-	75-79
1,290	116	1,303	112	931	4	-	-	70-84
1,243	8	1,191	7	1,602	1	-	-	85-89
2,117	4,020	1,509	1,880	1,687	1,304	4,158	836	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,301	120	-	-	1,301	120	-	-	0-9
1,257	504	-	-	1,257	504	-	-	10-19
1,281	76	1,363	1	1,287	74	713	1	20-24
4,409	9	-	-	5,137	4	3,827	5	25-29
3,723	57	-	-	3,946	24	3,561	33	30-34
3,484	104	-	-	3,463	53	3,506	51	35-39
3,868	221	-	-	3,731	97	3,976	124	40-44
4,018	330	-	-	3,924	145	4,092	185	45-49
3,315	338	-	-	2,940	158	3,645	180	50-54
2,865	389	-	-	2,486	176	3,177	213	55-59
2,325	481	1,150	63	1,853	240	3,377	178	60-64
1,274	1,107	1,155	902	1,579	183	3,615	22	65-69
1,357	1,395	1,368	1,301	1,205	94	-	-	70-74
1,223	367	1,230	351	1,086	16	-	-	75-79
935	59	956	53	749	6	-	-	70-84
2,433	3	1,528	2	4,243	1	-	-	85-89
753	1	-	-	753	1	-	-	90-94
1,951	5,561	1,265	2,673	2,052	1,896	3,608	992	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
1,536	43	-	-	1,536	43	-	-	0-9
1,559	109	-	-	1,559	109	-	-	10-19
2,552	27	-	-	1,878	18	3,901	9	20-24
3,611	27	-	-	3,364	2	3,631	25	25-29
4,574	43	-	-	3,023	2	4,650	41	30-34
4,521	86	-	-	3,458	3	4,560	83	35-39
4,724	85	-	-	4,135	3	4,746	82	40-44
5,054	100	-	-	5,813	9	4,978	91	45-49
4,826	129	-	-	4,592	13	4,852	116	50-54
4,915	172	-	-	5,630	14	4,852	158	55-59
3,798	240	1,829	54	1,941	15	4,583	171	60-64
2,182	1,218	1,969	1,105	2,589	21	4,646	92	65-69
1,997	588	1,978	581	3,505	7	-	-	70-74
1,804	69	1,804	69	-	-	-	-	75-79
1,238	11	1,226	9	1,293	2	-	-	70-84
2,797	2,948	1,958	1,818	2,319	262	4,698	868	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,142	45	-	-	1,142	45	-	-	0-9
1,556	103	-	-	1,556	103	-	-	10-19
2,538	22	-	-	1,997	16	3,982	6	20-24
5,417	19	-	-	12,750	1	5,009	18	25-29
5,347	56	-	-	6,000	11	5,188	45	30-34
4,496	95	-	-	4,810	11	4,455	84	35-39
4,716	103	-	-	5,970	15	4,502	88	40-44
4,526	154	-	-	4,710	28	4,485	126	45-49
4,517	177	-	-	4,606	30	4,498	147	50-54
3,600	195	756	1	4,276	47	3,403	147	55-59
1,979	773	1,391	594	3,315	37	4,092	142	60-64
1,810	1,249	1,756	1,189	2,202	31	3,604	29	65-69
1,915	324	1,917	318	1,818	6	-	-	70-74
1,855	36	1,693	31	2,861	5	-	-	75-79
1,723	2	1,723	2	-	-	-	-	70-84
2,464	3,354	1,677	2,135	2,978	387	4,243	832	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
-	-	-	-	-	-	-	-	65-69
1,541	2	1,541	2	-	-	-	-	70-74
-	-	-	-	-	-	-	-	75-79
1,541	2	1,541	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
2,376	15	2,376	15	-	-	-	-	65-69
1,133	4	1,133	4	-	-	-	-	70-74
3,187	2	3,187	2	-	-	-	-	75-79
2,216	21	2,216	21	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,584	4	1,584	4	-	-	-	-	60-64
1,327	12	1,327	12	-	-	-	-	65-69
1,921	5	1,921	5	-	-	-	-	70-74
1,517	21	1,517	21	-	-	-	-	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
2,605	6	2,605	6	-	-	-	-	65-69
1,380	4	1,380	4	-	-	-	-	70-74
2,115	10	2,115	10	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
1,616	4	1,616	4	-	-	-	-	60-64
2,470	4	2,470	4	-	-	-	-	65-69
3,310	1	3,310	1	-	-	-	-	70-74
2,184	9	2,184	9	-	-	-	-	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
2,144	13	2,144	13	-	-	-	-	65-69
2,968	5	2,968	5	-	-	-	-	70-74
2,373	18	2,373	18	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
828	5	828	5	-	-	-	-	60-64
1,251	7	1,251	7	-	-	-	-	65-69
1,104	3	1,104	3	-	-	-	-	70-74
1,081	15	1,081	15	-	-	-	-	סה"כ

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2020

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
55	ביטוח משנה

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 מר שלמה 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 2021.

1.4. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרותן

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 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. בשונה מקרן חדשה מקיפה, המבוטח רשאי לבחור בקרן חדשה כללית מסלול פנסיה הכולל חסכון לפנסיית זקנה בלבד (ללא כיסוי ביטוחי לפנסיית 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 ומטרותן (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	
42,322	3,743	7,683	38,382	שכירים
982	132	247	867	עצמאים
43,304	3,875	7,930	39,249	סה"כ

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2020	
		עמיתים פעילים *
10,592	11,251	מספר עמיתים
718,869	877,416	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		עמיתים לא פעילים *
28,657	32,053	מספר עמיתים לא פעילים
318,741	365,707	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה קיימים:
667	655	מספר מקבלי פנסית זיקנה
19	22	מספר מקבלי פנסית שאירים
124,615	116,896	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
		פנסיונרים:
324	465	מספר מקבלי פנסית זיקנה
20	42	מספר מקבלי פנסית שאירים
-	2	מספר מקבלי פנסית נכות
34,746	53,714	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה (באלפי ש"ח)
45.88	45.71	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

(* הסכומים כוללים גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 3-9-2016 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 2020						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
4,437	44	323	1,434	416	1,163	0.25%-0%
4,813	152	255	36	16	1,926	0.50%-0.25%
7,657	173	183	235	14	1,874	0.75%-0.50%
15,146	227	1,981	200	14	585	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2020						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
55,951	570	17,719	73,624	21,203	208,284	0.25%-0%
53,594	2,864	7,020	2,207	1,643	142,640	0.50%-0.25%
103,491	4,451	14,029	11,312	1,486	191,785	0.75%-0.50%
152,671	3,765	89,058	8,391	2,306	73,059	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 1,650 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 12 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2020		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.30% - 0.15%
12,036	22	0.45% - 0.30%
145,591	1,098	0.60% - 0.45%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)**3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
0.10%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.19%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
299,445	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
24%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
3,103	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
7%	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי והוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 791 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך 738 מליון ש"ח בסוף שנת 2019. גידול בשיעור של כ- 7.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
15.00%	8.12%	מזומנים
9.24%	11.36%	מניות סחירות בישראל
4.24%	8.41%	מניות סחירות בחו"ל
12.01%	13.49%	קרנות סל
17.32%	14.41%	אג"ח ממשלתי סחיר
23.52%	23.28%	אג"ח קונצרני סחיר
6.70%	7.36%	נכסי חוב שאינם סחירים
5.20%	5.54%	קרנות נאמנות
4.00%	5.36%	קרנות השקעה
2.77%	2.67%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי והוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 4.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך 3.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2019. גידול בשיעור של כ- 38%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
4.61%	2.24%	מזומנים
76.52%	80.85%	קרנות סל
18.52%	16.07%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.03%	-	אג"ח קונצרני סחיר
0.32%	0.84%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)**4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות**

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוקטנה האחזקה במק"מ. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 34.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך 21.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2019. גידול בשיעור של כ- 64%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
15.96%	16.36%	מזומנים
28.40%	26.39%	מניות סחירות בישראל
11.17%	19.32%	מניות סחירות בחו"ל
25.36%	28.19%	קרנות סל
14.32%	4.81%	אג"ח ממשלתי סחיר
2.86%	3.13%	קרנות נאמנות
1.93%	1.80%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוקטנה האחזקה במק"מ והוגדלה אחזקת מזומן. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך 1.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ- 150%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
5.79%	26.08%	מזומנים
94.21%	73.92%	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוארך המח"מ של האפיק הממשלתי וכמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 5.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך 3.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2019. גידול בשיעור של כ- 33%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר

2019	2020	
2.29%	4.10%	מזומנים
3.51%	5.21%	קרנות סל
42.01%	40.76%	אג"ח ממשלתי סחיר
45.89%	41.88%	אג"ח קונצרני סחיר
0.98%	2.32%	נכסי חוב שאינם סחירים
5.16%	5.36%	קרנות נאמנות
0.16%	0.37%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני, הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי וכמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 271.6 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-185.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2019. גידול בשיעור של כ- 47%.

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		
2019	2020	
11.69%	9.62%	מזומנים
11.75%	13.37%	מניות סחירות בישראל
5.12%	10.17%	מניות סחירות בחו"ל
0.62%	0.67%	מניות לא סחירות
14.06%	16.48%	קרנות סל
16.64%	9.44%	אג"ח ממשלתי סחיר
28.48%	26.5%	אג"ח קונצרני סחיר
3.45%	4.47%	נכסי חוב שאינם סחירים
4.78%	5.04%	קרנות נאמנות
1.52%	2.55%	קרנות השקעה
0.73%	0.54%	נדל"ן
1.16%	1.15%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי, הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי וכמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 82.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-54 מליון ש"ח בסוף שנת 2019. גידול בשיעור של כ- 52%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
13.49%	7.03%	מזומנים
8.99%	10.67%	מניות סחירות בישראל
3.97%	8.20%	מניות סחירות בחו"ל
-	0.22%	מניות לא סחירות
11.61%	13.81%	קרנות סל
23.17%	18.34%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.65%	30.42%	אג"ח קונצרני סחיר
3.17%	4.27%	נכסי חוב שאינם סחירים
5.15%	5.22%	קרנות נאמנות
-	0.84%	קרנות השקעה
-	0.02%	נדל"ן
0.80%	0.96%	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 2020 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה למניות ואג"ח קונצרני, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי, הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי. וכמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 51 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-35.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ-44%. להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
11.80%	7.97%	מזומנים
6.05%	6.01%	מניות סחירות בישראל
2.66%	4.88%	מניות סחירות בחו"ל
13.85%	14.30%	קרנות סל
28.06%	24.41%	אג"ח ממשלתי סחיר
31.17%	33.87%	אג"ח קונצרני סחיר
3.55%	4.31%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.31%	3.57%	קרנות נאמנות
0.55%	0.68%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2020 לעומת סוף השנה הקודמת: סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 117.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-122.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2019. קיטון בשיעור של כ-3.7%. פרט לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
2.10%	2.57%	מזומנים
0.71%	0.64%	מניות סחירות בישראל
0.29%	0.40%	מניות סחירות בחו"ל
0.28%	0.27%	מניות לא סחירות
1.18%	1.10%	קרנות סל
69.69%	71.22%	אג"ח ממשלתי סחיר
18.51%	16.37%	אג"ח קונצרני סחיר
5.03%	4.68%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.08%	0.06%	קרנות נאמנות
2.15%	2.58%	קרנות השקעה
(0.02%)	0.11%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)**4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה**

הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני, הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי וכמו כן המשכיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 51.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2020 לעומת סך כ-31.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2019, גידול בשיעור של כ- 62%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2019</u>	<u>2020</u>	
8.32%	6.49%	מזומנים
5.19%	4.53%	מניות סחירות בישראל
2.22%	3.76%	מניות סחירות בחו"ל
13.69%	16.80%	קרנות סל
34.30%	31.04%	אג"ח ממשלתי סחיר
31.93%	30.73%	אג"ח קונצרני סחיר
2.17%	3.80%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.87%	2.26%	קרנות נאמנות
0.31%	0.59%	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 2020											
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	
1,245,851	49,437	109,058	48,552	77,190	246,147	5,024	3,473	34,286	4,705	667,979	נזילות (בשנים) נכסים נוילים וסחירים מח"מ של עד שנה
3,315	29	149	112	178	652	9	-	-	-	2,186	מח"מ מעל שנה
80,333	1,934	5,376	2,089	3,332	11,481	111	-	-	-	56,010	אחרים
84,233	256	3,357	296	1,552	13,304	23	-	462	36	64,947	
<u>1,413,732</u>	<u>51,656</u>	<u>117,940</u>	<u>51,049</u>	<u>82,252</u>	<u>271,584</u>	<u>5,167</u>	<u>3,473</u>	<u>34,748</u>	<u>4,741</u>	<u>791,122</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 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 בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים ושינויים 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.

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 ושינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

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.

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 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 קרן הפנסיה לשינויים בשוקי 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 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 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 2020				מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
468,415	385,687	559,630	1,413,732	סך נכסי הקרן, נטו
270,393	-	(265,484)	4,909	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
738,808	385,687	294,146	1,418,641	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-10% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-5%.

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 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
791,122	351,005	169,416	270,701
3,028	(167,384)	-	170,412
<u>794,150</u>	<u>183,621</u>	<u>169,416</u>	<u>441,113</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא²

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-5%.

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
4,741	1,838	266	2,637
10	(719)	-	729
<u>4,751</u>	<u>1,119</u>	<u>266</u>	<u>3,366</u>

מגדל מקפת משלימה - 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-5% 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				
15,400	-	19,348	34,748	סך נכסי המסלול, נטו
9,787	-	(9,625)	162	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
25,187	-	9,723	34,910	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-13% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-8%.

ליום 31 בדצמבר 2020				מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טוח קצר
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
3,473	-	-	3,473	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
3,473	-	-	3,473	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2020				מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
2,140	2,103	924	5,167	סך נכסי המסלול, נטו
575	-	(553)	22	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
2,715	2,103	371	5,189	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

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 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
271,584	123,389	56,311	91,884
943	(56,239)	-	57,182
<u>272,527</u>	<u>67,150</u>	<u>56,311</u>	<u>149,066</u>

סך נכסי המסלול, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁴

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-13% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-6%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
82,252	32,412	21,469	28,371
339	(13,450)	-	13,789
<u>82,591</u>	<u>18,962</u>	<u>21,469</u>	<u>42,160</u>

סך נכסי המסלול, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁴

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-13% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-5%.

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 2020				
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
51,049	13,508	16,501	21,040	סך נכסי המסלול, נטו
182	(5,789)	-	5,971	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
<u>51,231</u>	<u>7,719</u>	<u>16,501</u>	<u>27,011</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-8% 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 כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
117,940	6,698	102,321	8,921	סך נכסי המסלול, נטו
15	(5,181)	-	5,196	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
<u>117,955</u>	<u>1,517</u>	<u>102,321</u>	<u>14,117</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

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 2020				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או	בהצמדה למדד	לא צמוד	
	בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
51,656	10,508	17,300	23,848	סך נכסי המסלול, נטו
208	(6,544)	-	6,752	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁶
<u>51,864</u>	<u>3,964</u>	<u>17,300</u>	<u>30,600</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

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 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 2020		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
2.9	(2.5)	מסלול כללי
1.4	(1.2)	מסלול הלכה
0.0	(0.0)	מסלול מניות
0.5	(0.5)	מסלול שקלי טווח קצר
5.5	(4.8)	מסלול אג"ח
2.4	(2.1)	מסלול לבני 50 ומטה
3.3	(2.9)	מסלול לבני 50 עד 60
3.8	(3.3)	מסלול לבני 60 ומעלה
10.6	(8.8)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
4.1	(3.6)	מסלול כללי למקבלי קצבה

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על סכום הקצבה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
0.4	(0.3)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
1.9	(1.8)	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 2020						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניית היתר		
						ענף משק
12%	31,252	5,140	-	-	26,112	בנקים
8%	21,548	-	-	897	20,651	נדלן מניב
6%	17,058	2,802	-	1,391	12,865	קלינטק
5%	13,924	13,924	-	-	-	Software & Services
4%	11,443	11,443	-	-	-	Capital Goods
4%	11,256	8,714	-	-	2,542	תוכנה ואינטרנט
4%	10,868	10,868	-	-	-	Retailing
4%	9,944	9,944	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	9,520	-	-	1,760	7,760	כימיה גומי ופלסטיק
3%	8,749	8,749	-	-	-	Media
3%	7,022	4,727	-	-	2,295	פארמה
3%	6,930	-	-	-	6,930	שירותי מידע
3%	6,864	-	-	810	6,054	אנרגיה
2%	6,581	6,581	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	6,563	-	-	555	6,008	מסחר
2%	6,035	-	-	165	5,870	השקעה ואחזקות
2%	5,872	5,872	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	5,813	3,136	-	-	2,677	מוליכים למחצה
2%	5,758	-	-	500	5,258	מתכת ומוצרי בניה
2%	5,126	-	-	-	5,126	ביטוח
2%	5,018	774	-	174	4,070	חיפושי נפט וגז
2%	4,976	4,976	-	-	-	Diversified Financials
2%	4,802	-	-	671	4,131	בנייה
2%	4,792	-	29	1,045	3,718	שירותים
2%	4,563	7	-	-	4,556	תקשורת ומדיה
2%	4,194	17	-	-	4,177	ביטחוניות
2%	4,058	-	-	532	3,526	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	3,867	-	-	174	3,693	מזון
1%	2,169	2,169	-	-	-	נדלן ובינוי
7%	18,653	14,971	49	876	2,757	אחר
100%	265,218	114,814	78	9,550	140,776	

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 כללי

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ	%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
					במדינת היתר	במדינת 125 א"	
	12%	18,611	2,996	-	-	15,615	בנקים
	8%	12,885	-	-	536	12,349	נדלן מניב
	7%	10,200	1,675	-	832	7,693	קלינטק
	5%	8,224	8,224	-	-	-	Software & Services
	4%	6,731	5,211	-	-	1,520	תוכנה ואינטרנט
	4%	6,716	6,716	-	-	-	Capital Goods
	4%	6,359	6,359	-	-	-	Retailing
	4%	5,883	5,883	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
	4%	5,694	-	-	1,053	4,641	כימיה גומי ופלסטיק
	3%	5,100	5,100	-	-	-	Media
	3%	4,199	2,827	-	-	1,372	פארמה
	3%	4,144	-	-	-	4,144	שירותי מידע
	3%	4,104	-	-	484	3,620	אנרגיה
	3%	3,925	-	-	332	3,593	מסחר
	2%	3,837	3,837	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
	2%	3,608	-	-	98	3,510	השקעה ואחזקות
	2%	3,475	1,875	-	-	1,600	מוליכים למחצה
	2%	3,443	-	-	299	3,144	מתכת ומוצרי בניה
	2%	3,423	3,423	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
	2%	3,252	3,252	-	-	-	Diversified Financials
	2%	3,065	-	-	-	3,065	ביטוח
	2%	3,000	463	-	103	2,434	חיפושי נפט וגז
	2%	2,873	-	-	402	2,471	בנייה
	2%	2,873	-	25	625	2,223	שירותים
	2%	2,729	5	-	-	2,724	תקשורת ומדיה
	2%	2,509	11	-	-	2,498	ביטחוניות
	2%	2,426	-	-	318	2,108	אלקטרוניקה ואופטיקה
	1%	2,323	-	-	104	2,219	מזון
	7%	10,864	8,702	-	523	1,639	אחר
	100%	156,475	66,559	25	5,709	84,182	

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 מניות

ליום 31 בדצמבר 2020						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ענף משק	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
12%	1,899	306	-	-	1,593	בנקים
8%	1,315	-	-	55	1,260	נדלן מניב
7%	1,041	171	-	85	785	קלינטק
5%	840	840	-	-	-	Software & Services
4%	686	531	-	-	155	תוכנה ואינטרנט
4%	686	686	-	-	-	Capital Goods
4%	650	650	-	-	-	Retailing
4%	601	601	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	580	-	-	107	473	כימיה גומי ופלסטיק
3%	521	521	-	-	-	Media
3%	428	288	-	-	140	פארמה
3%	423	-	-	-	423	שירותי מידע
3%	418	-	-	49	369	אנרגיה
3%	400	-	-	34	366	מסחר
2%	392	392	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	368	-	-	10	358	השקעה ואחזקות
2%	354	191	-	-	163	מוליכים למחצה
2%	351	-	-	30	321	מתכת ומוצרי בניה
2%	350	350	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	313	-	-	-	313	ביטוח
2%	306	47	-	11	248	חיפושי נפט וגז
2%	293	-	-	41	252	בנייה
2%	291	-	-	64	227	שירותים
2%	278	-	-	-	278	תקשורת ומדיה
2%	256	1	-	-	255	ביטחוניות
2%	249	249	-	-	-	Diversified Financials
2%	247	-	-	32	215	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	237	-	-	11	226	מזון
7%	1,109	890	-	53	166	אחר
100%	15,882	6,714	-	582	8,586	

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 2020						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח			
						בנקים
12%	7,596	1,287	-	-	6,309	נדלן מניב
8%	5,207	-	-	217	4,990	קלינטק
6%	4,122	677	-	336	3,109	Software & Services
5%	3,424	3,424	-	-	-	Capital Goods
4%	2,839	2,839	-	-	-	תוכנה ואינטרנט
4%	2,719	2,105	-	-	614	Retailing
4%	2,707	2,707	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	2,440	2,440	-	-	-	כימיה גומי
3%	2,300	-	-	425	1,875	ופלסטיק
3%	2,191	2,191	-	-	-	Media
3%	1,696	1,142	-	-	554	פארמה
3%	1,674	-	-	-	1,674	שירותי מידע
3%	1,659	-	-	196	1,463	אנרגיה
3%	1,648	1,648	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
3%	1,646	1,646	-	-	-	נדלן ובינוי
2%	1,586	-	-	134	1,452	מסחר
2%	1,470	1,470	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	1,458	-	-	40	1,418	השקעה ואחזקות
2%	1,405	758	-	-	647	מוליכים למחצה
2%	1,391	-	-	121	1,270	מתכת ומוצרי בניה
2%	1,238	-	-	-	1,238	ביטוח
2%	1,212	187	-	42	983	חיפושי נפט וגז
2%	1,160	-	-	162	998	בנייה
2%	1,151	-	-	253	898	שירותים
2%	1,103	2	-	-	1,101	תקשורת ומדיה
2%	1,045	1,045	-	-	-	Diversified Financials
2%	1,013	4	-	-	1,009	ביטחוניות
1%	981	-	-	129	852	אלקטרוניקה
1%	939	-	-	42	897	ואופטיקה
7%	4,750	3,841	36	211	662	מזון
100%	65,770	29,413	36	2,308	34,013	אחר

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 2020						
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		
12%	1,840	316	-	-	1,524	בנקים
8%	1,258	-	-	52	1,206	נדלן מניב
6%	996	164	-	81	751	קלינטק
5%	834	834	-	-	-	Software & Services
4%	694	694	-	-	-	Capital Goods
4%	663	663	-	-	-	Retailing
4%	657	509	-	-	148	תוכנה ואינטרנט
4%	593	593	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	556	-	-	103	453	כימיה גומי ופלסטיק
3%	538	538	-	-	-	Media
3%	410	276	-	-	134	פארמה
3%	405	-	-	-	405	שירותי מידע
3%	404	404	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
3%	400	-	-	47	353	אנרגיה
2%	383	-	-	32	351	מסחר
2%	361	361	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	353	-	-	10	343	השקעה ואחזקות
2%	339	183	-	-	156	מוליכים למחצה
2%	336	-	-	29	307	מתכת ומוצרי בניה
2%	299	-	-	-	299	ביטוח
2%	293	45	-	10	238	חיפושי נפט וגז
2%	280	-	-	39	241	בנייה
2%	278	-	-	61	217	שירותים
2%	266	-	-	-	266	תקשורת ומדיה
2%	256	256	-	-	-	Diversified Financials
2%	245	1	-	-	244	ביטחוניות
2%	237	-	-	31	206	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	227	-	-	10	217	מזון
1%	155	155	-	-	-	נדלן ובינוי
7%	1,143	918	13	51	161	אחר
100%	15,699	6,910	13	556	8,220	

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 2020						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
						ענף משק
12%	653	120	-	-	533	בנקים
8%	439	-	-	18	421	נדלן מניב
6%	347	57	-	28	262	קלינטק
5%	304	304	-	-	-	Software & Services
5%	258	258	-	-	-	Capital Goods
4%	249	249	-	-	-	Retailing
4%	230	178	-	-	52	תוכנה ואינטרנט
4%	215	215	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	204	204	-	-	-	Media
						כימיה גומי
3%	194	-	-	36	158	ופלסטיק
3%	154	154	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
3%	143	96	-	-	47	פארמה
3%	141	-	-	-	141	שירותי מידע
3%	141	-	-	17	124	אנרגיה
2%	137	137	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	134	-	-	11	123	מסחר
2%	123	-	-	3	120	השקעה ואחזקות
2%	119	64	-	-	55	מוליכים למחצה
2%	117	-	-	10	107	מתכת ומוצרי בניה
2%	105	-	-	-	105	ביטוח
2%	103	16	-	4	83	חיפושי נפט וגז
2%	98	-	-	14	84	בנייה
2%	97	97	-	-	-	Diversified Financials
2%	97	-	-	21	76	שירותים
2%	93	-	-	-	93	תקשורת ומדיה
2%	85	-	-	-	85	ביטחוניות
1%	83	-	-	11	72	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	80	-	-	4	76	מזון
7%	413	338	-	19	56	אחר
100%	5,556	2,487	-	196	2,873	

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 קיימים

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר	אלפי ש"ח		
21%	323	323	-	-	-	נדלן ובינוי
10%	152	20	-	-	132	בנקים
7%	109	-	-	5	104	נדלן מניב
6%	86	14	-	7	65	קלינטק
4%	62	62	-	-	-	Software & Services
4%	57	44	-	-	13	תוכנה ואינטרנט
3%	48	-	-	9	39	כימיה גומי ופלסטיק
3%	48	48	-	-	-	Capital Goods
3%	45	45	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	44	44	-	-	-	Retailing
2%	36	24	-	-	12	פארמה
2%	35	-	-	-	35	שירותי מידע
2%	35	-	-	4	31	אנרגיה
2%	34	34	-	-	-	Media
2%	33	-	-	3	30	מסחר
2%	31	-	-	1	30	השקעה ואחזקות
2%	30	16	-	-	14	מוליכים למחצה
2%	30	-	-	3	27	מתכת ומוצרי בניה
2%	28	-	4	5	19	שירותים
2%	26	-	-	-	26	ביטוח
2%	26	4	-	1	21	חיפושי נפט וגז
2%	25	25	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	24	-	-	3	21	בנייה
1%	23	-	-	-	23	תקשורת ומדיה
1%	23	23	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	21	-	-	-	21	ביטחוניות
1%	21	-	-	3	18	אלקטרוניקה ואופטיקה
6%	99	62	-	5	32	אחר
100%	1,554	788	4	49	713	

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

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר	אלפי ש"ח		
12%	501	95	-	-	406	בנקים
8%	335	-	-	14	321	נדלן מניב
6%	266	44	-	22	200	קלינטק
6%	236	236	-	-	-	Software & Services
5%	202	202	-	-	-	Capital Goods
5%	196	196	-	-	-	Retailing
4%	176	136	-	-	40	תוכנה ואינטרנט
4%	167	167	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	161	161	-	-	-	Media
3%	148	-	-	27	121	כימיה גומי ופלסטיק
3%	121	121	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
3%	110	74	-	-	36	פארמה
3%	108	108	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
3%	108	-	-	-	108	שירותי מידע
2%	107	-	-	13	94	אנרגיה
2%	102	-	-	9	93	מסחר
2%	94	-	-	3	91	השקעה ואחזקות
2%	91	49	-	-	42	מוליכים למחצה
2%	90	-	-	8	82	מתכת ומוצרי בניה
2%	80	-	-	-	80	ביטוח
2%	78	12	-	3	63	חיפושי נפט וגז
2%	77	77	-	-	-	Diversified Financials
2%	74	-	-	10	64	בנייה
2%	74	-	-	16	58	שירותים
2%	71	-	-	-	71	תקשורת ומדיה
2%	65	-	-	-	65	ביטחוניות
1%	63	-	-	8	55	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	61	-	-	3	58	מזון
1%	45	45	-	-	-	נדלן ובינוי
6%	275	220	-	14	41	אחר
100%	4,282	1,943	-	150	2,189	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 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
595,706	56,059	539,647	נכסי חוב בארץ
98,012	27,589	70,423	נכסי חוב בחו"ל
693,718	83,648	610,070	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
290,995	41,576	249,419	נכסי חוב בארץ
65,331	16,620	48,711	נכסי חוב בחו"ל
356,326	58,196	298,130	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 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
762	-	762	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>762</u>	<u>-</u>	<u>762</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,673	-	1,673	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,673</u>	<u>-</u>	<u>1,673</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,567	-	2,567	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,567</u>	<u>-</u>	<u>2,567</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,899	36	3,863	נכסי חוב בארץ
491	84	407	נכסי חוב בחו"ל
<u>4,390</u>	<u>120</u>	<u>4,270</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 לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
89,836	5,613	84,223	נכסי חוב בארץ
19,898	6,520	13,378	נכסי חוב בחו"ל
<u>109,734</u>	<u>12,133</u>	<u>97,601</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
37,007	1,562	35,445	נכסי חוב בארץ
6,604	1,948	4,656	נכסי חוב בחו"ל
<u>43,611</u>	<u>3,510</u>	<u>40,101</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
28,824	1,123	27,701	נכסי חוב בארץ
3,128	1,078	2,050	נכסי חוב בחו"ל
<u>31,952</u>	<u>2,201</u>	<u>29,751</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה – מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
108,524	5,213	103,311	נכסי חוב בארץ
312	312	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>108,836</u>	<u>5,525</u>	<u>103,311</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 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
31,619	936	30,683	נכסי חוב בארץ
2,248	1,027	1,221	נכסי חוב בחו"ל
<u>33,867</u>	<u>1,963</u>	<u>31,904</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2020										
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										
273,084	16,011	83,999	12,425	15,003	25,402	2,099	2,567	1,673	762	113,143
223,701	12,243	16,247	12,742	17,096	49,307	1,469	-	-	-	114,597
37,592	2,130	2,688	2,223	2,934	8,345	259	-	-	-	19,013
1,251	71	89	74	98	278	9	-	-	-	632
4,019	228	288	237	314	891	27	-	-	-	2,034
539,647	30,683	103,311	27,701	35,445	84,223	3,863	2,567	1,673	762	249,419

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 2020										
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										
13,611	206	1,373	248	348	1,248	8	-	-	-	10,180
519	8	46	12	16	61	-	-	-	-	376
94	3	9	3	3	11	-	-	-	-	65
41,835	719	3,785	860	1,195	4,293	28	-	-	-	30,955
56,059	936	5,213	1,123	1,562	5,613	36	-	-	-	41,576
595,706	31,619	108,524	28,824	37,007	89,836	3,899	2,567	1,673	762	290,995
10,408	243	862	231	346	1,238	10	-	-	-	7,478
2,176	33	200	46	64	240	1	-	-	-	1,592

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
בבנקים ובמוסדות פיננסים
בדירוג:

AA ומעלה 10,180
BBB עד A 376
לא מדורג 65
הלוואות לאחריים 30,955
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ 41,576

סך הכל נכסי חוב בארץ 290,995

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*)
מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי
חברה חיצונית 1,592

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2020										
סך הכל	מסלול כללי	מסלול כללי	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
	למקבלי קצבה	למקבלי קצבה קיימים		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										
1,223	21	-	36	81	232	7	-	-	-	846
2,243	39	-	65	148	426	13	-	-	-	1,552
43,417	753	-	1,263	2,870	8,248	250	-	-	-	30,033
22,065	382	-	642	1,459	4,192	127	-	-	-	15,263
1,475	26	-	44	98	280	10	-	-	-	1,017
70,423	1,221	-	2,050	4,656	13,378	407	-	-	-	48,711

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 2020										
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										
294	-	32	-	-	-	-	-	-	-	262
27,295	1,027	280	1,078	1,948	6,520	84	-	-	-	16,358
27,589	1,027	312	1,078	1,948	6,520	84	-	-	-	16,620
98,012	2,248	312	3,128	6,604	19,898	491	-	-	-	65,331
3,545	109	-	139	214	765	2	-	-	-	2,316
3,545	109	-	139	214	765	2	-	-	-	2,316

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

נמוך מ-BBB

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. שיערי 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 ושיעורי 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										
1.52	1.04	1.42	1.50	1.49	1.38	-	-	-	1.16	AA ומעלה
1.90	1.22	1.87	1.92	1.89	1.87	-	-	-	1.46	A
3.04	2.25	3.60	3.68	3.68	3.75	-	-	-	3.30	BBB
-	3.76	-	-	-	-	-	-	-	3.31	נמוך מ-BBB
3.43	7.24	3.56	3.40	3.44	2.87	-	-	-	4.34	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 משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
40%	274,307	אגרות חוב ממשלתיות
10%	69,130	הלוואות לאחרים
14%	96,644	נדלן מניב
11%	78,938	בנקים
5%	37,025	אנרגיה
2%	15,263	ביטוח
2%	13,069	שירותים
2%	11,437	כימיה גומי ופולסטיק
2%	11,181	תקשורת ומדיה
1%	8,270	חיפושי נפט וגז
1%	5,872	Diversified Financials
1%	5,782	Capital Goods
1%	5,019	אגרות חוב מובנות
1%	4,803	Technology Hardware & Equipmen
1%	4,198	TELECOMMUNICATION SERVICES
-	3,162	Pharmaceuticals& Biotechnology
-	2,164	Hotels restaurants & Leisure
-	1,186	מסחר
-	1,978	חשמל
6%	44,290	אחר
100%	693,718	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

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
32%	113,989	אגרות חוב ממשלתיות
13%	47,313	הלוואות לאחרים
14%	49,157	נדלן מניב
12%	42,698	בנקים
6%	21,401	אנרגיה
2%	8,476	שירותים
2%	8,315	ביטוח
2%	6,674	כימיה גומי ופלסטיק
2%	6,091	תקשורת ומדיה
1%	4,505	חיפוי נפט וגז
1%	4,259	Diversified Financials
1%	4,194	Capital Goods
		Technology Hardware & Equipmen
1%	3,484	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	3,064	אגרות חוב מובנות
1%	2,912	Pharmaceuticals& Biotechnology
1%	2,481	Hotels restaurants & Leisure
1%	2,164	חשמל
-	1,978	אחר
7%	23,171	
100%	356,326	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
100%	762	אגרות חוב ממשלתיות

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.5 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,673	100%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,567	100%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,106	48%	אגרות חוב ממשלתיות
112	3%	הלוואות לאחרים
658	15%	נדלן מניב
452	10%	בנקים
233	5%	אנרגיה
113	3%	ביטוח
83	2%	תקשורת ומדיה
80	2%	כימיה גומי ופלסטיק
66	1%	שירותים
61	1%	חיפושי נפט וגז
40	1%	אגרות חוב מובנות
36	1%	Diversified Financials
35	1%	Capital Goods
29	1%	Technology Hardware & Equipmen
286	6%	אחר
4,390	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 משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
23%	25,634	אגרות חוב ממשלתיות
10%	10,813	הלוואות לאחרים
20%	21,322	נדלן מניב
15%	16,743	בנקים
7%	7,651	אנרגיה
3%	3,649	ביטוח
2%	2,673	תקשורת ומדיה
2%	2,586	כימיה גומי ופלסטיק
2%	2,464	שירותים
2%	1,977	חיפושי נפט וגז
1%	1,278	אגרות חוב מובנות
1%	1,170	Diversified Financials
1%	1,152	Capital Goods
		Technology Hardware & Equipmen
1%	957	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	841	מסחר
1%	733	Pharmaceuticals& Biotechnology
1%	681	אחר
7%	7,410	
100%	109,734	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
35%	15,084	אגרות חוב ממשלתיות
7%	3,143	הלוואות לאחרים
17%	7,484	נדלן מניב
13%	5,631	בנקים
6%	2,674	אנרגיה
3%	1,283	ביטוח
2%	940	תקשורת ומדיה
2%	907	כימיה גומי ופלסטיק
2%	837	שירותים
2%	695	חיפושי נפט וגז
1%	449	אגרות חוב מובנות
1%	407	Diversified Financials
1%	401	Capital Goods
		Technology Hardware & Equipmen
1%	333	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	293	מסחר
-	258	אחר
6%	2,792	
100%	43,611	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.5 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים וסאינס סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
39%	12,461	אגרות חוב ממשלתיות
6%	1,938	הלוואות לאחרים
18%	5,668	נדלן מניב
12%	3,966	בנקים
5%	1,788	אנרגיה
3%	972	ביטוח
2%	712	תקשורת ומדיה
2%	628	שירותים
2%	624	כימיה גומי ופלסטיק
2%	527	חיפוי נפט וגז
1%	340	אגרות חוב מובנות
1%	195	מסחר
7%	2,133	אחר
100%	31,952	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
77%	83,999	אגרות חוב ממשלתיות
4%	4,065	הלוואות לאחרים
6%	6,932	נדלן מניב
5%	5,660	בנקים
2%	1,879	אנרגיה
6%	6,301	אחר
100%	108,836	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 2020		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
47%	16,032	ענף משק
5%	1,746	אגרות חוב ממשלתיות
16%	5,423	הלוואות לאחרים
11%	3,788	נדלן מניב
4%	1,399	בנקים
3%	931	אנרגיה
2%	682	ביטוח
2%	598	תקשורת ומדיה
2%	566	שירותים
2%	505	כימיה גומי ופלסטיק
2%	505	חיפושי נפט וגז
6%	2,197	אחר
100%	33,867	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	
955,681	12,097	943,584	167,706	1,484	-	31,324	181,182	287,581	274,307	ישראל
312,781	86,503	226,278	33,385	-	17,886	77,800	54,742	42,465	-	ארה"ב
64,586	6,179	58,407	15,833	-	14,258	27,633	683	-	-	אירופה
38,417	-	38,417	867	-	14,981	22,569	-	-	-	שווקים מתעוררים
25,274	-	25,274	6,473	-	6,229	4,292	2,550	5,730	-	בריטניה
16,712	-	16,712	-	-	2,392	14,320	-	-	-	יפן
368	-	368	-	-	-	-	368	-	-	צרפת
112,128	7,436	104,692	37,163	-	10,484	16,115	26,037	14,893	-	אחר
1,525,947	112,215	1,413,732	261,427	1,484	66,230	194,053	265,562	350,669	274,307	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	
495,490	7,876	487,614	101,820	-	-	11,959	108,322	151,524	113,989	ישראל
192,255	50,427	141,828	23,715	-	12,373	45,319	30,988	29,433	-	ארה"ב
42,995	3,616	39,379	13,131	-	9,791	16,058	399	-	-	אירופה
22,844	-	22,844	617	-	8,919	13,308	-	-	-	שווקים מתעוררים
17,595	-	17,595	5,097	-	4,385	2,559	1,521	4,033	-	בריטניה
10,162	-	10,162	-	-	1,461	8,701	-	-	-	יפן
76,021	4,321	71,700	30,257	-	6,897	8,858	15,458	10,230	-	אחר
857,362	66,240	791,122	174,637	-	43,826	106,762	156,688	195,220	113,989	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

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	
2,959	10	2,949	145	-	-	2,042	-	-	762	ישראל
1,142	-	1,142	-	-	-	1,142	-	-	-	ארה"ב
284	-	284	-	-	-	284	-	-	-	שווקים מתעוררים
193	-	193	-	-	-	193	-	-	-	אירופה
75	-	75	-	-	-	75	-	-	-	יפן
98	-	98	1	-	-	97	-	-	-	אחר
4,751	10	4,741	146	-	-	3,833	-	-	762	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

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	
19,774	228	19,546	6,082	-	-	745	11,046	-	1,673	ישראל
12,609	5,154	7,455	153	-	-	4,221	3,081	-	-	ארה"ב
2,002	-	2,002	-	-	813	1,189	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,103	370	1,733	11	-	40	1,641	41	-	-	אירופה
1,038	-	1,038	-	-	149	889	-	-	-	יפן
417	-	417	-	-	-	262	155	-	-	בריטניה
368	-	368	-	-	-	-	368	-	-	צרפת
2,631	442	2,189	43	-	86	849	1,211	-	-	אחר
40,942	6,194	34,748	6,289	-	1,088	9796	15,902	-	1,673	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר										
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
ישראל	3,473	-	3,473	906	-	-	-	-	-	2,567
מגדל מקפת משלימה - אג"ח										
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
ישראל	4,450	57	4,393	258	-	-	217	-	1,812	2,106
ארה"ב	434	-	434	54	-	103	34	-	243	-
בריטניה	77	-	77	6	-	37	-	-	34	-
אירופה	78	-	78	-	-	78	-	-	-	-
אחר	185	-	185	22	-	59	18	-	86	-
סך הכל	5,224	57	5,167	340	-	277	269	-	2,175	2,106

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	
173,465	2,379	171,086	33,747	1,471	-	4,994	43,795	61,445	25,634	ישראל
72,101	21,662	50,439	5,494	-	3,398	18,845	14,691	8,011	-	ארה"ב
13,682	1,553	12,129	2,309	-	2,750	6,898	172	-	-	אירופה שוקים מתעוררים
9,390	-	9,390	250	-	3,683	5,457	-	-	-	בריטניה
5,135	-	5,135	1,071	-	1,204	1,099	653	1,108	-	יפן
4,366	-	4,366	-	-	628	3,738	-	-	-	אחר
20,895	1,856	19,039	3,951	-	2,023	3,719	6,537	2,809	-	
299,034	27,450	271,584	46,822	1,471	13,686	44,750	65,848	73,373	25,634	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני עד 60באלפי ש"ח

	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	15,084	21,263	10,586	1,432	-	13	7,827	56,205	810	57,015	
ארה"ב	-	2,788	3,331	4,738	1,182	-	1,417	13,456	5,316	18,772	
אירופה שווקים מתעוררים	-	-	42	1,693	940	-	375	3,050	381	3,431	
בריטניה	-	-	-	1,386	931	-	-	2,317	-	2,317	
יפן	-	385	160	270	419	-	198	1,432	-	1,432	
אחר	-	978	1,599	928	667	-	549	4,721	455	5,176	
סך הכל	15,084	25,414	15,718	11,364	4,293	13	10,366	82,252	6,962	89,214	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלהבאלפי ש"ח

	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	12,461	15,748	3,695	3,490	-	-	5,306	40,700	385	41,085	
ארה"ב	-	1,227	1,196	1,823	520	-	628	5,394	2,019	7,413	
אירופה שווקים מתעוררים	-	-	16	643	411	-	4	1,074	145	1,219	
בריטניה	-	170	61	102	184	-	101	618	-	618	
אחר	-	431	595	704	348	-	290	2,368	173	2,541	
סך הכל	12,461	17,576	5,563	7,298	1,822	-	6,329	51,049	2,722	53,771	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים										באלפי ש"ח
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	
83,999	20,767	920	720	-	-	7,195	113,601	19	113,620	ישראל
-	32	513	272	-	-	1,435	2,252	332	2,584	ארה"ב
-	1	123	310	70	-	1,583	2,087	52	2,139	אחר
83,999	20,800	1,556	1,302	70	-	10,213	117,940	403	118,343	סך הכל
מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה										באלפי ש"ח
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	
16,032	15,022	2818	5,725	-	-	4,420	44,017	333	44,350	ישראל
-	731	942	1,406	310	-	489	3,878	1,593	5,471	ארה"ב
-	-	13	507	248	-	3	771	114	885	אירופה שווקים מתעוררים
-	-	-	409	276	-	-	685	-	685	אחר
-	358	514	632	334	-	467	2,305	137	2,442	אחר
16,032	16,111	4,287	8,679	1,168	-	5,379	51,656	2,177	53,833	סך הכל

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 תיאור 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	
		√	סיכוני אבטחת מידע	

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

18מרס, 2021

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 2020 (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.

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2020 (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.

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 2020, 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 2020, 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: 18 במרס, 2021



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 2020, 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") 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 חיזונית בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 וחסכון 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
מבקרים משותפים

תל אביב
18 במרס 2021

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

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
15	באור 6 - מניות
16	באור 7 - השקעות אחרות
19	באור 8 - נדל"ן להשקעה
20	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
21	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
22	באור 11 - עודף אקטוארי
23	באור 12 - דמי ניהול
24	באור 13 - הוצאות ישירות
27	באור 14 - ביטוח משנה
27	באור 15 - תשואות הקרן
27	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
28	באור 17 - צדדים קשורים
29	באור 18 - מסים
29	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



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, 2020 ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרו הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרו הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסיכון, 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2021 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,
18 במרס 2021

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
152,651	113,506		רכוש שוטף
22,165	18,443	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
174,816	131,949		
572,037	610,070	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
65,677	83,648	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
154,291	265,218	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
231,706	330,715	<u>7</u>	מניות השקעות אחרות
1,023,711	1,289,651		סך הכל השקעות פיננסיות
1,344	1,484	<u>8</u>	נדל"ן להשקעה
1,557	3,344		נכסי ביטוח משנה
1,201,428	1,426,428		סך כל הנכסים
4,457	12,696	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
138,801	217,319		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
899,866	1,022,956		התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,038,667	1,240,275		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
		<u>10</u>	התחייבויות למקבלי קצבה:
123,911	115,995		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
34,549	52,531		התחייבויות לפנסיונרים
158,460	168,526		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
		<u>11</u>	עודף (גירעון) אקטוארי:
(1,361)	2,916		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,205	2,015		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(156)	4,931		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
1,196,971	1,413,732		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,201,428	1,426,428		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות: 18 במרס, 2021.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
1,038	(1,333)	(4,435)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
(2,946)	42,202	13,143	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
901	5,101	1,189	מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,727)	24,377	24,990	ממניות
(12,810)	50,808	36,206	מהשקעות אחרות
-	(61)	54	מנדלי"ן להשקעה 8
(16,582)	122,427	75,582	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
163	1,111	609	הכנסות אחרות, נטו
(15,381)	122,205	71,756	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
6,528	7,375	8,251	דמי ניהול 12
1,121	1,211	1,650	הוצאות ישירות 13
630	232	311	מסים 18
8,279	8,818	10,212	סך כל ההוצאות
(23,660)	113,387	61,544	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
847,895	952,209	1,196,971
177,894	200,765	224,699
92	66	58
(1,324)	(2,939)	(5,439)
-	723	1,899
176,662	198,615	221,217
8,790	8,719	8,442
119	115	149
8,909	8,834	8,591
564	1,588	2,597
-	34	27
7	22	55
571	1,644	2,679
9,538	11,014	10,517
(539)	(783)	(1,815)
18,479	20,709	19,972
956	2,340	15,643
11,289	7,064	12,520
25	1,012	3,582
12,270	10,416	31,745
7,290	8,938	6,102
26,635	31,252	50,556
8,554	16,757	21,115
42,479	56,947	77,773
(30,209)	(46,531)	(46,028)
(23,660)	113,387	61,544
952,209	1,196,971	1,413,732

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל תשלומים לפנסיונרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

סך כל התשלומים, נטו

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

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה 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 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 שזכאותו לקצבה החלה מיום 1.1.2018.
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה עד ליום 31.12.2017.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
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), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כמשמעותם 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 5.10.2 ג.
מדד	-	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 2020			
אלפי ש"ח	שם המסלול		
791,122	מסלול כללי	(1)	
4,741	מסלול הלכה	(2)	
34,748	מסלול מניות	(3)	
3,473	מסלול שקלי טווח קצר	(4)	
5,167	מסלול אג"ח	(5)	
271,584	מסלול לבני 50 ומטה	(6)	
82,252	מסלול לבני 50 עד 60	(7)	
51,049	מסלול לבני 60 ומעלה	(8)	
מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:			
117,940	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(9)	
51,656	מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(10)	
-	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(11)	
1,413,732			

(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.

1. משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים מחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של קרן הפנסיה

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קרן הפנסיה.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשווקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות שהביאו לעליה בהיקף הנכסים של קרן הפנסיה.

סך נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-1,414 מיליון ש"ח, עליה בסך כ-217 מיליון ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

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 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 בבסיס 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 אשכנז, 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.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ב. אומדנים והנחות (המשך)****4. 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.

5. 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 שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. **השקעות סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן 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 הוגן 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 הוגן של נכסים אלו נקבע 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 רשות שוק ההון, 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 הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי הוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי הוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (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			
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
אחוזים			נקודות / ש"ח			
1.20	0.30	(0.60)	102.39	102.70	102.09	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
8.10	(7.79)	(6.94)	3.75	3.46	3.22	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* 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 ההתחייבויות 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.
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 מהוונים 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

1. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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 בממד 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. המאזן האקטוארי מחושב על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 6-3-2017 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. החל מיום 31 בדצמבר, 2019 מחושב גם בהתאם לחוזר 10-1-2019 בו בוצע עדכון במודל שיפורי התמותה.
10. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על-ידי האקטואר הממונה של הקרן מר איתי וייס.
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	
2019	2020
אלפי ש"ח	
7,402	7,865
7,008	8,469
617	747
6,972	1,115
166	247
<u>22,165</u>	<u>18,443</u>

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:

ליים 31 בדצמבר 2020											
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											
113,989	762	1,673	2,567	2,106	25,634	15,084	12,461	83,999	16,032	274,307	אגרות חוב ממשלתיות
											אגרות חוב קונצרניות:
183,218	-	-	-	2,153	71,626	24,897	17,211	19,236	15,802	334,143	שאינן ניתנות להמרה
923	-	-	-	11	341	120	79	76	70	1,620	שניתנות להמרה
<u>298,130</u>	<u>762</u>	<u>1,673</u>	<u>2,567</u>	<u>4,270</u>	<u>97,601</u>	<u>40,101</u>	<u>29,751</u>	<u>103,311</u>	<u>31,904</u>	<u>610,070</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליים 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											
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	16,003	10,990	22,671	10,172	287,914	שאינן ניתנות להמרה
90	-	-	-	1	19	7	2	1	1	120	שניתנות להמרה
<u>301,473</u>	<u>640</u>	<u>3,042</u>	<u>1,286</u>	<u>3,448</u>	<u>83,593</u>	<u>28,518</u>	<u>20,888</u>	<u>108,047</u>	<u>21,102</u>	<u>572,037</u>	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 2020										
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										
10,883	-	-	-	8	1,320	367	1,460	217	14,518	נכסי חוב אחרים
47,313	-	-	-	112	10,813	3,143	4,065	1,746	69,130	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים
58,196	-	-	-	120	12,133	3,510	5,525	1,963	83,648	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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	1,524	4,033	659	51,476	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים
49,422	-	-	-	38	6,398	1,712	6,163	692	65,677	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליים 31 בדצמבר 2020										
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
156,450	-	15,882	-	-	63,946	15,518	5,556	1,238	4,282	262,872
25	-	-	-	-	1,824	181	-	316	-	2,346
<u>156,475</u>	<u>-</u>	<u>15,882</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>65,770</u>	<u>15,699</u>	<u>5,556</u>	<u>1,554</u>	<u>4,282</u>	<u>265,218</u>
מניות סחירות מניות לא סחירות										
סך הכל מניות										
ליים 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										

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020										
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										
106,750	3,833	9,795	-	269	44,747	11,363	1,302	8,679	194,036	השקעות אחרות סחירות
43,826	-	1,088	-	277	13,686	4,293	70	1,168	66,230	תעודות סל
900	-	92	-	-	95	36	6	28	1,544	קרנות נאמנות
262	-	27	-	-	107	2	2	8	441	מכשירים נגזרים
34	-	4	-	-	14	3	-	1	57	אופציות
										כתבי אופציות
151,772	3,833	11,006	-	546	58,941	15,780	1,380	9,884	262,308	
9,566	41	546	-	27	3,414	821	256	343	15,370	השקעות אחרות שאינן סחירות
42,391	-	-	-	-	6,918	690	3,038	-	53,037	מכשירים נגזרים
51,957	41	546	-	27	10,332	1,511	3,294	343	68,407	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
203,729	3,874	11,552	-	573	69,273	17,291	4,674	10,227	330,715	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

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 תעודות סל קרנות נאמנות מכשירים נגזרים אופציות כתבי אופציות
38,410	-	608	-	202	8,849	2,780	815	595	52,356		
1,435	-	93	-	-	416	95	42	15	2,126		
215	-	15	-	-	65	14	6	3	324		
8	-	1	-	-	3	1	-	-	13		
128,689	2,642	6,103	-	340	35,384	9,159	5,749	1,561	4,994	194,621	
1,574	11	42	-	7	286	69	20	101	20	2,130	השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
29,511	-	-	-	-	2,809	-	-	2,635	-	34,955	
31,085	11	42	-	7	3,095	69	20	2,736	20	37,085	
159,774	2,653	6,145	-	347	38,479	9,228	5,769	4,297	5,014	231,706	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 2020											
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											
62,762	(685)	6,414	-	(530)	26,900	6,597	2,499	417	1,970	107,559	מניות מטבע זר ריבית
(159,830)	(685)	(9,171)	-	(530)	(53,510)	(12,802)	(5,498)	(4,973)	(6,269)	(253,268)	
5,656	10	-	-	58	1,479	593	310	276	8,382		

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

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)	(2,551)	(138,444)	מטבע זר
1,141	6	-	-	16	248	108	86	-	111	1,716	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר 2019 מסלול לבני 50 ומטה	ליים 31 בדצמבר 2020		מסלול לבני 50 ומטה	
	סך הכל	מסלול לבני עד 60		
	באלפי ש"ח			
-	1,344	-	1,344	יתרה ליום 1 בינואר
1,425	127	13	114	רכישות ותוספות
(81)	13	-	13	התאמת שווי הוגן
1,344	1,484	13	1,471	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. 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 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 (הפחתה בשיעור ההיוון 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 פיס, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון 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 היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקח בהערכת השווי הוא 5.2%.

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

1. **ניתוח רגישות**
 שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שוויים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

שינויי האחוז	גידול (קטטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)	גידול (קטטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(61)	-
ירידה של 0.5%	72	-

2. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
1,344	1,430	98	בבעלות (1)
-	54		בחכירה מהוונת
<u>1,344</u>	<u>1,484</u>		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 626 אלפי ש"ח (2019 - 1,344 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 - 2,186 אלפי ש"ח (לתום שנה קודמת: 1,497 אלפי ש"ח), מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

ה. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
535	848	פנסיות ופדיונות לשלם
1,032	3,087	התחייבות בגין מכשירים נגזרים
55	4,342	זכאים בגין ניירות ערך
681	894	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
2,115	3,474	ביטוח משנה
39	51	אחרים
<u>4,457</u>	<u>12,696</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
120,443	112,463
2,234	2,375
-	-
-	-
1,234	1,157
123,911	115,995

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	
2019	2020
אלפי ש"ח	
32,201	47,505
-	1,851
274	780
1,309	1,702
319	161
102	-
344	532
34,549	52,531

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
 עתודה לפנסיונרים

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

שיעור דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים ולמקבלי קצבה קיימים הינו 0.47% ו-0.50% בהתאמה.

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:

ב-6 בנובמבר 2019, פרסמה רשות שוק ההון בחוזר 10-1-2019 "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, הון 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		31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר		
2019	2020	2020	2020	2020	2020		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
							עודף דמוגרפי:
							עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח
1.09%	1.60%	0.19%	0.17%	0.22%	1.01%	2,193	עודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן
(0.12%)	0.09%	0.10%	0.01%	(0.07%)	0.05%	723	
-	0.32%	0.12%	0.04%	(0.04%)	0.21%	2,916	סך כל עודף (גירעון) דמוגרפי
							עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
							מקבלי קצבה קיימים
0.76%	1.56%	-	-	0.83%	0.73%	842	פנסיונרים
1.87%	(2.34%)	(6.71%)	1.63%	0.78%	2.20%	1,173	
							עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
						2,015	
						4,931	סך כל עודף אקטוארי

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

- העודף האקטוארי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח הסתכם בשנת הדוח בשיעור של כ-1.60% מסך ההתחייבויות כלפיהם וכולל עודף אקטוארי ממקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-0.91%, עודף אקטוארי מיציאה לנכות בשיעור של כ-1.67% ובקיזוז גירעון אקטוארי מביטוח משנה בשיעור של כ-0.91%. לכל עמיתי הקרן חושב עודף אקטוארי בשיעור של כ-0.09% מגורמים אחרים.
- 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 שנוזף למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-1.56% ונובע בעיקר מעודף בגין סטיה מהנחת התשואה בניכוי השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים נזקף גירעון אקטוארי בגין תשואה וריבית בשיעור של 2.34% ונובע 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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
1,162	1,414	1,668
4,736	5,253	5,804
630	708	779
<u>6,528</u>	<u>7,375</u>	<u>8,251</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		
2018	2019	2020
%		
4.00	4.00	4.00
0.65	0.70	0.74
1.05	1.05	1.05
0.61	0.56	0.53
0.60	0.60	0.60
0.49	0.49	0.49

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 ממוצע מנכסים שגבתה החברה המנהלת בפועל

באור 13 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020										
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										
170	1	11	1	1	55	16	8	22	8	293
7	1	-	-	4	2	2	1	6	1	24
14	-	-	-	-	11	1	-	2	-	28
623	-	-	-	-	109	3	-	43	-	778
353	3	15	-	1	105	29	12	1	8	527
1,167	5	26	1	6	282	51	21	74	17	1,650

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 2020										
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
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת										
0.02	0.03	0.04	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
-	0.01	-	-	0.08	-	-	-	0.01	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.08	-	-	-	-	0.05	-	-	0.03	-	0.06
0.05	0.08	0.05	-	0.03	0.05	0.05	0.03	-	0.02	0.05
0.15	0.12	0.09	0.02	0.13	0.12	0.07	0.05	0.06	0.04	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

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

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										
239	4	22	6	10	35	1	-	6	1	154
36	1	8	2	2	4	1	-	-	-	18
53	-	3	-	-	35	-	-	-	-	15
460	-	42	-	-	29	-	-	-	-	389
423	4	2	8	20	74	1	-	12	2	300
1,211	9	77	16	32	177	3	-	18	3	876

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

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										
0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.04	0.03	0.02
0.01	-	0.01	0.01	0.01	-	0.03	-	-	0.01	-
-	-	-	-	-	0.02	-	-	-	-	-
0.04	-	0.03	-	-	0.02	-	-	-	-	0.06
0.04	0.02	-	0.02	0.04	0.05	0.03	-	0.07	0.07	0.05
0.11	0.04	0.06	0.05	0.07	0.12	0.08	0.02	0.11	0.11	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 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										
175	1	6	-	1	43	10	10	14	4	264
68	3	5	-	-	23	6	5	11	3	124
14	-	-	-	-	1	-	-	4	-	19
194	-	-	-	-	3	-	-	27	-	224
380	1	12	-	1	64	18	9	4	1	490
831	5	23	-	2	134	34	24	60	8	1,121

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

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	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										
0.03	0.05	0.06	0.01	0.02	0.05	0.04	0.05	0.01	0.06	0.03
0.01	0.17	0.05	0.02	0.01	0.03	0.02	0.03	0.01	0.03	0.01
-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-	-
0.03	-	-	-	-	-	-	-	0.02	-	0.03
0.06	0.07	0.13	-	0.03	0.07	0.07	0.03	-	0.01	0.05
0.13	0.29	0.24	0.03	0.06	0.15	0.13	0.11	0.05	0.10	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

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 - 31.12.2020	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re	A+	0.2

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2016	2017	2018	2019	2020	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
1.48	3.45	6.37	(1.68)	11.75	5.22	מסלול כללי
1.93	1.47	5.05	(2.19)	11.42	1.73	מסלול הלכה
4.76	2.94	11.32	(3.85)	20.31	9.29	מסלול מניות
0.19	0.08	0.15	0.01	0.48	0.62	מסלול שקלי קצר
1.09	1.74	3.85	(0.87)	7.66	1.96	מסלול אג"ח
3.75	0.94	6.63	(1.69)	12.40	5.76	מסלול לבני 50 ומטה
3.34	0.98	6.14	(1.51)	11.34	5.14	מסלול לבני 50 עד 60
3.97	(0.41)	6.08	(1.04)	10.05	3.55	מסלול לבני 60 ומעלה
2.22	2.05	5.55	(1.63)	13.57	2.41	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	(1.71)	10.17	2.73	תיק השקעות לפנסיונרים

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
			מסלולי השקעה למבוטחים:
(22,763)	(14,363)	(23,766)	מסלול כללי
108	122	350	מסלול הלכה
2,311	3,081	5,042	מסלול מניות
167	199	1,413	מסלול שקלי קצר
113	(213)	1,632	מסלול אג"ח
(1,537)	(4,581)	(3,925)	מסלול לבני 50 ומטה
508	2,543	2,150	מסלול לבני 50 עד 60
2,867	(5,297)	(6,453)	מסלול לבני 60 ומעלה
3,894	325	2,417	מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
14,332	18,184	21,140	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. עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד למועד זה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ואו עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- 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 בעקיפין, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינם תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ואו 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 ואו בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ואו 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		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
7,008	8,469	מגדל חברה לביטוח
7,402	7,865	מגדל מקפת אישית
(681)	(894)	החברה המנהלת
-	185	קרן השקעה לא סחירה
486	-	אגרות חוב סחירות
14,215	15,625	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 11,981 אלפי ש"ח (בשנת 2019 על 8,610 אלפי ש"ח).

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
164	1,115	612	הכנסות: ריבית מצדדים קשורים
6,528	7,375	8,251	הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת
3	2	-	הוצאות ישירות
6,531	7,377	8,251	

לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
630	232	311	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 מעסיקיהם 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 פנסיות 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 ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושייכום, 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 יבחר 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, 2020 הינו בסך כ-78.4 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2019 כ-117.6 מליון ש"ח). כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-16.3 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2019 כ-23.4 מליון ש"ח).
- ו. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2020 כ-1,338 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2019 כ-190 אלפי ש"ח).

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרון חדשה כללית

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2020

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 31/12/2020.

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 31/12/2020, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>מֶרֶץ 2021</u> תאריך	<u>אקטואר ממונה</u> תפקיד	<u>איתי וייס</u> שם האקטואר	<u>חתימה</u>
----------------------------	------------------------------	--------------------------------	--------------

מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	ביאור	באלפי ש"ח
1,201,428	1,303,794	1,426,428		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
4,457	10,774	12,696		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
138,801	184,550	217,319		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
899,866	947,136	1,022,974		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
1,038,667	1,131,686	1,240,293		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>
123,911	116,713	115,995	א4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
34,549	43,841	52,513	ב4	התחייבויות לפנסיונרים
158,460	160,554	168,508		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
(1,361)	(522)	2,916	א6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
1,205	1,302	2,015	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(156)	780	4,931		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
1,196,971	1,293,020	1,413,732		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,201,428	1,303,794	1,426,428		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

בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, עודכנו המקדמים החל מיום 01.09.2020 בהתאם להוראת חוזר 2019-1-10 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה. המודל הני"ל נכנס לתקפו בדוחות הכספיים ליום 31/12/2019 והביא לגידול בהתחייבויות הקרן בשיעור של כ-0.2%.

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 המחלף)
- (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 שתשלמנה 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 4.ו.1 (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 4.ו.1 (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, למי ששיעור הנכות שנקבע לגביו נמוך מ- 75%;

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 וחסכון, 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://www.gov.il/BlobFolder/guide/information-entities-codex/he/Gate5_Part2_Chapter1-appendix-version5.pdf

1) שיעור ריבית להיוון:

שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה דלהלן:

שנה	ריבית עתידית
2021	0.1321%
2022	-1.6047%
2023	-1.0736%
2024	-1.1969%
2025	-0.9974%
2026	-0.7504%
2027	-0.4558%
2028	-0.1874%
2029	0.0538%
2030	0.2961%
2031	0.4275%
2032	0.4473%
2033	0.4684%
2034	0.4894%
2035	0.5102%
2036	0.5566%
2037	0.6312%
2038	0.7052%
2039	0.7795%
2040	0.8527%
2041	0.9444%
2042	1.0498%
2043	1.1573%
2044	1.2621%
2045+	1.3710%

2) א. 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. שיעור תמורת נכים: לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס

ו. שיעורי החלמה מנכות: לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס.

ז. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

ח. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישבנו 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.

ט. לנכים אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

י. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

ג. עזכון פנסיות ואיזון הקרן

1. **מדד למקבלי קצבה קיימים** – הפנסיות יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.

2. **מדד לפנסיונרים** – הפנסיות יעודכנו 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. **עזכון 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 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	אלפי ש"ח
120,443	113,316	112,463	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
2,234	2,233	2,375	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
1,234	1,164	1,157	עתודה למקבלי קצבה קיימים
123,911	116,713	115,995	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(236)	(85)	58	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
941	961	842	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
5,515	5,173	5,117	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 31/12/2019	ליום 30/09/2020	ליום 31/12/2020	אלפי ש"ח
32,201	39,729	47,505	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	35	1,833	התחייבויות לנכים
274	518	780	התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,309	2,485	1,702	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
319	637	161	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
102	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
344	437	532	עתודה לפנסיונרים
34,549	43,841	52,513	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(67)	(31)	27	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
264	341	1,173	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,590	2,066	2,529	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.46%	0.47%	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 שאירעו וטרם דווחו לחברה הינו סכום של עלות סיכוני נכות ל-3 חודשים. ההתחייבות עבור מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה חושבו על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין.
 בשנה שעברה ההתחייבויות עבור מקרי נכות ומוות היו 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 או מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות).

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	322	1,321
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	-	2,134
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חוסר)	322	(813)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	161	1,702
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	161	1,702

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	102
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	-	21
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חוסר)	-	81
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	-	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	-

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	
-	-	161	1	2020
-	-	161	1	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	
-	-	1,702	-	2020
-	-	1,702	-	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	
		31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	#####	#####			31/12/2020
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
0.50%	0.91%	0.15%	0.10%	0.12%	0.54%	1,182	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ג. מקרי מוות – נכים	
1.94%	1.67%	0.54%	0.38%	0.56%	0.18%	395	ד. יציאה לנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(4)	ה. חזרה מנכות	
-1.33%	-0.91%	-0.52%	-0.31%	-0.45%	0.37%	804	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%	-0.07%	0.01%	0.01%	0.00%	-0.08%	(183)	י. גורמים אחרים	
1.09%	1.60%	0.19%	0.17%	0.22%	1.01%	2,194	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	
		31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	#####	#####			31/12/2020
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.02%	-0.01%	0.02%	0.02%	-0.01%	(91)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	
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%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
-0.20%	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	
0.09%	0.08%	0.11%	-0.01%	-0.09%	0.06%	814	י. גורמים אחרים	
-0.12%	0.09%	0.10%	0.01%	-0.07%	0.05%	723	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה עודף אקטוארי הנובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים בסך של כ-2,194 אלשי"ח, המהווים כ-1.01% מסך ההתחייבויות למבוטחים במסלולי ביטוח. במצטבר מתחילת השנה העודף בהתאם הינו כ-1.6%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה יובא להלן.

במצטבר מתחילת השנה העודף האקטוארי שאינו נובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים הינו כ-0.09%.

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
		31/03/2020	#####	#####	31/12/2020	אחוזים		
31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	#####	#####	31/12/2020			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
0.82%	1.00%	1.00%	0.53%	0.72%	1.00%	1,164	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה שינוי בגין גורמים אחרים	
-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	(1)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
13.19%	3.02%	-3.33%	4.54%	-0.30%	2.25%	2,606	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
-11.18%	-1.80%	2.81%	-4.34%	1.39%	-1.53%	(1,770)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
0.76%	1.56%	0.00%	0.00%	0.83%	0.73%	842	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
1.00%	1.00%	0.53%	0.72%	1.00%	1.00%	1,157		
0.78%	1.62%	0.00%	0.00%	0.86%	0.75%		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
		31/03/2020	#####	#####	31/12/2020	אחוזים		
31/12/2019	31/12/2020	31/03/2020	#####	#####	31/12/2020			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח		
-1.00%	1.00%	1.00%	-1.00%	1.00%	1.00%	437	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה שינוי בגין גורמים אחרים	
0.13%	-0.62%	-0.80%	0.16%	0.01%	0.01%	4	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
3.93%	-1.59%	-7.87%	3.41%	0.90%	2.38%	1,264	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(0)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.87%	-2.33%	-6.71%	1.63%	0.78%	2.21%	1,173	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
1.00%	1.00%	-1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	532		
1.95%	-2.12%	-6.72%	1.75%	0.81%	2.30%		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-1.62% למקבלי קצבה במסלול הכללי.

הגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם שהיה ברבעון הראשון של השנה הוביל לגירעון מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-2.12% 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 (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%	
0.008% -0.008%	0.020% -0.020%	

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%	
-0.001% 0.001%	-0.455% 0.402%	

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 31/12/20
(1,835)	חלקם בפרמיה למקרי מוות ונכות
740	חלקם בתביעות ובשינוי עתודת IBNR ותביעות תלויות
1,899	עמלת רווח
804	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	עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
6,446	2,144	4,302	מבוטחים
36,858	14,418	22,440	שאינם מבוטחים
43,304	16,562	26,742	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
			<u>מקבלי קצבה:</u>
465	207	258	זקנה ושאיירי זקנה
42	27	15	שאיירים
2	1	1	נכות
509	235	274	סה"כ פנסיונרים
655	325	330	זקנה ושאיירי זקנה
22	9	13	מקבלי קצבה קיימים שאיירים
-	-	-	נכות
677	334	343	סה"כ מקבלי קיצבה קיימים
44,490	17,131	27,359	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	
5,585	10,473	83	5,749	9,763	29	5,497	10,855	54	עד 24
6,148	18,988	640	5,853	19,977	244	6,330	18,379	396	25-29
6,961	28,093	1316	6,270	22,260	366	7,227	30,341	950	30-34
7,017	32,588	1280	5,810	20,041	375	7,515	37,788	905	35-39
7,810	42,384	1149	6,557	31,147	374	8,414	47,806	775	40-44
7,889	57,549	861	6,544	42,699	333	8,740	66,914	528	45-49
8,269	60,066	556	6,739	46,989	212	9,199	68,126	344	50-54
8,431	71,566	330	7,329	62,550	129	9,133	77,352	201	55-59
7,852	66,765	187	6,650	56,390	70	8,571	72,973	117	60-64
6,238	34,679	44	4,752	15,800	12	6,796	41,758	32	65-69
-	-	0	-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
7,357	40,487	6446	6,341	32,115	2,144	7,863	44,659	4,302	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	
4,001	302	3,113	171	5,160	131	עד 24
5,684	1,383	4,717	619	6,468	764	25-29
8,979	3,514	6,214	1,484	11,000	2,030	30-34
12,669	5,126	10,919	1,923	13,720	3,203	35-39
19,187	6,789	17,371	2,494	20,242	4,295	40-44
31,701	6,652	28,382	2,449	33,636	4,203	45-49
40,920	4,717	37,366	1,845	43,203	2,872	50-54
42,821	3,469	36,004	1,473	47,852	1,996	55-59
39,918	2,592	31,435	1,089	46,065	1,503	60-64
45,063	1,522	36,644	548	49,799	974	65-69
30,303	792	21,780	323	36,173	469	70 ומעלה
26,706	36,858	22,876	14,418	29,167	22,440	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
495	10	-	-	495	10	-	-	10-19
4	1	-	-	4	1	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
474	1	-	-	474	1	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
23	2	23	2	-	-	-	-	60-64
58	16	58	16	-	-	-	-	65-69
510	168	513	167	119	1	-	-	70-74
903	82	903	82	-	-	-	-	75-79
1,656	41	1,656	41	-	-	-	-	70-84
2,433	20	2,433	20	-	-	-	-	85-89
597	1	597	1	-	-	-	-	90-94
4,225	1	4,225	1	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
838	343	855	330	427	13	-	-	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
1,275	3	-	-	1,275	3	-	-	50-54
54	2	-	-	54	2	-	-	55-59
38	7	46	5	20	2	-	-	60-64
202	71	202	71	-	-	-	-	65-69
517	114	521	113	15	1	-	-	70-74
1,790	55	1,790	55	-	-	-	-	75-79
1,915	43	1,915	43	-	-	-	-	70-84
2,363	28	2,363	28	-	-	-	-	85-89
3,695	10	3,695	10	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,082	334	1,099	325	469	9	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול כללי

-		זיקנה		שארים		נכים		זכר
סך הכל	סך הכל	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
27	3	-	-	27	3	-	-	0-9
78	9	-	-	78	9	-	-	10-19
32	2	-	-	32	2	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
8,261	2	-	-	102	1	16,420	1	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
8,457	4	8,457	4	-	-	-	-	60-64
482	149	482	149	-	-	-	-	65-69
897	95	897	95	-	-	-	-	70-74
1,111	9	1,111	9	-	-	-	-	75-79
1,406	1	1,406	1	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
802	274	784	258	63	15	16,420	1	סה"כ

-		זיקנה		שארים		נכים		נקבה
סך הכל	סך הכל	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	גיל
35	2	-	-	35	2	-	-	0-9
53	6	-	-	53	6	-	-	10-19
113	2	-	-	113	2	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
62	1	-	-	62	1	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
50	2	-	-	50	2	-	-	40-44
116	2	-	-	116	2	-	-	45-49
105	3	-	-	105	3	-	-	50-54
388	5	-	-	440	4	182	1	55-59
329	49	338	47	106	2	-	-	60-64
476	109	483	107	105	2	-	-	65-69
694	45	703	44	309	1	-	-	70-74
1,831	6	1,831	6	-	-	-	-	75-79
1,572	1	1,572	1	-	-	-	-	70-84
1,241	1	1,241	1	-	-	-	-	85-89
617	1	617	1	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
497	235	545	207	141	27	182	1	סה"כ



דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות ההשתלמות המנהלות על ידי החברה

**מגדל השתלמות
קרן השתלמות לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
2	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
20	ניהול סיכונים
42	שנות

דוח הדירקטוריון והנהלה 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 2021.

ג. תאור מסלולי ההשקעה

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 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 בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:
לא היו שינויים בשנת הדיווח.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

עמית שכיר- הפרשות חודשיות עובד ומעסיק, על פי היחס הנדרש בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה (הפקדות העובד יהיו לפחות 1/3 מהפקדות המעסיק). ההפרשה המקובלת היא עד 7.5% (מעסיק) ועד-2.5% (עובד). הפקדות המעסיק העולות על 7.5% מתקרת ההכנסה הקובעת נצבעות כסכום מעל התקרה והריבית בגינן (הרווח הריאלי) חייבת במס בשיעור של 25% בעת ביצוע משיכה מהקרן. תקרת ההכנסה הקובעת החודשית לשנת 2020 היא 15,712 ש"ח.

עמית עצמאי- תקרת ההפרשות השנתיות המוכרות לצורכי מס של עמית עצמאי היא 4.5% מהכנסתו הקובעת (עד 265,000 ש"ח בשנת 2020). סכום ההפקדה שנצבר עד התקרה ופטור ממס על הריבית הינו 18,600 ₪ בשנת 2020.

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	
2020	
%	
77.33	מסלול כללי
86.61	מסלול אג"ח עד 10% מניות
68.06	מסלול מניות
71.90	מסלול חו"ל
88.30	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
85.95	מסלול שקלי טווח קצר
91.13	מסלול אג"ח
43.73	מסלול כהלכה
25.02	מסלול לבני 50 ומטה
48.21	מסלול לבני 50 עד 60
81.43	מסלול לבני 60 ומעלה
57.76	מסלול פאסיבי כללי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2020	
שנים	
2.04	מסלול כללי
2.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2.38	מסלול מניות
2.43	מסלול חו"ל
1.96	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.59	מסלול שקלי טווח קצר
1.90	מסלול אג"ח
2.25	מסלול כהלכה
2.70	מסלול לבני 50 ומטה
2.41	מסלול לבני 50 עד 60
1.58	מסלול לבני 60 ומעלה
1.75	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	301,625	37,491	40,427	298,689
עצמאיים	61,532	2,954	5,657	58,829
סה"כ	363,157	40,445	46,084	357,518

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר			
2019		2020	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
7,811,681	134,247	7,655,782	126,283
6,831,889	228,910	6,964,020	231,235
14,643,570	363,157	14,619,802	357,518

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
2,715,808	82,433	3,225,678	54,288	0.00%-0.50%
3,050,426	81,756	3,223,689	51,707	0.50%-1.00%
446,967	23,031	542,057	9,842	1.00%-1.50%
750,819	44,015	664,358	10,446	1.50%-2.00%
6,964,020	231,235	7,655,782	126,283	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו 24,189 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2020				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
2,274,860	66,824	2,676,193	41,494	0.00%-0.50%
2,475,526	66,323	2,682,236	39,952	0.50%-1.00%
375,355	19,337	434,244	7,300	1.00%-1.50%
696,460	39,844	609,388	9,401	1.50%-2.00%
5,822,201	192,328	6,402,061	98,147	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 22,450 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
64,826	1,059	58,865	648	0.00%-0.50%
106,569	1,508	67,633	825	0.50%-1.00%
5,350	280	6,997	131	1.00%-1.50%
6,641	336	8,055	112	1.50%-2.00%
183,386	3,183	141,550	1,716	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 173 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
64,622	1,810	80,830	1,342	0.00%-0.50%
66,806	1,796	70,477	1,278	0.50%-1.00%
7,483	353	9,675	172	1.00%-1.50%
9,109	667	5,614	93	1.50%-2.00%
148,020	4,626	166,596	2,885	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 274 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 2020				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
198	5,446	149	4,749	0.00%-0.50%
261	6,908	172	6,330	0.50%-1.00%
60	1,177	25	812	1.00%-1.50%
72	474	12	235	1.50%-2.00%
591	14,005	358	12,126	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 39 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2020				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
675	41,355	598	45,631	0.00%-0.50%
1,240	76,433	727	65,240	0.50%-1.00%
453	17,706	235	18,526	1.00%-1.50%
220	6,068	86	6,167	1.50%-2.00%
2,588	141,562	1,646	135,564	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 82 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2020				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
639	41,632	510	39,286	0.00%-0.50%
979	38,629	475	36,061	0.50%-1.00%
256	5,370	109	8,742	1.00%-1.50%
414	6,992	82	5,930	1.50%-2.00%
2,288	92,623	1,176	90,019	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 31 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2020				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,197	51,713	439	28,530	0.00%-0.50%
1,535	70,295	645	46,849	0.50%-1.00%
513	9,332	149	9,464	1.00%-1.50%
1,681	12,404	120	8,376	1.50%-2.00%
6,926	143,744	1,353	93,219	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 117 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 2020				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
599	12,656	859	28,705	0.00%-0.50%
1,586	34,917	1,603	51,739	0.50%-1.00%
427	6,672	266	11,425	1.00%-1.50%
419	6,019	235	9,018	1.50%-2.00%
3,031	60,264	2,963	100,887	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 137 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
5,333	70,000	5,878	145,566	0.00%-0.50%
4,042	63,506	3,964	102,129	0.50%-1.00%
954	11,419	1,060	28,891	1.00%-1.50%
242	3,448	174	5,037	1.50%-2.00%
10,571	148,373	11,076	281,623	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 505 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,095	33,863	1,425	61,080	0.00%-0.50%
1,071	32,480	1,081	38,445	0.50%-1.00%
224	3,416	270	8,644	1.00%-1.50%
57	1,556	84	4,314	1.50%-2.00%
2,447	71,315	2,860	112,483	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 184 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
854	48,591	815	48,524	0.00%-0.50%
1,071	64,870	713	36,881	0.50%-1.00%
162	3,632	119	4,471	1.00%-1.50%
51	1,376	46	2,223	1.50%-2.00%
2,138	118,469	1,693	92,099	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 149 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 2020		ליום 31 בדצמבר 2019		שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	
מספר חשבונות	מספר חשבונות	מספר חשבונות	מספר חשבונות	
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
6,244	150	7,719	131	0.00%-0.50%
13,487	344	19,669	272	0.50%-1.00%
55	12	166	6	1.00%-1.50%
272	12	1	1	1.50%-2.00%
20,058	518	27,555	410	

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 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
	0.36	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)
1,442,138		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)
9.86		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)
16,208		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
4.53		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 2020 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
8.97	5.85	מזומנים
10.96	12.07	מניות סחירות בישראל
4.35	8.84	מניות סחירות בחו"ל
1.36	1.66	מניות לא סחירות
10.65	12.27	קרנות סל
3.88	4.30	קרנות נאמנות
6.44	8.43	קרנות השקעה
15.55	11.07	אג"ח ממשלתי סחיר
17.70	15.40	אג"ח קונצרני סחיר
18.33	18.47	נכסי חוב שאינם סחירים
0.66	0.75	נדל"ן
1.15	0.89	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 עלתה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר ובאג"ח קונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-12,224,262 אלפי ש"ח, לעומת כ-12,569,423 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, קיטון של כ-2.75%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-15.40% (מזה כ-27.90% באג"ח בחו"ל). האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,881,952 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2019.

שיעור ההשקעה בקרנות סל (בארץ ובחו"ל) גדל במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-12.27% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת 10.67% בסוף שנה קודמת), גידול של כ-1.62%.

קרנות הנאמנות בחו"ל מהוות בסוף השנה כ-4.30% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-3.88% בסוף שנה קודמת. כ-59.04% מאפיק זה מושקע בקרנות אג"חיות.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-0.14% והוא עומד על כ-18.47% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,257,283 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2019.

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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
5.67	5.53	מזומנים
2.35	2.45	מניות סחירות בישראל
1.01	1.79	מניות סחירות בחו"ל
0.02	0.16	מניות לא סחירות
5.18	5.82	קרנות סל
5.47	5.68	קרנות נאמנות
35.12	34.04	אג"ח ממשלתי סחיר
38.46	36.63	אג"ח קונצרני סחיר
6.36	7.48	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.01	נדל"ן
0.36	0.41	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר ובאג"ח קונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2020 הסתכם בכ-324,936 אלפי ש"ח, לעומת כ-318,678 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-1.96%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.08% לעומת שנה קודמת והוא עומד על כ-110,586 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.83%, והוא עומד על כ-119,028 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה בקרנות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת. ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-18,902 אלפי ש"ח בסוף השנה. כ-54.31% 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
15.43	13.85	מזומנים
28.50	27.21	מניות סחירות בישראל
11.22	20.96	מניות סחירות בחו"ל
-	0.13	מניות לא סחירות
25.41	27.94	קרנות סל
2.88	3.22	קרנות נאמנות
14.40	4.96	אג"ח ממשלתי סחיר
0.01	0.01	קרנות השקעה
2.15	1.72	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוקטנה אחזקה באג"ח ממשלתי קצר. מעבר לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 היה כ-314,616 אלפי ש"ח, לעומת כ-259,687 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-21.15%. הגידול נובע בעיקרו מעודף גביה על פדיונות בסך כ-25,702 אלפי ש"ח, וכן מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-25,135 אלפי ש"ח.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות (ארץ וחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת שנה קודמת של כ-8.45% והן עומדות על סך כ-151,576 אלפי ש"ח בסוף השנה.

בשיעור האחזקה באפיקי ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל בארץ ובחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת שנה קודמת של כ-2.87% וסך הנכסים באפיק זה בסוף השנה עומד על כ-98,056 אלפי ש"ח והן מהוות כ-31.16% 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
19.46	17.25	מזומנים
3.01	6.82	מניות סחירות בחו"ל
55.32	56.51	קרנות סל
9.40	8.30	קרנות נאמנות
15.26	11.46	אג"ח ממשלתי סחיר
(2.45)	(0.34)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר. מעבר לכך, לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2020 היה כ-26,131 אלפי ש"ח, לעומת כ-22,028 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-18.63%. הגידול נובע בעיקרו מניוד נטו חיובי של כ-2,482 אלפי ש"ח ומעודף גביה על פדיונות בסך כ-1,315 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת. כ-22.36% 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, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.10% ויתרתם הינה כ-2,168 אלפי ש"ח בתום השנה.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתי סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-3.80%. ההשקעה באפיק זה הינה כולה 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
3.74	7.08	מזומנים
96.31	92.97	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(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 2020 היה כ-277,126 אלפי ש"ח, לעומת כ-271,735 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-1.98%.

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-92.97% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2020, תת האפיק השקלי מהווה כ-55.60% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-44.40% מסך אפיק זה. (שנה קודמת כ-52.70% וכ-47.30% 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
6.84	7.19	מזומנים
93.23	92.86	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 2020 היה כ-182,642 אלפי ש"ח, לעומת כ-138,316 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-32.05%, הנובע בעיקר מהעברות נטו מחוץ למסלול בסך של כ-61,086 אלפי ש"ח, בקיזוי עודף פדיונות על גביה בסך כ-15,852 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-92.86% מנכסי המסלול נטו שנת 2020. כ-92.78% מסך האפיק מושקע במק"מ והיתרה באג"ח ממשלתי בריבית משתנה (2019-77.01%).

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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
3.01	2.13	מזומנים
0.04	0.06	מניות לא סחירות בישראל
2.91	2.92	קרנות סל
5.14	5.39	קרנות נאמנות
42.12	40.18	אג"ח ממשלתי סחיר
35.07	36.55	אג"ח קונצרני סחיר
11.62	12.37	נכסי חוב שאינם סחירים
0.09	0.40	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2020 היה כ-236,963 אלפי ש"ח, לעומת כ-251,358 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, קיטון של כ-5.73%. הקיטון נבע בעיקר מניוד נטו שלילי של כ-14,696 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.48%, מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיקי ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת, והן עומדות על כ-19,697 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית האחזקה באפיק זה בסוף השנה הינה בקרנות סל וקרנות נאמנות על אג"ח. אפיק ההשקעות האחרות הסחירות מהווה כ-8.31% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2020 (סוף 2019 - כ-8.05%).

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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
5.00	1.46	מזומנים
76.74	82.30	קרנות סל
18.00	16.05	אג"ח ממשלתי סחיר
0.26	0.19	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 עלתה החשיפה למניות באמצעות קרנות סל והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2020 היה כ-161,151 אלפי ש"ח, לעומת כ-140,079 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-15.04%. עיקר הגידול בנכסים נובע מעודף גביה על פדיונות בסך של כ-20,955 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.95% והוא מהווה כ-16.05% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה (כ-65.43%) הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-5.56%, והוא מהווה כ-82.30% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2020.

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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
11.43	8.58	מזומנים
11.69	13.52	מניות סחירות בישראל
5.10	10.83	מניות סחירות בחו"ל
0.60	0.73	מניות לא סחירות
13.90	16.15	קרנות סל
4.73	5.09	קרנות נאמנות
3.00	3.31	קרנות השקעה
16.52	9.53	אג"ח ממשלתי סחיר
27.93	25.68	אג"ח קונצרני סחיר
3.17	4.83	נכסי חוב שאינם סחירים
0.79	0.64	נדל"ן
1.14	1.11	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 עלתה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר ובאג"ח קונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2020 היה כ-429,996 אלפי ש"ח, לעומת כ-316,358 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-35.92%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-11,682 אלפי ש"ח, מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-78,792 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-23,164 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.25% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-110,405 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-2.25% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-82.80% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-4.83% מסך נכסי המסלול נטו (כ-20,779 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-7.56% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-55.53%).

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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
11.19	7.49	מזומנים
8.96	10.63	מניות סחירות בישראל
3.95	8.60	מניות סחירות בחו"ל
0.21	0.46	מניות לא סחירות
11.14	13.22	קרנות סל
5.11	5.19	קרנות נאמנות
1.33	2.31	קרנות השקעה
23.03	16.88	אג"ח ממשלתי סחיר
30.17	28.72	אג"ח קונצרני סחיר
3.14	4.74	נכסי חוב שאינם סחירים
0.79	0.64	נדל"ן
0.98	1.12	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 עלתה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר ובאג"ח קונצרני. כמו כן המשיכה מגמות הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2020 היה כ-183,798 אלפי ש"ח, לעומת כ-135,338 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-35.81%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-18,867 אלפי ש"ח, מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-20,964 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-8,629 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.45% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המודד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-52,788 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-2.08% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-80.73% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המודד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-4.74% מסך נכסי המסלול נטו (כ-8,707 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-6.32% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-55.27%).

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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
10.34	5.43	מזומנים
6.01	6.04	מניות סחירות בישראל
2.64	5.18	מניות סחירות בחו"ל
0.22	0.49	מניות לא סחירות
12.32	13.99	קרנות סל
2.29	3.53	קרנות נאמנות
0.71	1.39	קרנות השקעה
27.76	24.01	אג"ח ממשלתי סחיר
33.14	33.04	אג"ח קונצרני סחיר
3.08	5.25	נכסי חוב שאינם סחירים
0.83	0.73	נדל"ן
0.66	0.92	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

במהלך שנת 2020 עלתה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר ובאג"ח קונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2020 היה כ-210,568 אלפי ש"ח, לעומת כ-168,575 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-24.91%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-28,980 אלפי ש"ח, מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-6,559 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-6,454 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-69,569 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-1.67% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-47.24% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2019. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-5.25% מסך נכסי המסלול נטו (כ-11,065 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
4.74	3.82	מזומנים
94.95	95.14	קרנות סל
0.31	1.04	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 עלתה החשיפה למניות באמצעות קרנות סל והוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי וקונצרני באמצעות קרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2020 היה כ-47,613 אלפי ש"ח, לעומת כ-51,995 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, קיטון של כ-8.43%. עיקר הקיטון בנכסים נובע מהעברות נטו שליליות למסלול בסך של כ-6,035 אלפי ש"ח שקוזזו מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-1,431 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-95.14% מסך נכסי המסלול נטו. כ-43.25% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות, בארץ (כ-15.97%) ובחו"ל (כ-27.28%).

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. 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 2020:

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	אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי	נזילות (בשנים)
10,790,281	47,120	192,118	166,843	384,550	160,843	206,556	182,742	277,263	26,220	309,125	298,765	8,538,136	נכסים נזילים וסחירים נכסי חוב שאינם סחירים:
146,883	-	658	511	1,177	-	1,167	-	-	-	-	1,158	142,212	מח"מ עד שנה
2,204,577	-	10,407	8,196	19,602	-	28,150	-	-	-	-	23,151	2,115,071	מח"מ מעל שנה
1,478,061	493	7,385	8,248	24,667	308	1,090	(100)	(137)	(89)	5,491	1,862	1,428,843	אחרים
14,619,802	47,613	210,568	183,798	429,996	161,151	236,963	182,642	277,126	26,131	314,616	324,936	12,224,262	

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	סך נכסים	
	עמיתים נזילות	נזילים וסחירים	
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2020	2020	2020	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.90	9,453,251	8,538,136	מסלול כללי
1.06	281,434	298,765	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.44	214,116	309,125	מסלול מניות
1.40	18,789	26,220	מסלול חו"ל
1.13	244,704	277,263	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.16	156,983	182,742	מסלול שקלי טווח קצר
0.96	215,933	206,556	מסלול אג"ח
2.28	70,473	160,843	מסלול כהלכה
3.57	107,600	384,550	מסלול לבני 50 ומטה
1.88	88,616	166,843	מסלול לבני 50 עד 60
1.12	171,457	192,118	מסלול לבני 60 ומעלה
1.71	27,503	47,120	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 בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /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.

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.

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, 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 2020				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	
4,572,346	3,667,405	6,380,051	14,619,802	סך נכסי המסלול, נטו
3,338,076	-	(3,286,674)	51,402	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
7,910,422	3,667,405	3,093,377	14,671,204	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 2020				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	
3,546,264	3,039,824	5,638,174	12,224,262	סך נכסי המסלול, נטו
2,969,620	-	(2,925,323)	44,297	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
6,515,884	3,039,824	2,712,851	12,268,559	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.82% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.06% מסך נכסי המסלול נטו), ליון היפני (כ-1.29% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-1.03% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2020				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	
115,292	129,289	80,355	324,936	סך נכסי המסלול, נטו
55,237	-	(53,931)	1,306	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
170,529	129,289	26,424	326,242	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.11% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.18% 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 2020

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
134,269	-	180,347	314,616
90,832	-	(89,321)	1,511
225,101	-	91,026	316,127

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-20.34% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.07% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.75% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2020

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
3,631	-	22,500	26,131
(2,515)	-	2,483	(32)
1,116	-	24,983	26,099

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-82.41% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-10.62% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.65% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2020

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
162,722	114,404	-	277,126
-	-	-	-
162,722	114,404	-	277,126

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2020

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
182,642	-	-	182,642
-	-	-	-
182,642	-	-	182,642

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)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2020

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
84,586	108,467	43,910	236,963
28,368	-	(27,348)	1,020
112,954	108,467	16,562	237,983

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-5.11% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.18% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2020

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
54,005	47,589	59,557	161,151
23,680	-	(23,353)	327
77,685	47,589	36,204	161,478

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-17.01% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.96% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.21% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020

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
139,743	90,192	200,061	429,996
99,537	-	(98,031)	1,506
239,280	90,192	102,030	431,502

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-17.16% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.57% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.39% 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 לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020

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
183,798	75,112	46,229	62,457
723	(33,682)	-	34,405
184,521	41,430	46,229	96,862

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-16.89% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.10% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.33% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020

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
210,568	60,399	79,505	70,664
744	(29,459)	-	30,203
211,312	30,940	79,505	100,867

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-11.10% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.04% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2020

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
47,613	19,636	11,906	16,071
-	(8,709)	-	8,709
47,613	10,927	11,906	24,780

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-17.35% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.95% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.22% 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 2020:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
2.38	(2.08)	מסלול כללי
4.91	(4.29)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.04	(0.04)	מסלול מניות
0.29	(0.28)	מסלול חו"ל
7.25	(6.14)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.52	(0.51)	מסלול שקלי טווח קצר
5.74	(5.00)	מסלול אג"ח
1.37	(1.16)	מסלול כהלכה
2.34	(2.06)	מסלול לבני 50 ומטה
3.14	(2.75)	מסלול לבני 50 עד 60
3.72	(3.26)	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 2020						
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	
11.27	348,888	61,129	-	-	287,759	ענף משק
1.88	58,273	-	1,789	-	56,484	בנקים
3.75	116,170	67,458	18,577	949	29,186	ביטוח
20.11	622,553	240,199	-	21,806	360,548	ביומד
31.24	967,266	767,080	4,278	22,563	173,345	טכנולוגיה
16.17	500,872	26,561	183,911	17,282	273,118	מסחר ושירותים
8.75	271,001	43,121	-	33,177	194,703	נדל"ן ובינוי
2.15	66,490	-	-	1,804	64,686	תעשייה
4.53	140,344	17,955	-	10,821	111,568	השקעה ואחזקות
0.15	4,548	3,601	947	-	-	נפט וגז
100.00	3,096,405	1,227,104	209,502	108,402	1,551,397	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 2020

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	
11.21	309,246	53,382	-	-	255,864	בנקים
1.88	51,839	-	1,615	-	50,224	ביטוח
3.80	104,889	59,910	18,185	844	25,950	ביומד
20.00	551,953	211,981	-	19,388	320,584	טכנולוגיה
30.92	853,101	674,859	4,049	20,062	154,131	מסחר ושירותים
16.68	460,303	23,364	178,727	15,367	242,845	נדל"ן ובינוי
8.71	240,373	37,750	-	29,501	173,122	תעשייה
2.14	59,120	-	-	1,604	57,516	השקעה ואחזקות
4.52	124,683	15,860	-	9,622	99,201	נפט וגז
0.14	4,000	3,146	854	-	-	אחר
100.00	2,759,507	1,080,252	203,430	96,388	1,379,437	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
11.70	1,672	293	-	-	1,379	בנקים
1.90	272	-	-	-	272	ביטוח
3.27	468	323	-	5	140	ביומד
20.88	2,985	1,152	-	105	1,728	טכנולוגיה
32.48	4,643	3,620	84	108	831	מסחר ושירותים
13.62	1,946	127	427	83	1,309	נדל"ן ובינוי
9.09	1,299	207	-	159	933	תעשייה
2.23	319	-	-	9	310	השקעה ואחזקות
4.71	673	86	-	52	535	נפט וגז
0.12	17	17	-	-	-	אחר
100.00	14,294	5,825	511	521	7,437	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
12.02	18,260	3,416	-	-	14,844	בנקים
1.92	2,911	-	-	-	2,911	ביטוח
3.58	5,446	3,499	392	49	1,506	ביומד
21.42	32,546	12,822	-	1,125	18,599	טכנולוגיה
33.79	51,348	41,242	-	1,164	8,942	מסחר ושירותים
10.80	16,419	1,438	-	892	14,089	נדל"ן ובינוי
9.30	14,139	2,384	-	1,711	10,044	תעשייה
2.26	3,430	-	-	93	3,337	השקעה ואחזקות
4.78	7,268	955	-	558	5,755	נפט וגז
0.13	201	201	-	-	-	אחר
100.00	151,968	65,957	392	5,592	80,027	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 חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2020						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	
7.92	141	141	-	-	-	בנקים
0.05	1	-	-	-	1	ביטוח
0.56	10	10	-	-	-	ביומד
13.03	232	232	-	-	-	טכנולוגיה
70.24	1,251	1,251	-	-	-	מסחר ושירותים
2.08	37	37	-	-	-	נדל"ן ובינוי
4.83	86	86	-	-	-	תעשייה
0.84	15	15	-	-	-	נפט וגז
0.45	8	8	-	-	-	אחר
100.00	1,781	1,780	-	-	1	סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2020						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	
0.68	1	-	-	-	1	בנקים
99.32	145	-	145	-	-	מסחר ושירותים
100.00	146	-	145	-	1	סך הכל

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020						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	
11.63	12,542	2,461	-	-	10,081	בנקים
1.93	2,085	-	106	-	1,979	ביטוח
3.19	3,443	2,387	-	33	1,023	ביומד
20.71	22,335	8,939	-	764	12,632	טכנולוגיה
33.49	36,122	29,259	-	790	6,073	מסחר ושירותים
13.13	14,166	1,014	2,978	605	9,569	נדל"ן ובינוי
8.98	9,688	1,705	-	1,162	6,821	תעשייה
2.16	2,329	-	-	63	2,266	השקעה ואחזקות
4.59	4,952	664	-	379	3,909	נפט וגז
0.19	201	145	56	-	-	אחר
100.00	107,863	46,574	3,140	3,796	54,353	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 2020

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	
11.68	4,226	840	-	-	3,386	בנקים
1.96	708	-	42	-	666	ביטוח
3.20	1,157	803	-	11	343	ביומד
20.79	7,524	3,024	-	257	4,243	טכנולוגיה
33.85	12,249	9,943	-	266	2,040	מסחר ושירותים
12.54	4,536	344	775	203	3,214	נדל"ן ובינוי
9.02	3,262	581	-	390	2,291	תעשייה
2.16	782	-	-	21	761	השקעה ואחזקות
4.60	1,664	224	-	127	1,313	נפט וגז
0.20	73	49	24	-	-	אחר
100.00	36,181	15,808	841	1,275	18,257	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
11.35	2,800	596	-	-	2,204	בנקים
1.85	457	-	26	-	431	ביטוח
3.07	757	526	-	7	224	ביומד
20.18	4,978	2,049	-	167	2,762	טכנולוגיה
34.09	8,407	6,906	-	173	1,328	מסחר ושירותים
14.05	3,465	237	1,004	132	2,092	נדל"ן ובינוי
8.73	2,154	408	-	254	1,492	תעשייה
2.07	510	-	-	14	496	השקעה ואחזקות
4.42	1,089	151	-	83	855	נפט וגז
0.19	48	35	13	-	-	אחר
100.00	24,665	10,908	1,043	830	11,884	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 בדירוג 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 לוויים, 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 הלוויים 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 ללוויים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלוויים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
4,540,125	1,843,861	2,696,264	5,757,173	1,910,082	3,847,091	בארץ
952,175	413,422	538,753	1,067,741	441,378	626,363	בחו"ל
5,492,300	2,257,283	3,235,017	6,824,914	2,351,460	4,473,454	סך הכל נכסי חוב

מסלול מניות			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
15,596	-	15,596	222,360	18,578	203,782	בארץ
-	-	-	31,562	5,731	25,831	בחו"ל
15,596	-	15,596	253,922	24,309	229,613	סך הכל נכסי חוב

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
257,646	-	257,646	-	-	-	בארץ
-	-	-	2,994	-	2,994	בחו"ל
257,646	-	257,646	2,994	-	2,994	סך הכל נכסי חוב

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 2020			מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
188,227	25,160	163,067	169,604	-	169,604	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
22,904	4,157	18,747	-	-	-	
211,131	29,317	181,814	169,604	-	169,604	

מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2020			מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
141,594	11,604	129,990	25,866	-	25,866	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
30,549	9,175	21,374	-	-	-	
172,143	20,779	151,364	25,866	-	25,866	

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2020			מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
117,853	6,039	111,814	78,302	4,840	73,462	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
13,340	5,026	8,314	14,217	3,867	10,350	
131,193	11,065	120,128	92,519	8,707	83,812	

מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2020						
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-46.68% מנכסי הקרן כאשר כ-55.38% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2020

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
2,139,294	-	50,415	30,845	40,588	25,866	94,884	169,604	257,646	-	15,596	110,137	1,343,713
1,356,530	-	51,097	35,596	74,856	-	56,759	-	-	-	-	2,083	1,136,139
227,423	-	9,021	6,149	12,738	-	10,004	-	-	-	-	-	189,511
7,486	-	297	202	419	-	329	-	-	-	-	-	6,239
116,358	-	984	670	1,389	-	1,091	-	-	-	-	91,562	20,662
3,847,091	-	111,814	73,462	129,990	25,866	163,067	169,604	257,646	-	15,596	203,782	2,696,264
263,295	-	998	816	1,956	-	6,161	-	-	-	-	209	253,155
7,526	-	42	38	90	-	182	-	-	-	-	-	7,174
5,604	-	11	9	19	-	40	-	-	-	-	4,023	1,502
720,363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	720,363
913,294	-	4,988	3,977	9,539	-	18,777	-	-	-	-	14,346	861,667
1,910,082	-	6,039	4,840	11,604	-	25,160	-	-	-	-	18,578	1,843,861
5,757,173	-	117,853	78,302	141,594	25,866	188,227	169,604	257,646	-	15,596	222,360	4,540,125
147,792	-	341	251	1,656	-	3,358	-	-	-	-	305	141,881
44,251	-	-	-	456	-	1,066	-	-	-	-	-	42,729

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

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 2020

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
13,813	-	144	179	371	-	325	-	-	2,994	-	448	9,352
22,227	-	309	385	795	-	698	-	-	-	-	-	20,040
159,562	-	2,220	2,764	5,708	-	5,006	-	-	-	-	-	143,864
135,818	-	1,890	2,353	4,858	-	4,261	-	-	-	-	-	122,456
294,943	-	3,751	4,669	9,642	-	8,457	-	-	-	-	25,383	243,041
626,363	-	8,314	10,350	21,374	-	18,747	-	-	2,994	-	25,831	538,753
7,128	-	-	-	-	-	174	-	-	-	-	116	6,838
4,700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,700
429,550	-	5,026	3,867	9,175	-	3,983	-	-	-	-	5,615	401,884
441,378	-	5,026	3,867	9,175	-	4,157	-	-	-	-	5,731	413,422
1,067,741	-	13,340	14,217	30,549	-	22,904	-	-	2,994	-	31,562	952,175
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40,432	-	555	499	1,142	-	682	-	-	-	-	936	36,618

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 פיננסים בדירוג:
 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
 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 2020.

ליום 31 בדצמבר 2020						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	
1.52	1.53	1.53	0.94	1.89	0.69	AA ומעלה
1.44	1.50	1.52	1.66	1.82	1.67	A
2.69	2.68	2.68	2.13	2.49	2.47	BBB
-	-	-	3.05	3.17	3.18	נמוך מ-BBB
2.65	2.67	2.67	2.73	1.96	2.75	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 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
8.41	461,806	8.21	560,511	בנקים
1.64	90,216	1.67	113,861	ביטוח
0.71	39,029	0.66	45,158	ביומד
2.02	110,766	1.85	126,030	טכנולוגיה
16.64	913,715	14.94	1,019,381	מסחר ושירותים
14.53	798,062	13.92	950,335	נדל"ן ובינוי
2.82	154,779	2.66	181,383	תעשייה
4.80	263,848	4.09	278,977	השקעה ואחזקות
7.10	390,153	6.68	456,075	חיפושי נפט וגז
3.58	196,498	3.22	219,733	אחר
13.12	720,363	10.55	720,363	הלוואות לעמיתים
24.63	1,353,065	31.55	2,153,107	אג"ח ממשלתי
100.00	5,492,300	100.00	6,824,914	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 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
-	-	10.09	25,624	בנקים
-	-	2.50	6,340	ביטוח
-	-	0.74	1,871	ביומד
-	-	1.61	4,087	טכנולוגיה
-	-	12.05	30,596	מסחר ושירותים
-	-	15.71	39,892	נדלין ובינוי
-	-	2.98	7,568	תעשייה
-	-	1.75	4,459	השקעה ואחזקות
-	-	6.85	17,390	חיפוש נפט וגז
-	-	2.17	5,510	אחר
100.00	15,596	43.55	110,585	אג"ח ממשלתי
100.00	15,596	100.00	253,922	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
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	257,646	100.00	2,994	אג"ח ממשלתי
100.00	257,646	100.00	2,994	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
9.13	19,268	-	-	בנקים
2.18	4,615	-	-	ביטוח
0.64	1,358	-	-	ביומד
1.46	3,077	-	-	טכנולוגיה
12.40	26,177	-	-	מסחר ושירותים
14.97	31,600	-	-	נדלין ובינוי
2.81	5,925	-	-	תעשייה
2.84	6,000	-	-	השקעה ואחזקות
6.52	13,762	-	-	חיפוש נפט וגז
1.96	4,140	-	-	אחר
45.09	95,209	100.00	169,604	אג"ח ממשלתי
100.00	211,131	100.00	169,604	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 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
15.05	25,908	-	-	בנקים
3.39	5,839	-	-	ביטוח
0.90	1,548	-	-	ביומד
2.44	4,195	-	-	טכנולוגיה
14.18	24,418	-	-	מסחר ושירותים
21.67	37,300	-	-	נדל"ן ובינוי
3.71	6,391	-	-	תעשייה
1.38	2,376	-	-	השקעה ואחזקות
9.58	16,484	-	-	חיפושי נפט וגז
3.91	6,725	-	-	אחר
23.79	40,959	100.00	25,866	אג"ח ממשלתי
100.00	172,143	100.00	25,866	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
12.16	15,953	12.92	11,952	בנקים
3.07	4,032	3.05	2,819	ביטוח
0.46	602	0.81	750	ביומד
1.54	2,023	2.03	1,882	טכנולוגיה
9.84	12,905	12.51	11,570	מסחר ושירותים
19.60	25,720	19.20	17,761	נדל"ן ובינוי
2.79	3,657	3.31	3,063	תעשייה
0.96	1,267	1.11	1,027	השקעה ואחזקות
8.04	10,543	8.37	7,743	חיפושי נפט וגז
3.00	3,932	3.16	2,928	אחר
38.54	50,559	33.53	31,024	אג"ח ממשלתי
100.00	131,193	100.00	92,519	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020

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	2,150,113	2,041,026	1,998,769	311,510	-	97,215	2,665,259	9,263,892	118,234	9,382,126
ארה"ב	2,994	380,313	729,231	752,645	160,084	-	648,106	2,673,373	859,651	3,533,024
בריטניה	-	51,613	41,608	43,625	56,118	-	144,972	337,936	-	337,936
יפן	-	-	-	151,402	24,909	-	(61)	176,250	-	176,250
שווקים מתעוררים	-	-	-	232,901	147,961	-	10,505	391,367	-	391,367
אירופה	-	-	6,809	281,697	126,962	-	268,483	683,951	61,648	745,599
אחר	-	135,647	319,988	155,906	91,805	-	389,687	1,093,033	73,661	1,166,694
	<u>2,153,107</u>	<u>2,608,599</u>	<u>3,096,405</u>	<u>1,929,686</u>	<u>607,839</u>	<u>97,215</u>	<u>4,126,951</u>	<u>14,619,802</u>	<u>1,113,194</u>	<u>15,732,996</u>

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2020

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	1,353,065	1,663,390	1,777,230	165,596	-	91,718	2,432,041	7,483,040	100,111	7,583,151
ארה"ב	-	329,452	651,336	606,314	136,843	-	621,598	2,345,543	750,707	3,096,250
בריטניה	-	44,607	38,322	48,501	48,501	-	140,549	310,076	-	310,076
יפן	-	-	-	129,527	21,751	-	-	151,278	-	151,278
שווקים מתעוררים	-	-	-	191,694	129,101	-	9,692	330,487	-	330,487
אירופה	-	-	5,946	239,058	109,789	-	261,189	615,982	53,834	669,816
אחר	-	117,872	286,673	129,749	79,472	-	374,090	987,856	64,327	1,052,183
	<u>1,353,065</u>	<u>2,155,321</u>	<u>2,759,507</u>	<u>1,500,035</u>	<u>525,457</u>	<u>91,718</u>	<u>3,839,159</u>	<u>12,224,262</u>	<u>968,979</u>	<u>13,193,241</u>

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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	110,585	100,325	9,652	8,636	-	41	32,974	262,213	3,584	265,797
ארה"ב	-	15,486	3,194	5,213	6,560	-	3,947	34,400	4,126	38,526
בריטניה	-	2,139	124	209	2,325	-	579	5,376	-	5,376
יפן	-	-	-	712	120	-	-	832	-	832
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,842	1,160	-	-	3,002	-	3,002
אירופה	-	-	33	1,314	5,016	-	9	6,372	296	6,668
אחר	-	5,426	1,291	976	3,282	-	1,766	12,741	353	13,094
	<u>110,585</u>	<u>123,376</u>	<u>14,294</u>	<u>18,902</u>	<u>18,463</u>	<u>41</u>	<u>39,275</u>	<u>324,936</u>	<u>8,359</u>	<u>333,295</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4 סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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	15,596	-	102,951	6,940	-	-	47,071	172,558	2,125	174,683
ארה"ב	-	-	32,077	35,963	-	-	1,424	69,464	48,038	117,502
בריטניה	-	-	1,449	2,438	-	-	-	3,887	-	3,887
יפן	-	-	-	8,289	1,392	-	-	9,681	-	9,681
שווקים מתעוררים	-	-	-	11,078	7,581	-	-	18,659	-	18,659
אירופה	-	-	381	15,297	374	-	105	16,157	3,445	19,602
אחר	-	-	15,110	7,907	797	-	396	24,210	4,116	28,326
	15,596	-	151,968	87,912	10,144	-	48,996	314,616	57,724	372,340

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2020

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	-	-	-	-	-	-	4,342	4,342	-	4,342
ארה"ב	2,994	-	1,254	9,279	1,749	-	59	15,335	1,987	17,322
בריטניה	-	-	60	101	-	-	-	161	-	161
יפן	-	-	-	343	58	-	-	401	-	401
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,576	313	-	-	1,889	-	1,889
אירופה	-	-	16	632	15	-	4	667	143	810
אחר	-	-	451	2,836	33	-	16	3,336	170	3,506
	2,994	-	1,781	14,767	2,168	-	4,421	26,131	2,300	28,431

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2020

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	257,646	-	-	-	-	-	19,480	277,126	2,317	279,443
	257,646	-	-	-	-	-	19,480	277,126	2,317	279,443

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2020

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	169,604	-	-	-	-	-	13,038	182,642	-	182,642
	169,604	-	-	-	-	-	13,038	182,642	-	182,642

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ץ 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
203,312	2,634	200,678	24,529	-	-	4,521	146	76,273	95,209	ישראל
20,441	-	20,441	2,732	-	4,762	1,547	-	11,400	-	ארה"ב
3,583	-	3,583	343	-	1,688	-	-	1,552	-	בריטניה
1,015	-	1,015	-	-	369	646	-	-	-	שווקים מתעוררים
3,617	-	3,617	-	-	3,617	-	-	-	-	אירופה
7,629	-	7,629	1,144	-	2,332	215	-	3,938	-	אחר
<u>239,597</u>	<u>2,634</u>	<u>236,963</u>	<u>28,748</u>	<u>-</u>	<u>12,768</u>	<u>6,929</u>	<u>146</u>	<u>93,163</u>	<u>95,209</u>	

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ץ 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
102,682	325	102,357	2,713	-	-	73,778	-	-	25,866	ישראל
37,788	-	37,788	-	-	-	37,788	-	-	-	ארה"ב
2,293	-	2,293	(52)	-	-	2,345	-	-	-	יפן
9,071	-	9,071	-	-	-	9,071	-	-	-	שווקים מתעוררים
6,061	-	6,061	-	-	-	6,061	-	-	-	אירופה
3,581	-	3,581	-	-	-	3,581	-	-	-	אחר
<u>161,476</u>	<u>325</u>	<u>161,151</u>	<u>2,661</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>132,624</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25,866</u>	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ץ 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
269,181	3,801	265,380	49,902	2,752	-	8,379	69,978	93,410	40,959	ישראל
117,059	34,610	82,449	10,431	-	5,429	27,669	26,121	12,799	-	ארה"ב
8,434	-	8,434	1,940	-	1,924	1,756	1,044	1,770	-	בריטניה
6,975	-	6,975	-	-	1,003	5,972	-	-	-	יפן
15,070	-	15,070	468	-	5,884	8,718	-	-	-	שווקים מתעוררים
23,103	2,482	20,621	4,933	-	4,393	11,021	274	-	-	אירופה
34,032	2,965	31,067	6,956	-	3,233	5,942	10,446	4,490	-	אחר
<u>473,854</u>	<u>43,858</u>	<u>429,996</u>	<u>74,630</u>	<u>2,752</u>	<u>21,866</u>	<u>69,457</u>	<u>107,863</u>	<u>112,469</u>	<u>40,959</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020

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	31,024	44,421	23,510	3,075	-	1,175	19,316	122,521	1,768	124,289
ארה"ב	-	6,198	8,672	9,691	2,629	-	3,635	30,825	11,808	42,633
בריטניה	-	857	356	599	932	-	784	3,528	-	3,528
יפן	-	-	-	2,037	342	-	-	2,379	-	2,379
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,080	2,067	-	200	5,347	-	5,347
אירופה	-	-	93	3,760	2,089	-	1,267	7,209	847	8,056
אחר	-	2,174	3,550	2,063	1,483	-	2,719	11,989	1,012	13,001
	<u>31,024</u>	<u>53,650</u>	<u>36,181</u>	<u>24,305</u>	<u>9,542</u>	<u>1,175</u>	<u>27,921</u>	<u>183,798</u>	<u>15,435</u>	<u>199,233</u>

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020

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	50,559	63,207	15,302	14,274	-	1,529	17,530	162,401	1,569	163,970
ארה"ב	-	4,978	6,577	6,953	2,112	-	4,280	24,900	8,375	33,275
בריטניה	-	688	253	425	748	-	777	2,891	-	2,891
יפן	-	-	-	1,445	243	-	-	1,688	-	1,688
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,218	1,486	-	145	3,849	-	3,849
אירופה	-	-	66	2,667	1,669	-	976	5,378	601	5,979
אחר	-	1,747	2,467	1,474	1,173	-	2,600	9,461	718	10,179
	<u>50,559</u>	<u>70,620</u>	<u>24,665</u>	<u>29,456</u>	<u>7,431</u>	<u>1,529</u>	<u>26,308</u>	<u>210,568</u>	<u>11,263</u>	<u>221,831</u>

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2020

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	-	-	-	26,311	-	-	2,323	28,634	-	28,634
ארה"ב	-	-	-	12,228	-	-	-	12,228	-	12,228
יפן	-	-	-	732	-	-	(9)	723	-	723
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,978	-	-	-	2,978	-	2,978
אירופה	-	-	-	1,887	-	-	-	1,887	-	1,887
אחר	-	-	-	1,163	-	-	-	1,163	-	1,163
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45,299</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,314</u>	<u>47,613</u>	<u>-</u>	<u>47,613</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, 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 השתלמות			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
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות

ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן הציעה לעמיתיה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק). בהתאם להחלטת החברה ואישור הדירקטוריון, בחודש אוקטובר 2020 הופסקה מכירת המוצר ובחודש ינואר 2021 נסתיימה פוליסת הביטוח ללא חידושה - [ראה באור 11](#) בדוחות הכספיים.

תאריך: 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") לשנת 2020 (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: 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2020 (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: 18 במרס, 2021

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח 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 בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, 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 2020, 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: 18 במרס, 2021

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 המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2020, 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 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- (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 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 שחשבונו 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 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 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 המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

מגדל השתלמות

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

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
18	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
19	באור 4 - נכסי חוב סחירים
20	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
21	באור 6 - מניות
22	באור 7 - השקעות אחרות
24	באור 8 - נדלין להשקעה
27	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
28	באור 10 - דמי ניהול
29	באור 11 - הוצאות ביטוח חיים
29	באור 12 - הוצאות ישירות
32	באור 13 - תשואות הקרן
33	באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
34	באור 15 - מסים
35	באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
35	באור 17 - שעבודים



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

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 2020 ו-2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,294,649	885,887		רכוש שוטף
95,484	36,798	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
1,390,133	922,685		חייבים ויתרות חובה
5,379,435	4,473,454	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
2,372,940	2,351,460	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
2,298,221	3,096,405	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
3,150,641	3,799,746	<u>7</u>	מניות
13,201,237	13,721,065		השקעות אחרות
88,068	97,215	<u>8</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
14,679,438	14,740,965		נדל"ן להשקעה
35,868	121,163	<u>9</u>	סך כל הנכסים
14,643,570	14,619,802		זכאים ויתרות זכות
14,679,438	14,740,965		זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021

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 2020													
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	
885,887	1,821	11,430	13,766	36,908	2,353	5,044	13,138	19,617	4,508	43,558	17,973	715,771	רכוש שוטף
36,798	95	522	477	929	-	203	-	-	14	499	287	33,772	מזומנים ושווי מזומנים
922,685	1,916	11,952	14,243	37,837	2,353	5,247	13,138	19,617	4,522	44,057	18,260	749,543	חייבים ויתרות חובה
4,473,454	-	120,128	83,812	151,364	25,866	181,814	169,604	257,646	2,994	15,596	229,613	3,235,017	השקעות פיננסיות
2,351,460	-	11,065	8,707	20,779	-	29,317	-	-	-	-	24,309	2,257,283	נכסי חוב סחירים
3,096,405	-	24,665	36,181	107,863	-	146	-	-	1,781	151,968	14,294	2,759,507	נכסי חוב שאינם סחירים
3,799,746	45,794	41,790	40,376	112,206	133,992	21,095	-	21	17,167	104,204	40,313	3,242,788	מניות
13,721,065	45,794	197,648	169,076	392,212	159,858	232,372	169,604	257,667	21,942	271,768	308,529	11,494,595	השקעות אחרות
													סך כל השקעות פיננסיות
97,215	-	1,529	1,175	2,752	-	-	-	-	-	-	41	91,718	נדל"ן להשקעה
14,740,965	47,710	211,129	184,494	432,801	162,211	237,619	182,742	277,284	26,464	315,825	326,830	12,335,856	סך כל הנכסים
121,163	97	561	696	2,805	1,060	656	100	158	333	1,209	1,894	111,594	זכאים ויתרות זכות
14,619,802	47,613	210,568	183,798	429,996	161,151	236,963	182,642	277,126	26,131	314,616	324,936	12,224,262	זכויות העמיתים
14,740,965	47,710	211,129	184,494	432,801	162,211	237,619	182,742	277,284	26,464	315,825	326,830	12,335,856	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2021

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
													סך כל השקעות פיננסיות
88,068	-	1,396	1,074	2,515	-	-	-	-	-	-	-	83,083	נדלין להשקעה
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	סך כל הנכסים
35,868	51	148	201	530	148	338	92	159	803	391	465	32,542	זכאים ויתרות זכות
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
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	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
23,136	(9,421)	(77,695)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
22,319	940,940	70,180		מנכסי חוב סחירים
12,500	142,114	60,112		מנכסי חוב שאינם סחירים
(30,452)	86,331	236,829		ממניות
(159,701)	329,021	350,865		מהשקעות אחרות
16,063	(2,924)	5,403		מנדל"ן להשקעה
(139,271)	1,495,482	723,389		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	19	282		הכנסות אחרות, נטו
(116,135)	1,486,080	645,976		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
94,375	94,027	89,882	10	דמי ניהול
21	89	92	11	הוצאות ביטוח חיים
22,192	22,418	24,189	12	הוצאות ישירות
4,240	5,594	6,675	15	מסים
120,828	122,128	120,838		סך כל ההוצאות
(236,963)	1,363,952	525,138		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

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	מניית	אג"ח עד 10% מניית	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)
(77,695)	(121)	(431)	(453)	(2,762)	(613)	(293)	24	25	(108)	(1,873)	(966)	(70,124)	ממזומנים ושווי מזומנים
													מהשקעות:
70,180	2	1,810	1,858	3,159	276	3,059	300	2,219	(77)	20	3,401	54,153	מנכסי חוב סחירים
60,112	-	220	179	1,542	326	226	-	-	-	182	883	56,554	מנכסי חוב שאינם סחירים
236,829	-	2,267	3,705	10,730	-	49	-	-	350	14,374	1,795	203,559	ממניות
350,865	652	3,631	4,346	13,019	2,448	666	-	17	342	14,471	2,404	308,869	מהשקעות אחרות
5,403	-	123	97	220	-	-	-	-	-	-	1	4,962	מנדלין להשקעה
723,389	654	8,051	10,185	28,670	3,050	4,000	300	2,236	615	29,047	8,484	628,097	סך כל ההכנסות מהשקעות
282	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	282	הכנסות אחרות, נטו
645,976	533	7,620	9,732	25,908	2,437	3,707	324	2,261	507	27,174	7,518	558,255	סך כל ההכנסות
													הוצאות
89,882	230	974	859	2,067	1,099	1,687	1,201	1,945	137	1,545	1,871	76,267	דמי ניהול
92	-	2	9	20	2	-	-	1	-	2	1	55	הוצאות ביטוח חיים
24,189	48	149	184	505	137	117	31	82	39	274	173	22,450	הוצאות ישירות
6,675	33	41	51	152	90	-	-	-	25	218	24	6,041	מסים
120,838	311	1,166	1,103	2,744	1,328	1,804	1,232	2,028	201	2,039	2,069	104,813	סך כל ההוצאות
525,138	222	6,454	8,629	23,164	1,109	1,903	(908)	233	306	25,135	5,449	453,442	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

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	אג"ח עד 10%		אלפי ש"ח	
										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	
הכנסות (הפסדים)													
(9,421)	(56)	(301)	(287)	(521)	(13)	(491)	21	17	(51)	27	(402)	(7,364)	מזומנים 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)	מנדל"ן לחשקעה
<u>1,495,482</u>	<u>5,692</u>	<u>12,384</u>	<u>11,616</u>	<u>28,453</u>	<u>12,267</u>	<u>19,454</u>	<u>543</u>	<u>22,313</u>	<u>906</u>	<u>41,206</u>	<u>25,956</u>	<u>1,314,692</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	הכנסות אחרות, נטו
<u>1,486,080</u>	<u>5,636</u>	<u>12,083</u>	<u>11,329</u>	<u>27,932</u>	<u>12,254</u>	<u>18,963</u>	<u>564</u>	<u>22,330</u>	<u>855</u>	<u>41,233</u>	<u>25,554</u>	<u>1,307,347</u>	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
<u>122,128</u>	<u>333</u>	<u>831</u>	<u>756</u>	<u>2,042</u>	<u>1,122</u>	<u>1,929</u>	<u>1,056</u>	<u>2,029</u>	<u>170</u>	<u>1,892</u>	<u>2,011</u>	<u>107,957</u>	סך כל ההוצאות
<u>1,363,952</u>	<u>5,303</u>	<u>11,252</u>	<u>10,573</u>	<u>25,890</u>	<u>11,132</u>	<u>17,034</u>	<u>(492)</u>	<u>20,301</u>	<u>685</u>	<u>39,341</u>	<u>23,543</u>	<u>1,199,390</u>	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
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%	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)													
23,136	130	8	66	(62)	60	227	8	6	8	80	188	22,417	ממזומנים ושווי ממזומנים
מהשקעות:													
22,319	-	6,899	5,261	11,680	(97)	(24)	243	(1,964)	154	-	(51)	218	מנכסי חוב סחירים
12,500	-	(72)	(8)	(66)	-	(145)	-	-	-	-	(524)	13,315	מנכסי חוב שאינם סחירים
(30,452)	-	457	629	1,377	-	(241)	-	-	-	130	(327)	(32,477)	ממניות
(159,701)	(953)	(8,392)	(7,260)	(16,290)	(1,582)	(173)	-	-	260	(9,426)	(1,211)	(114,674)	מהשקעות אחרות
16,063	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,063	ממד"ץ להשקעה
(139,271)	(953)	(1,108)	(1,378)	(3,299)	(1,679)	(583)	243	(1,964)	414	(9,296)	(2,113)	(117,555)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(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)
הוצאות													
94,375	254	372	345	810	755	1,986	1,197	2,276	94	1,274	1,816	83,196	דמי ניהול
21	-	-	2	3	-	-	-	-	-	1	-	15	הוצאות ביטוח חיים
22,192	59	65	82	210	119	179	5	91	30	371	228	20,753	הוצאות ישירות
4,240	16	12	14	42	34	-	-	-	7	224	43	3,848	מסים
120,828	329	449	443	1,065	908	2,165	1,202	2,367	131	1,870	2,087	107,812	סך כל ההוצאות
(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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,383,166	13,154,198	14,643,570	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,517,084	1,609,988	1,528,197	תקבולים מדמי גמולים
522	527	299	תקבולים מדמי סליקה
1,517,606	1,610,515	1,528,496	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(929,389)	(960,725)	(1,067,648)	תשלומים לעמיתים
438,202	482,840	307,957	העברות צבירה לקרן
171,388	163,522	546,144	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(626)	(759)	(536)	העברות צבירה מהקרן
(283)	(801)	(1,280)	העברות לחברות ביטוח
(1,017,515)	(1,005,650)	(1,315,895)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(171,388)	(163,522)	(546,144)	העברות לקופות גמל
(580,222)	(524,370)	(1,009,754)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
(236,963)	1,363,952	525,137	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,154,198	14,643,570	14,619,801	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020												
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חוי"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי
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
1,528,197	5,358	18,789	31,486	108,987	32,076	13,818	14,783	22,534	2,946	36,753	21,644	1,219,023
299	10	1	2	6	7	4	5	9	4	12	7	232
1,528,496	5,368	18,790	31,488	108,993	32,083	13,822	14,788	22,543	2,950	36,765	21,651	1,219,255
(1,067,648)	(3,937)	(12,231)	(10,524)	(30,201)	(11,128)	(15,424)	(30,640)	(25,019)	(1,635)	(11,063)	(21,152)	(894,694)
307,957	370	24,272	24,240	50,675	4,920	1,970	3,903	7,732	125	8,980	19,742	161,028
546,144	2,741	31,518	24,149	12,216	5,635	26,898	158,496	73,479	7,984	78,683	44,456	79,889
(536)	-	(19)	-	-	(28)	(2)	-	-	-	-	-	(487)
(1,280)	-	(70)	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1,209)
(1,315,895)	(7,006)	(17,752)	(12,160)	(30,225)	(9,114)	(22,121)	(16,277)	(33,052)	(2,975)	(35,958)	(36,604)	(1,092,651)
(546,144)	(2,140)	(8,969)	(17,362)	(20,984)	(2,405)	(21,441)	(85,036)	(40,524)	(2,652)	(47,613)	(27,284)	(269,734)
(1,009,754)	(6,035)	28,980	18,867	11,682	(992)	(14,696)	61,086	7,634	2,482	4,092	310	(1,123,164)
525,138	222	6,454	8,629	23,164	1,109	1,903	(908)	233	306	25,135	5,449	453,442
14,619,802	47,613	210,568	183,798	429,996	161,151	236,963	182,642	277,126	26,131	314,616	324,936	12,224,262

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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019													
מסלול													
ס"ה כ	פאסיבי כללי אלפי ש"ח	לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	כהלכה אלפי ש"ח	אג"ח אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	כללי 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	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
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	תקבולים מדמי גמולים
527	24	1	1	11	7	6	7	18	1	16	9	426	תקבולים מדמי סליקה
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	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(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)	תשלומים לעמיתים
482,840	646	44,202	31,415	60,471	9,278	3,792	779	2,536	6,272	14,633	23,384	285,432	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
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	העברת צבירה מהקרן העברה לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(759)	-	(77)	-	-	(139)	(1)	-	-	-	-	-	(542)	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
(801)	-	(99)	-	-	-	-	-	-	-	(14)	-	(688)	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
(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	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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.

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 1 - כללי (המשך)**משבר נגיף הקורונה**

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה המנהלת, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של קרן ההשתלמות

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קרן ההשתלמות.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשוקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות שהביאו לעליה בהיקף הנכסים של קרן ההשתלמות.

דמי הגמולים אשר נרשמו בשנת 2020 הסתכמו בכ-1,528.5 מיליוני ש"ח לעומת כ-1,610.5 מיליוני ש"ח בשנת 2019, ירידה של כ-5.09% שמקורה בין השאר במשבר הקורונה ויציאת עובדים ממעגל העבודה.

סך נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-14,619.8 מיליוני ש"ח, ירידה בסך 23.8 מיליוני ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

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.

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 החשי"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 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 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 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 מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדלין להשקעה

נדלין 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 בנדלין בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדלין 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.

נדלין להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדלין להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפקויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדלין להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרת.

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 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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (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 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 מנהליות, 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 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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 102.09 102.70 102.39 (0.59) 0.30 1.20

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.215 3.456 3.748 (6.97) (7.79) 8.10

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2020													
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	
6,154	-	121	108	261	-	106	-	-	2	183	163	5,210	ריבית ודיבידנד לקבל
69	-	-	-	-	-	-	-	-	2	67	-	-	מוסדות
30,395	95	401	369	668	-	97	-	-	10	249	95	28,411	חייבים בגין ניירות ערך
29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29	-	והשקעות בנדל"ן
151	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151	שיקים לגביה
36,798	95	522	477	929	-	203	-	-	14	499	287	33,772	אחרים
													סך הכל 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

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020													
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	
2,153,107	-	50,559	31,024	40,959	25,866	95,209	169,604	257,646	2,994	15,596	110,585	1,353,065	אגרות חוב ממשלתיות
2,308,667	-	69,251	52,534	109,880	-	86,177	-	-	-	-	118,440	1,872,385	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
11,680	-	318	254	525	-	428	-	-	-	-	588	9,567	ניתנות להמרה
4,473,454	-	120,128	83,812	151,364	25,866	181,814	169,604	257,646	2,994	15,596	229,613	3,235,017	סך הכל 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

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי
מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי
מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי
מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי
288,252	-	1,051	862	2,064	-	6,558	-	-	-	-	4,348	273,369	
720,363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	720,363	
1,342,845	-	10,014	7,845	18,715	-	22,759	-	-	-	-	19,961	1,263,551	
2,351,460	-	11,065	8,707	20,779	-	29,317	-	-	-	-	24,309	2,257,283	

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים *

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי
מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי
מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי
מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול ממלכתי ישראלי
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 בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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
2,886,903	-	23,622	35,340	104,723	-	1	-	-	1,781	151,576	13,783	2,556,077
209,502	-	1,043	841	3,140	-	145	-	-	-	392	511	203,430
<u>3,096,405</u>	<u>-</u>	<u>24,665</u>	<u>36,181</u>	<u>107,863</u>	<u>-</u>	<u>146</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,781</u>	<u>151,968</u>	<u>14,294</u>	<u>2,759,507</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל 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

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020												
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
1,929,686	45,299	29,456	24,305	69,457	132,624	6,929	-	-	14,767	87,912	18,902	1,500,035
607,839	-	7,431	9,542	21,866	-	12,768	-	-	2,168	10,144	18,463	525,457
15,347	-	150	211	618	-	-	-	-	35	858	74	13,401
4,770	-	38	58	171	-	-	-	-	2	249	23	4,229
1,742	-	13	20	61	-	-	-	-	-	90	8	1,550
<u>2,559,384</u>	<u>45,299</u>	<u>37,088</u>	<u>34,136</u>	<u>92,173</u>	<u>132,624</u>	<u>19,697</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,972</u>	<u>99,253</u>	<u>37,470</u>	<u>2,044,672</u>
1,052,374	-	2,917	4,245	14,250	-	-	-	-	-	27	-	1,030,935
187,988	495	1,785	1,995	5,783	1,368	1,398	-	21	195	4,924	2,843	167,181
<u>1,240,362</u>	<u>495</u>	<u>4,702</u>	<u>6,240</u>	<u>20,033</u>	<u>1,368</u>	<u>1,398</u>	<u>-</u>	<u>21</u>	<u>195</u>	<u>4,951</u>	<u>2,843</u>	<u>1,198,116</u>
<u>3,799,746</u>	<u>45,794</u>	<u>41,790</u>	<u>40,376</u>	<u>112,206</u>	<u>133,992</u>	<u>21,095</u>	<u>-</u>	<u>21</u>	<u>17,167</u>	<u>104,204</u>	<u>40,313</u>	<u>3,242,788</u>

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

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2020												
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
1,073,256	-	10,364	14,655	42,978	-	-	-	-	2,378	59,784	5,150	937,947
(3,135,282)	(8,295)	(28,009)	(32,152)	(93,490)	(22,218)	(26,177)	-	-	2,342	(85,276)	(51,566)	(2,790,441)
77,274	-	1,259	1,287	2,363	328	2,644	-	2,338	-	-	3,398	63,657

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. 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

ד. 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 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020												
מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח
מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח
מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח
83,083	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,068
8,503	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,967
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91,586	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,035
132	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	180
91,718	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,215

ליום 31 בדצמבר 2019												
מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח
מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח
מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח
15,326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,326
72,331	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77,616
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
72,331	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77,616
(4,574)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,874)
83,083	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,068

ב. 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.

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, 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 (הפחתה בשיעור ההיוון 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 היוון 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 היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 7.33% - 5.20%. בממוצע משוקלל 5.97% (שנה קודמת- נכס אחד ב-7.19%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

ליום 31 בדצמבר 2020														
מסלול כללי	מסלול 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	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	
(3,299)	-	-	-	-	-	-	-	-	(112)	(48)	(62)	-	(3,521)	עליה של 0.5%
3,879	-	-	-	-	-	-	-	-	134	57	74	-	4,144	ירידה של 0.5%
ליום 31 בדצמבר 2019														
מסלול כללי	מסלול 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	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	
(1,027)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,027)	עליה של 0.5%
1,106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,106	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2020													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		
88,834	-	1,486	1,145	2,675	-	-	-	-	-	-	-	83,528	-	בבעלות
8,381	-	43	30	77	-	-	-	-	-	-	41	8,190	35-98	בחכירה סה"כ
97,215	-	1,529	1,175	2,752	-	-	-	-	-	-	41	91,718		

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 סה"כ
88,068	-	1,396	1,074	2,515	-	-	-	-	-	-	-	83,083		

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2020												
מסלול אלפי ש"ח	מסלול 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול 50 לבני 50 ומטה	מסלול 50 לבני 60 עד 60	מסלול 60 לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי כללי	סה"כ
6,508	158	153	13	156	96	135	203	85	95	19	7,721	
4	-	-	-	-	-	-	2	1	-	-	7	
398	15	10	1	2	4	4	47	6	1	2	499	
52	3	-	-	-	-	2	2	1	1	-	61	
4,890	26	284	-	-	-	-	194	65	43	-	5,502	
28,820	374	598	318	-	-	183	978	375	261	66	32,164	
69,925	1,318	164	-	-	-	332	1,379	163	160	10	74,211	
997	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	998	
111,594	1,894	1,209	333	158	100	656	2,805	696	561	97	121,163	

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
צדדים קשורים- מגדל חברה לביטוח בע"מ מוסדות
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
התחייבויות בגין יצירת אופציות
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
זכאים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019												
מסלול אלפי ש"ח	מסלול 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול 50 לבני 50 ומטה	מסלול 50 לבני 60 עד 60	מסלול 60 לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי כללי	סה"כ
6,897	158	132	11	158	81	147	151	63	72	22	7,982	
204	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204	
5	-	-	-	-	-	-	2	1	-	-	8	
593	1	1	-	1	11	3	61	6	1	-	682	
2,196	14	116	5	-	-	-	71	24	20	-	2,446	
17,617	292	142	68	-	-	188	245	107	55	29	18,797	
4	-	-	718	-	-	-	-	-	-	-	722	
5,026	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	5,027	
32,542	465	391	803	159	92	338	530	201	148	51	35,868	

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
צדדים קשורים- חברה מנהלת
צדדים קשורים- מגדל חברה לביטוח בע"מ מוסדות
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
זכאים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
83,196	81,797	76,267	מסלול כללי
1,816	1,824	1,871	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
1,274	1,427	1,545	מסלול מניות
94	124	137	מסלול חו"ל
2,276	1,959	1,945	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1,197	1,034	1,201	מסלול שקלי טווח קצר
1,986	1,817	1,687	מסלול אג"ח
755	970	1,099	מסלול כהלכה
810	1,480	2,067	מסלול לבני 50 ומטה
345	613	859	מסלול לבני 50 עד 60
372	718	974	מסלול לבני 60 ומעלה
254	264	230	מסלול פאסיבי כללי
94,375	94,027	89,882	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		
2018	2019	2020
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

0.72	0.68	0.66	מסלול כללי
0.64	0.60	0.59	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
0.67	0.63	0.60	מסלול מניות
0.68	0.62	0.60	מסלול חו"ל
0.76	0.72	0.68	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.76	0.72	0.63	מסלול שקלי טווח קצר
0.75	0.72	0.70	מסלול אג"ח
0.87	0.81	0.76	מסלול כהלכה
0.59	0.59	0.58	מסלול לבני 50 ומטה
0.55	0.55	0.56	מסלול לבני 50 עד 60
0.54	0.53	0.53	מסלול לבני 60 ומעלה
0.50	0.50	0.49	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 הציעה לעמיתיה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק) בסכום של 150 אלף ש"ח לעמית. המבטח בעיסקה היה מגדל חברה לביטוח בע"מ (בעל השליטה בחברה המנהלת). הביטוח יועד 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 היה 18 שנים לפחות והגיל המקסימלי היה 60 שנים. תום תקופת הביטוח הקבוצתי לעמית היה לפי המוקדם מבין הגיע העמית לגיל 67 או פדיון מלא של הכספים מהקרן. תשלומי הביטוח שולמו אחת לחודש ע"י ניכוי מהיתרה הצבורה בחשבון העמית. בהתאם להחלטת החברה ואישור הדירקטוריון, בחודש אוקטובר 2020 הופסקה מכירת המוצר ובחודש ינואר 2021 נסתיימה פוליסת הביטוח ללא חידושה.

הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	57	55
** -	1	1
-	-	-
1	2	2
** -	** -	** -
** -	** -	1
-	-	** -
-	** -	** -
** -	1	2
3	20	20
2	8	9
-	** -	2
** -	** -	** -
21	89	92

- 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 ביטוח חיים

* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.
** קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	3,188	2,754	3,017
0.01%	0.00%	0.00%	1,141	199	99
0.02%	0.02%	0.01%	1,879	2,660	847
0.06%	0.08%	0.10%	8,314	11,591	14,843
0.06%	0.04%	0.04%	7,670	5,214	5,383
0.17%	0.16%	0.17%	22,192	22,418	24,189

- 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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	2,696	2,322	2,476
0.01%	0.00%	0.00%	901	148	64
0.02%	0.02%	0.00%	1,869	2,558	804
0.07%	0.09%	0.12%	8,300	11,362	14,521
0.06%	0.04%	0.04%	6,987	4,564	4,585
0.18%	0.17%	0.18%	20,753	20,954	22,450

- 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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	0.02%	0.02%	61	46	55
0.01%	0.00%	0.00%	39	4	4
0.00%	0.00%	0.00%	4	4	5
0.05%	0.03%	0.03%	124	99	109
0.08%	0.05%	0.05%	228	153	173

מסלול מניות

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
* קטן מ-1 אש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.08%	0.04%	0.04%	134	98	114
0.02%	0.01%	0.00%	43	19	3
0.00%	-	0.00%	3	-	* -
0.11%	0.07%	0.06%	191	151	157
0.21%	0.12%	0.10%	371	268	274

מסלול חו"ל

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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.04%	0.03%	0.03%	5	6	7
0.03%	0.02%	0.00%	4	3	* -
0.15%	0.16%	0.13%	21	29	32
0.22%	0.21%	0.16%	30	38	39

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	0.03%	0.03%	73	70	81
0.01%	-	0.00%	18	-	1
0.03%	0.03%	0.03%	91	70	82

מסלול שקלי טווח קצר

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.00%	0.01%	0.02%	1	21	30
0.00%	0.00%	0.00%	4	1	1
0.00%	0.01%	0.02%	5	22	31

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	0.01%	0.02%	46	35	38
0.01%	0.00%	0.00%	30	4	3
0.00%	0.00%	0.00%	5	5	5
0.04%	0.03%	0.03%	98	68	71
0.07%	0.04%	0.05%	179	112	117

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.04%	0.03%	0.03%	37	34	40
0.03%	0.00%	0.00%	25	4	* -
0.07%	0.06%	0.06%	57	70	97
0.14%	0.09%	0.09%	119	108	137

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 לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.05%	0.02%	0.02%	66	59	91
0.03%	0.00%	0.00%	38	8	4
0.00%	0.02%	0.01%	1	56	18
0.01%	0.09%	0.06%	11	211	218
0.07%	0.05%	0.05%	94	119	174
0.16%	0.18%	0.14%	210	453	505

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 ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.04%	0.02%	0.02%	27	24	36
0.02%	0.00%	0.01%	15	3	9
-	0.02%	0.00%	-	17	7
-	0.01%	0.04%	-	11	62
0.07%	0.05%	0.05%	40	49	70
0.13%	0.10%	0.12%	82	104	184

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 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2018	2019	2020
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.02%	0.02%	28	26	38
0.03%	0.00%	0.01%	14	3	9
-	0.02%	0.00%	-	20	8
-	0.01%	0.02%	-	7	42
0.02%	0.02%	0.03%	23	32	52
0.09%	0.07%	0.08%	65	88	149

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			2018	2019	2020
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	14	13	11
0.02%	0.00%	0.00%	10	2	1
0.07%	0.06%	0.07%	35	33	36
0.12%	0.09%	0.10%	59	48	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				
	2016	2017	2018	2019	2020
%	%	%	%	%	%
5.02	3.21	6.98	(0.78)	11.24	4.84
3.48	2.59	4.60	(0.81)	8.90	2.36
-	3.59	7.26	-	-	-
8.30	5.68	13.29	(4.77)	20.14	8.78
2.65	3.08	0.47	3.17	4.55	2.05
2.41	0.88	3.03	(0.71)	8.43	0.66
0.20	0.12	0.23	0.16	0.35	0.12
3.00	2.08	4.13	(0.25)	7.68	1.53
3.56	2.27	5.66	(1.63)	10.98	0.99
4.96	1.82	7.04	(1.61)	12.31	5.79
4.36	1.23	6.09	(1.44)	11.26	5.11
3.84	1.27	5.85	(1.15)	9.97	3.60
3.69	2.15	6.08	(1.77)	11.15	1.34

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 אג"ח
 מסלול כהלכה
 מסלול לבני 50 ומטה
 מסלול לבני 50 עד 60
 מסלול לבני 60 ומעלה
 מסלול פאסיבי כללי
 * המסלול מוזג ב-1 באפריל 2018.

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

1. הקרן הינה בנייהול 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.
2. עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד מועד זה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
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 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.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה 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 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 כוללים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
170	13	5	-
5,355	4,624	4,624	-
(7,982)	(7,986)	(7,982)	(7,721)
(114)	-	-	-
(204)	(204)	(204)	-
(8)	(8)	(8)	(7)

מזומנים ושווי מזומנים

אגרות חוב *¹

דמי ניהול לשלם - [ראה באור 9](#)

חוי"ז חברה מנהלת

חוי"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.

⁽¹⁾ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה 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 ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקרן לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(94,375)	(94,027)	(89,882)
(21)	(89)	(92)
(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 2020

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול 10% מניות	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול אג"ח	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
6,041	24	218	25	-	-	-	-	90	152	51	41	33	6,675

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	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
5,149	33	195	8	-	-	-	43	89	31	25	21	5,594

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	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
3,848	43	224	7	-	-	-	34	42	14	12	16	4,240

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 2020 הינם כ- 1,011,249 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - כ-839,317 אלפי ש"ח).

הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2020 הינם כ-213,658 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - כ-213,758 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2020, הינו כ-76,792 אלפי ש"ח (שנת 2019 - כ-23,726 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

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.

לאחר תאריך המאזן ולפני מועד חתימתו, הוסרו כל השעבודים ברשם החברות.

מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

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

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 2020 ו-2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020 ו-2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אש"ח	אש"ח	
1,531	1,503	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
823	503	השקעות פיננסיות
7,171	7,977	מניות
7,994	8,480	השקעות אחרות
9,525	9,983	סך כל ההשקעות הפיננסיות
5	2	סך כל הנכסים
9,520	9,981	זכאים ויתרות זכות
9,525	9,983	זכויות העמיתים
		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021

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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1)	* -	(27)
5	262	906
(79)	510	516
(74)	772	1,422
(75)	772	1,395
17	19	18
9	7	6
* -	* -	* -
26	26	24
(101)	746	1,371

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,461	8,303	9,520	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
225	419	90	תקבולים מדמי גמולים
(362)	-	(1,000)	תשלומים לעמיתים
571	445	-	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל
(491)	(393)	-	העברות צבירה מהקרן העברות לקופות גמל
80	52	-	העברות צבירה נטו
(101)	746	1,371	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
8,303	9,520	9,981	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 3-9-2016.
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 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 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 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 גם 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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 102.09 102.70 102.39 (0.59) 0.30 1.20

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.215 3.456 3.748 (6.97) (7.79) 8.10

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2020 (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: 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2020 (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: 18 במרס, 2021

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

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 2020, 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 2020, 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 : 18 במרס, 2021

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

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 2020, 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 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 והערכת 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 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 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 בלתי 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, 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 2020 ו-2019, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון



**דוחות כספיים
וסקירות הנהלה
של קופות הגמל
המנוהלות
על ידי החברה**

**מגדל לתגמולים ולפיצויים
קופת גמל לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כללים
5	ניתוח זכויות העמיתים
6	דמי ניהול
11	ניתוח מדיניות ההשקעה
18	ניהול סיכונים
37	שונות

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 2021.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 8 מסלולי השקעה : 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 מניות** (קוד המסלול : 512237744-00000000000744-0863-000)
2. **מסלול חו"ל** (קוד המסלול : 512237744-00000000000744-0862-000)
3. **מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול : 512237744-00000000000744-0859-000)
4. **מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול : 512237744-00000000000744-0858-000)
5. **מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול : 512237744-00000000000744-8012-000)
6. **מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול : 512237744-00000000000744-9779-000)
7. **מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול : 512237744-00000000000744-9780-000)
8. **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 באוקטובר 2020 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "כללי" (מ.ה. 744) לתוך מסלול "לבני 50 עד 60" (מ.ה. 9780). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-981 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 באוקטובר 2020 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 לתברה 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 "כללי" (מ.ה. 744) וזאת לאור מיזוג מלא של המסלול לתוך מסלול "לבני 50 עד 60" (מ.ה. 9780) שקיים בקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2020	
%	
40.31	מסלול מניות
68.49	מסלול חו"ל
78.54	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
62.62	מסלול שקלי טווח קצר
76.96	מסלול אג"ח עד 10% מניות
50.91	מסלול לבני 50 ומטה
65.32	מסלול לבני 50 עד 60
87.08	מסלול לבני 60 ומעלה

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2020	
שנים	
11.23	מסלול מניות
8.05	מסלול חו"ל
8.22	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
9.51	מסלול שקלי טווח קצר
8.30	מסלול אג"ח עד 10% מניות
13.04	מסלול לבני 50 ומטה
6.28	מסלול לבני 50 עד 60
3.86	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	88,403	10,787	(7,349)	91,841
עצמאיים	16,978	2,346	(1,937)	17,387
סה"כ	105,381	13,133	(9,286)	109,228

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר			
2019		2020	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
783,239	29,137	813,051	28,428
2,581,072	76,244	2,746,240	80,800
3,364,311	105,381	3,559,291	109,228
16,079	9,078	13,907	8,242

** 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 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
720	-	-	-	-	93		0.00%-0.25%
39,253	-	-	-	-	16,021		0.25%-0.50%
21,174	-	-	-	-	6,266		0.50%-0.75%
19,653	-	-	-	-	6,048		0.75%-1.05%
80,800	-	-	-	-	28,428		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2020					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		
102,942	-	-	-	-	7,371		0.00%-0.25%
1,204,233	-	-	-	-	502,491		0.25%-0.50%
934,313	-	-	-	-	155,877		0.50%-0.75%
504,752	-	-	-	-	147,312		0.75%-1.05%
2,746,240	-	-	-	-	813,051		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 5,297 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 מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
58	-	-	-	-	2		0.00%-0.25%
870	-	-	-	-	131		0.25%-0.50%
582	-	-	-	-	114		0.50%-0.75%
466	-	-	-	-	68		0.75%-1.05%
1,976	-	-	-	-	315		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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		
5,647	-	-	-	-	217		0.00%-0.25%
36,954	-	-	-	-	5,212		0.25%-0.50%
32,164	-	-	-	-	4,128		0.50%-0.75%
13,378	-	-	-	-	2,477		0.75%-1.05%
88,143	-	-	-	-	12,034		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 90 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
6	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
49	-	-	-	-	-	19	0.25%-0.50%
86	-	-	-	-	-	11	0.50%-0.75%
50	-	-	-	-	-	8	0.75%-1.05%
191	-	-	-	-	-	38	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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		
483	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1,742	-	-	-	-	-	272	0.25%-0.50%
7,306	-	-	-	-	-	208	0.50%-0.75%
1,104	-	-	-	-	-	221	0.75%-1.05%
10,635	-	-	-	-	-	701	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 18 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
28	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
418	-	-	-	-	-	109	0.25%-0.50%
451	-	-	-	-	-	133	0.50%-0.75%
643	-	-	-	-	-	164	0.75%-1.05%
1,540	-	-	-	-	-	406	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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		
3,469	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
37,807	-	-	-	-	-	4,815	0.25%-0.50%
28,775	-	-	-	-	-	5,120	0.50%-0.75%
24,414	-	-	-	-	-	4,445	0.75%-1.05%
94,465	-	-	-	-	-	14,380	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 32 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
5	-	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%
150	-	-	-	-	-	60	0.25%-0.50%
162	-	-	-	-	-	39	0.50%-0.75%
676	-	-	-	-	-	70	0.75%-1.05%
993	-	-	-	-	-	170	

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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	
994	-	-	-	-	-	51	0.00%-0.25%
7,523	-	-	-	-	-	2,198	0.25%-0.50%
6,728	-	-	-	-	-	941	0.50%-0.75%
12,677	-	-	-	-	-	3,468	0.75%-1.05%
27,922	-	-	-	-	-	6,658	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 8 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
46	-	-	-	-	-	2	0.00%-0.25%
676	-	-	-	-	-	139	0.25%-0.50%
483	-	-	-	-	-	79	0.50%-0.75%
354	-	-	-	-	-	72	0.75%-1.05%
1,559	-	-	-	-	-	292	

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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	
16,436	-	-	-	-	-	151	0.00%-0.25%
43,557	-	-	-	-	-	6,394	0.25%-0.50%
50,161	-	-	-	-	-	4,758	0.50%-0.75%
19,322	-	-	-	-	-	3,917	0.75%-1.05%
129,476	-	-	-	-	-	15,220	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 83 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 ומטה

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
175	-	-	-	-	13		0.00%-0.25%
13,993	-	-	-	-	6,263		0.25%-0.50%
5,935	-	-	-	-	2,376		0.50%-0.75%
4,254	-	-	-	-	1,630		0.75%-1.05%
24,357	-	-	-	-	10,282		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	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		
18,187	-	-	-	-	412		0.00%-0.25%
316,579	-	-	-	-	95,040		0.25%-0.50%
226,976	-	-	-	-	25,235		0.50%-0.75%
103,209	-	-	-	-	18,017		0.75%-1.05%
664,951	-	-	-	-	138,704		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1,219 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
301	-	-	-	-	60		0.00%-0.25%
16,687	-	-	-	-	7,221		0.25%-0.50%
11,660	-	-	-	-	2,846		0.50%-0.75%
11,945	-	-	-	-	3,195		0.75%-1.05%
40,593	-	-	-	-	13,322		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	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		
41,120	-	-	-	-	3,692		0.00%-0.25%
506,000	-	-	-	-	307,343		0.25%-0.50%
415,677	-	-	-	-	91,638		0.50%-0.75%
277,442	-	-	-	-	91,252		0.75%-1.05%
1,240,239	-	-	-	-	493,925		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 3,221 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 60 ומעלה

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
	101	-	-	-	-	15	0.00%-0.25%
	6,410	-	-	-	-	2,079	0.25%-0.50%
	1,815	-	-	-	-	668	0.50%-0.75%
	1,265	-	-	-	-	841	0.75%-1.05%
	9,591	-	-	-	-	3,603	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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	אלפי ש"ח
	16,606	-	-	-	-	2,848	0.00%-0.25%
	254,071	-	-	-	-	81,217	0.25%-0.50%
	166,526	-	-	-	-	23,849	0.50%-0.75%
	53,206	-	-	-	-	23,515	0.75%-1.05%
	490,409	-	-	-	-	131,429	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 626 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
	-	שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **
	0.46	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
286,375		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
8.05		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
6,366		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
6.00		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)
		* 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 2020 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 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 החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
15.42	13.85	מזומנים
28.60	27.27	מניות סחירות בישראל
11.25	20.97	מניות סחירות בחו"ל
25.47	27.93	קרנות סל
2.89	3.22	קרנות נאמנות
14.40	4.97	אג"ח ממשלתי סחיר
1.97	1.79	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי לטווח קצר. מעבר לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ- 100,177 אלפי ש"ח, לעומת כ-82,517 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-21.40%. הגידול נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו למסלול במהלך שנת 2020 בסך כ-7,166 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על ההוצאות בסך כ-8,420 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת, בכ-8.39%. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ-48,323 אלפי ש"ח.

בשיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי סחיר, חל קיטון של כ-9.43% בשיעור האחזקה מסך נכסי המסלול נטו לעומת שנה קודמת. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ-4,979 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
16.44	16.12	מזומנים
2.99	6.80	מניות סחירות בחו"ל
54.84	56.93	קרנות סל
9.62	8.35	קרנות נאמנות
15.30	12.16	אג"ח ממשלתי סחיר
0.81	(0.36)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-11,336 אלפי ש"ח, לעומת כ-10,304 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-10.02%. הגידול נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו למסלול במהלך שנת 2020 בסך כ-708 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת, בכ-3.14%, והוא עומד בסוף השנה על כ-12.16%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-1,378 אלפי ש"ח. כל ההשקעה באפיק זה הינה באגרות חוב ממשלתיות בחו"ל.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-56.93% בסוף שנת 2020, גידול של כ-2.09% לעומת שנה קודמת, כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל. שיעור השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל, עמד על כ-8.35% מסך נכסי המסלול נטו בסוף השנה.

4.3. 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
4.15	7.01	מזומנים
95.90	93.05	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי והוגדלה האחזקה במזומן.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-108,845 אלפי ש"ח, לעומת כ-106,734 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-1.98%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, כ-93.05% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי ישראלי כאשר כ-55.58% מתוך אחזקה זו הינה באפיק השקלי והיתרה הינה באפיק צמוד המדד.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
7.27	6.88	מזומנים
92.79	93.21	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.09)	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 2020 הינו כ-34,580 אלפי ש"ח, לעומת כ-31,382 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-10.19%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, כ-93.21% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות ישראליות שקליות כאשר כל ההשקעה באפיק זה, הינה במק"מ.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.5. 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
5.36	5.83	מזומנים
2.33	2.44	מניות סחירות בישראל
1.01	1.78	מניות סחירות בחו"ל
0.13	0.23	מניות לא סחירות
8.49	6.85	קרנות סל
5.44	5.66	קרנות נאמנות
35.16	33.91	אג"ח ממשלתי סחיר
37.12	36.94	אג"ח קונצרני סחיר
4.63	5.99	נכסי חוב שאינם סחירים
0.33	0.37	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-144,696 אלפי ש"ח, לעומת כ-142,447 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-1.58%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת סוף השנה הקודמת, והוא עמד על כ-33.91% בסוף השנה (כ-53,455 אלפי ש"ח), שיעור ההשקעה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, קטן בכ-1.25% ויתרת נכסי האפיק לסוף השנה עמדה על כ-49,061 אלפי ש"ח (כ-33.91% מסך נכסי המסלול נטו).

שיעור ההשקעה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2020, הינו כ-6.85%, קיטון של כ-1.64% לעומת שנה קודמת. כ-45.91% מאפיק זה הינו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.6 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
10.65	8.06	מזומנים
11.71	13.68	מניות סחירות בישראל
5.10	11.02	מניות סחירות בחו"ל
1.13	1.27	מניות לא סחירות
13.67	15.95	קרנות סל
4.75	5.11	קרנות נאמנות
3.38	5.06	קרנות השקעה
16.56	9.56	אג"ח ממשלתי סחיר
26.25	21.98	אג"ח קונצרני סחיר
4.67	6.33	נכסי חוב לא סחירים
0.93	0.94	נדל"ן
1.20	1.04	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי וקונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-803,655 אלפי ש"ח, לעומת כ-741,553 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-8.37%. הגידול נובע בעיקר מעודף הפקדות על משיכות (כ-29,366 אלפי ש"ח) ומעודף הכנסות על הוצאות (כ-40,606 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-4.27% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת אפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-176,662 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-2.28%. כ-89.41% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-128,175 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2019. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-6.33% מסך נכסי המסלול נטו (כ-50,836 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. 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 החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
6.69	6.33	מזומנים
9.01	10.73	מניות סחירות בישראל
3.97	8.79	מניות סחירות בחו"ל
1.34	0.84	מניות לא סחירות
11.16	13.00	קרנות סל
5.16	5.37	קרנות נאמנות
3.92	8.11	קרנות השקעה
23.19	14.09	אג"ח ממשלתי סחיר
29.44	19.73	אג"ח קונצרני סחיר
3.99	11.76	נכסי חוב שאינם סחירים
1.17	0.47	נדל"ן
0.96	0.78	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי וקונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-1,734,164 אלפי ש"ח, לעומת כ-631,846 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-174.46%. הגידול נובע בעיקר מהמיזוג של המסלול ה"כללי" שארע במהלך השנה (כ-1,099,940 אלפי ש"ח) ומעודף הכנסות על הוצאות (כ-68,926 אלפי ש"ח) בקיזוז ניוד נטו שלילי (כ-71,242 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-9.71% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-342,210 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-9.10% לעומת שיעורו בשנה קודמת, באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-244,357 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-1.84%. כ-89.79% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-225,479 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2019. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.76% מסך נכסי המסלול נטו (כ-203,839 אלפי ש"ח). גידול של כ-7.77% לעומת שיעור האחזקה באפיק בסוף השנה הקודמת.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
7.53	6.52	מזומנים
6.05	6.07	מניות סחירות בישראל
2.66	5.27	מניות סחירות בחו"ל
1.04	1.15	מניות לא סחירות
11.92	13.54	קרנות סל
2.32	3.55	קרנות נאמנות
2.21	3.17	קרנות השקעה
27.90	21.90	אג"ח ממשלתי סחיר
33.33	31.76	אג"ח קונצרני סחיר
3.37	5.46	נכסי חוב שאינם סחירים
0.98	0.89	נדליין
0.69	0.72	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי וקונצרני. כמו כן המשיכה מגמות הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-621,838 אלפי ש"ח, לעומת כ-517,588 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-20.14%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-67,155 אלפי ש"ח), מעודף הפקדות על משיכות (כ-16,363 אלפי ש"ח) ומעודף הכנסות על הוצאות (כ-20,732 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן 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-197,499 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-1.62%. כ-53.51% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-84,181 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2019. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-5.46% מסך נכסי המסלול נטו (כ-33,954 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. 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 2020:

סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול		
							חוי"ל נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מניות	
2,980,415	551,132	1,354,289	686,442	135,162	34,609	108,912	11,378	98,491	נכסים נזילים וסחירים
13,008	2,048	7,586	2,933	441	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
284,289	31,906	196,253	47,903	8,227	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
281,579	36,752	176,036	66,377	866	(29)	(67)	(42)	1,686	אחרים
<u>3,559,291</u>	<u>621,838</u>	<u>1,734,164</u>	<u>803,655</u>	<u>144,696</u>	<u>34,580</u>	<u>108,845</u>	<u>11,336</u>	<u>100,177</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות	סך נכסים	
	עמיתים נזילות	נזילים וסחירים	
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2020	2020	2020	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.44	40,386	98,491	מסלול מניות
1.47	7,764	11,378	מסלול חו"ל
1.27	85,485	108,912	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.60	21,654	34,609	מסלול שקלי טווח קצר
1.21	111,357	135,162	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.68	409,141	686,442	מסלול לבני 50 ומטה
1.20	1,132,727	1,354,289	מסלול לבני 50 עד 60
1.02	541,474	551,132	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 בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי 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.

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.

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 מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2020				סך כל המסלולים
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	
3,559,291	1,511,092	878,057	1,170,142	סך נכסי הקופה
12,168	(788,060)	-	800,228	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
3,571,459	723,032	878,057	1,970,370	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 2020				מסלול מניות
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	
100,177	57,221	-	42,956	סך נכסי המסלול
483	(28,060)	-	28,543	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
100,660	29,161	-	71,499	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.40% מסך נכסי המסלול נטו), לירור (כ-4.84% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-2.68% 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 2020				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	
11,336	9,954	-	1,382	סך נכסי המסלול
(14)	938	-	(952)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
11,322	10,892	-	430	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-82.64% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-10.83% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.65% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2020				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	
108,845	-	44,985	63,860	סך נכסי המסלול
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
108,845	-	44,985	63,860	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2020				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	
34,580	-	-	34,580	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
34,580	-	-	34,580	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2020				מסלול אג"ח עד 10% 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	
144,696	35,120	57,895	51,681	סך נכסי המסלול
579	(23,426)	-	24,005	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
145,275	11,694	57,895	75,686	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.97% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.31% 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 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ אלפי ש"ח
253,266	154,019	396,370	803,655
209,828	-	(206,979)	2,849
463,094	154,019	189,391	806,504

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-17.43% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-3.31% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.35% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ אלפי ש"ח
510,885	401,642	821,637	1,734,164
436,845	-	(430,622)	6,223
947,730	401,642	391,015	1,740,387

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-16.94% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.06% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.30% 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.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ אלפי ש"ח
211,532	219,516	190,790	621,838
101,959	-	(99,911)	2,048
313,491	219,516	90,879	623,886

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-11.24% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.93% 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 2020:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
0.04	(0.04)	מסלול מניות
0.31	(0.30)	מסלול חו"ל
7.27	(6.15)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.62	(0.60)	מסלול שקלי טווח קצר
4.86	(4.24)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2.24	(1.98)	מסלול לבני 50 ומטה
2.75	(2.41)	מסלול לבני 50 עד 60
3.48	(3.06)	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.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
11.35	78,852	15,652	-	-	63,200	בנקים
1.84	12,759	-	353	-	12,406	ביטוח
3.16	21,988	14,977	392	209	6,410	ביומד
20.20	140,384	56,408	-	4,789	79,187	טכנולוגיה
33.39	232,057	188,755	275	4,955	38,072	מסחר ושירותים
14.56	101,167	6,412	30,976	3,795	59,984	נדל"ן ובינוי
8.76	60,873	10,824	-	7,286	42,763	תעשייה
2.10	14,604	-	-	396	14,208	השקעה ואחזקות
4.47	31,064	4,185	-	2,377	24,502	חיפושי נפט וגז
0.17	1,159	923	236	-	-	אחר
100.00	694,907	298,136	32,232	23,807	340,732	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 2020

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"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	
12.05	5,823	1,087	-	-	4,736	בנקים
1.92	930	-	-	-	930	ביטוח
3.34	1,612	1,116	-	16	480	ביומד
21.48	10,379	4,086	-	359	5,934	טכנולוגיה
33.84	16,355	13,131	-	371	2,853	מסחר ושירותים
10.84	5,237	458	-	284	4,495	נדל"ן ובינוי
9.33	4,510	759	-	546	3,205	תעשייה
2.27	1,095	-	-	30	1,065	השקעה ואחזקות
4.80	2,318	304	-	178	1,836	חיפושי נפט וגז
0.13	64	64	-	-	-	אחר
100.00	48,323	21,005	-	1,784	25,534	סך הכל

מסלול חוו"ל

ליום 31 בדצמבר 2020

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"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	
7.91	61	61	-	-	-	בנקים
0.52	4	4	-	-	-	ביומד
12.97	100	100	-	-	-	טכנולוגיה
70.30	542	542	-	-	-	מסחר ושירותים
2.07	16	16	-	-	-	נדל"ן ובינוי
4.80	37	37	-	-	-	תעשייה
0.91	7	7	-	-	-	חיפושי נפט וגז
0.52	4	4	-	-	-	אחר
100.00	771	771	-	-	-	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 2020

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	
11.52	741	130	-	-	611	בנקים
1.88	121	-	-	-	121	ביטוח
3.22	207	143	-	2	62	ביומד
20.55	1,322	510	-	46	766	טכנולוגיה
31.81	2,047	1,603	28	48	368	מסחר ושירותים
15.14	974	56	301	37	580	נדל"ן ובינוי
8.94	575	92	-	70	413	תעשייה
2.19	141	-	-	4	137	השקעה ואחזקות
4.63	298	38	-	23	237	חיפושי נפט וגז
0.12	8	8	-	-	-	אחר
100.00	6,434	2,580	329	230	3,295	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
11.35	23,675	4,618	-	-	19,057	בנקים
1.86	3,874	-	135	-	3,739	ביטוח
3.12	6,505	4,509	-	63	1,933	ביומד
20.21	42,163	16,842	-	1,444	23,877	טכנולוגיה
33.03	68,924	55,950	-	1,494	11,480	מסחר ושירותים
14.91	31,114	1,907	9,976	1,144	18,087	נדל"ן ובינוי
8.77	18,293	3,202	-	2,197	12,894	תעשייה
2.11	4,403	-	-	119	4,284	השקעה ואחזקות
4.48	9,356	1,251	-	717	7,388	חיפושי נפט וגז
0.16	344	272	72	-	-	אחר
100.00	208,651	88,551	10,183	7,178	102,739	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 2020

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	
11.40	40,243	7,989	-	-	32,254	בנקים
1.84	6,481	-	148	-	6,333	ביטוח
3.23	11,413	7,644	392	106	3,271	ביומד
20.29	71,647	28,790	-	2,444	40,413	טכנולוגיה
33.65	118,817	96,611	247	2,529	19,430	מסחר ושירותים
14.02	49,484	3,273	13,661	1,937	30,613	נדל"ן ובינוי
8.80	31,067	5,524	-	3,719	21,824	תעשייה
2.11	7,453	-	-	202	7,251	השקעה ואחזקות
4.49	15,854	2,136	-	1,213	12,505	חיפושי נפט וגז
0.17	601	471	130	-	-	אחר
100.00	353,060	152,438	14,578	12,150	173,894	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
10.70	8,309	1,767	-	-	6,542	בנקים
1.74	1,353	-	70	-	1,283	ביטוח
2.89	2,247	1,561	-	22	664	ביומד
19.02	14,773	6,080	-	496	8,197	טכנולוגיה
32.67	25,372	20,918	-	513	3,941	מסחר ושירותים
18.46	14,342	702	7,038	393	6,209	נדל"ן ובינוי
8.23	6,391	1,210	-	754	4,427	תעשייה
1.95	1,512	-	-	41	1,471	השקעה ואחזקות
4.16	3,231	449	-	246	2,536	חיפושי נפט וגז
0.18	138	104	34	-	-	אחר
100.00	77,668	32,791	7,142	2,465	35,270	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 מניות			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
4,979	-	4,979	1,458,197	221,632	1,236,565	בארץ
-	-	-	255,273	75,665	179,608	בחו"ל
4,979	-	4,979	1,713,470	297,297	1,416,173	סך הכל נכסי חוב

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
101,277	-	101,277	-	-	-	בארץ
-	-	-	1,378	-	1,378	בחו"ל
101,277	-	101,277	1,378	-	1,378	סך הכל נכסי חוב

מסלול אג"ח עד 10% מניות			מסלול שקלי טווח קצר			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
97,343	6,288	91,055	32,231	-	32,231	בארץ
13,841	2,380	11,461	-	-	-	בחו"ל
111,184	8,668	102,516	32,231	-	32,231	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 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2020			מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
647,592	163,011	484,581	246,647	33,252	213,395	בארץ
142,814	40,828	101,986	57,706	17,584	40,122	בחו"ל
<u>790,406</u>	<u>203,839</u>	<u>586,567</u>	<u>304,353</u>	<u>50,836</u>	<u>253,517</u>	סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
328,128	19,081	309,047	בארץ
39,534	14,873	24,661	בחו"ל
<u>367,662</u>	<u>33,954</u>	<u>333,708</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-48.14% מנכסי הקופה כאשר כ-69.31% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי). להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2020								
מסלול								
מניות באלפי ש"ח	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	סה"כ
נכסי חוב סחירים בארץ								
4,979	-	101,277	32,231	48,862	76,159	242,587	135,781	641,876
אגרות חוב ממשלתיות								
-	-	-	-	35,116	115,293	204,601	144,298	499,308
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:								
-	-	-	-	6,197	19,215	32,745	25,367	83,524
AA ומעלה								
-	-	-	-	204	633	1,078	835	2,750
BBB עד A								
-	-	-	-	676	2,095	3,570	2,766	9,107
נמוך מ-BBB								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג								
4,979	-	101,277	32,231	91,055	213,395	484,581	309,047	1,236,565
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ								
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים								
בדירוג:								
-	-	-	-	1,363	6,654	28,656	3,317	39,990
AA ומעלה								
-	-	-	-	58	275	972	153	1,458
BBB עד A								
-	-	-	-	11	46	170	34	261
לא מדורג								
-	-	-	-	-	-	36,769	-	36,769
הלוואות לעמיתים								
-	-	-	-	4,856	26,277	96,444	15,577	143,154
הלוואות לאחרים								
-	-	-	-	6,288	33,252	163,011	19,081	221,632
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ								
4,979	-	101,277	32,231	97,343	246,647	647,592	328,128	1,458,197
סך הכל נכסי חוב בארץ								
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי								
345	-	-	-	150	4,675	16,796	985	22,951
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו								
-	-	-	-	-	1,437	5,400	-	6,837
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 2020

מסלול

מניות באלפי ש"ח	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	סה"כ
-	1,378	-	-	199	696	1,770	428	4,471
-	-	-	-	426	1,492	3,794	917	6,629
-	-	-	-	3,061	10,714	27,233	6,585	47,593
-	-	-	-	2,605	9,120	23,181	5,606	40,512
-	-	-	-	5,170	18,100	46,008	11,125	80,403
-	1,378	-	-	11,461	40,122	101,986	24,661	179,608
-	-	-	-	-	-	731	-	731
-	-	-	-	-	104	777	-	881
-	-	-	-	-	-	590	-	590
-	-	-	-	2,380	17,480	38,730	14,873	73,463
-	-	-	-	2,380	17,584	40,828	14,873	75,665
-	1,378	-	-	13,841	57,706	142,814	39,534	255,273
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	503	2,783	5,751	1,838	10,875

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

פיננסים בדירוג:

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

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 2020.

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
60 לבני	50 לבני	מסלול לבני	אג"ח עד
ומעלה	עד 60	50 ומטה	10%
מניות	מניות	מניות	מניות
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים
1.51	1.14	1.29	1.28
1.49	1.68	1.59	1.70
2.68	2.57	2.56	2.47
-	3.16	3.07	4.43
2.66	2.69	2.68	2.75

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 מניות		סך כל המסלולים	
ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח
באחוזים		באחוזים	
-	-	10.81	185,272
-	-	2.27	38,864
-	-	0.75	12,912
-	-	2.04	34,969
-	-	13.17	225,611
-	-	15.53	266,073
-	-	2.98	50,985
-	-	2.49	42,713
-	-	7.19	123,196
-	-	2.90	49,759
-	-	2.15	36,769
100.00	4,979	37.72	646,347
100.00	4,979	100.00	1,713,470

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 אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל	
ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020	
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	101,277	100.00	1,378
100.00	101,277	100.00	1,378

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 ושאנים סחירים (המשך):

מסלול אג"ח עד 10% מניית ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
10.28	11,435	-	-	בנקים
2.57	2,857	-	-	ביטוח
0.75	830	-	-	ביומד
1.63	1,808	-	-	טכנולוגיה
11.51	12,798	-	-	מסחר ושירותים
15.99	17,782	-	-	נדל"ן ובינוי
2.97	3,305	-	-	תעשייה
1.22	1,361	-	-	השקעה ואחזקות
6.80	7,559	-	-	חיפושי נפט וגז
2.15	2,388	-	-	אחר
44.13	49,061	100.00	32,231	אג"ח ממשלתי
100.00	111,184	100.00	32,231	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
10.84	85,677	13.98	42,540	בנקים
1.99	15,723	2.93	8,928	ביטוח
0.93	7,388	0.96	2,907	ביומד
2.41	19,048	2.62	7,974	טכנולוגיה
16.17	127,781	15.48	47,122	מסחר ושירותים
14.57	115,154	19.83	60,359	נדל"ן ובינוי
3.27	25,840	3.70	11,259	תעשייה
3.76	29,742	2.47	7,522	השקעה ואחזקות
7.32	57,828	9.13	27,772	חיפושי נפט וגז
3.17	25,099	3.65	11,115	אחר
4.65	36,769	-	-	הלוואות לעמיתים
30.92	244,357	25.25	76,855	אג"ח ממשלתי
100.00	790,406	100.00	304,353	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 60 ומעלה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2020		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
12.41	45,620	בנקים
3.09	11,356	ביטוח
0.49	1,787	ביומד
1.67	6,139	טכנולוגיה
10.31	37,910	מסחר ושירותים
19.79	72,778	נדל"ן ובינוי
2.88	10,581	תעשייה
1.11	4,088	השקעה ואחזקות
8.17	30,037	חיפוי נפט וגז
3.03	11,157	אחר
37.05	136,209	אג"ח ממשלתי
100.00	367,662	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020

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
2,335,103	31,319	2,303,784	462,744	21,319	-	83,169	438,970	652,613	644,969	ישראל
844,872	220,113	624,759	111,540	-	46,036	182,983	175,214	107,608	1,378	ארה"ב
75,123	-	75,123	23,572	-	16,045	11,172	9,577	14,757	-	בריטניה
44,356	-	44,356	-	-	6,377	37,979	-	-	-	יפן
98,604	-	98,604	2,954	-	38,253	57,397	-	-	-	שווקים מתעוררים
182,450	15,784	166,666	58,728	-	36,100	70,094	1,744	-	-	אירופה
264,859	18,860	245,999	72,639	-	25,821	39,378	69,402	38,759	-	אחר
3,845,367	286,076	3,559,291	732,177	21,319	168,632	482,172	694,907	813,737	646,347	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
55,781	678	55,103	15,062	-	-	2,214	32,848	-	4,979	ישראל
37,384	15,283	22,101	453	-	-	11,441	10,207	-	-	ארה"ב
1,237	-	1,237	-	-	-	776	461	-	-	בריטניה
3,080	-	3,080	-	-	443	2,637	-	-	-	יפן
5,936	-	5,936	-	-	2,412	3,524	-	-	-	שווקים מתעוררים
6,236	1,096	5,140	33	-	119	4,867	121	-	-	אירופה
8,889	1,309	7,580	126	-	253	2,515	4,686	-	-	אחר
118,543	18,366	100,177	15,674	-	3,227	27,974	48,323	-	4,979	

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
1,752	-	1,752	1,752	-	-	-	-	-	-	ישראל
7,625	860	6,765	25	-	766	4,053	543	-	1,378	ארה"ב
70	-	70	-	-	-	44	26	-	-	בריטניה
173	-	173	-	-	25	148	-	-	-	יפן
826	-	826	-	-	136	690	-	-	-	שווקים מתעוררים
350	61	289	2	-	6	274	7	-	-	אירופה
1,535	74	1,461	7	-	14	1,245	195	-	-	אחר
12,331	995	11,336	1,786	-	947	6,454	771	-	1,378	

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
109,757	912	108,845	7,568	-	-	-	-	-	101,277	ישראל
109,757	912	108,845	7,568	-	-	-	-	-	101,277	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2020

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
34,580	-	34,580	2,349	-	-	-	-	-	32,231
34,580	-	34,580	2,349	-	-	-	-	-	32,231

מדינה/אזור
גאוגרפי
ישראל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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
118,547	1,590	116,957	13,590	18	-	5,228	4,392	44,668	49,061
17,095	1,827	15,268	1,652	-	2,911	2,442	1,400	6,863	-
2,396	-	2,396	267	-	1,032	93	55	949	-
368	-	368	-	-	53	315	-	-	-
1,331	-	1,331	-	-	514	817	-	-	-
2,957	131	2,826	4	-	2,225	582	15	-	-
5,706	156	5,550	683	-	1,456	432	572	2,407	-
148,400	3,704	144,696	16,196	18	8,191	9,909	6,434	54,887	49,061

מדינה/אזור
גאוגרפי
ישראל
ארה"ב
בריטניה
יפן
שווקים מתעוררים
אירופה
אחר

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020

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
483,533	7,154	476,379	98,246	7,605	-	13,570	132,241	147,862	76,855
227,442	64,940	162,502	24,217	-	10,191	51,916	52,049	24,129	-
18,419	-	18,419	5,045	-	3,612	3,296	3,144	3,322	-
13,086	-	13,086	-	-	1,881	11,205	-	-	-
28,321	-	28,321	922	-	11,040	16,359	-	-	-
47,788	4,657	43,131	13,690	-	8,247	20,680	514	-	-
67,381	5,564	61,817	15,469	-	6,068	11,149	20,703	8,428	-
885,970	82,315	803,655	157,589	7,605	41,039	128,175	208,651	183,741	76,855

מדינה/אזור
גאוגרפי
ישראל
ארה"ב
בריטניה
יפן
שווקים מתעוררים
אירופה
אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60
 ליום 31 בדצמבר 2020

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	
1,062,503	16,486	1,046,017	265,355	8,131	-	23,023	224,081	281,070	244,357	ישראל
449,284	112,354	336,930	68,456	-	25,904	92,500	88,222	61,848	-	ארה"ב
42,900	-	42,900	15,097	-	9,181	5,702	4,476	8,444	-	בריטניה
22,641	-	22,641	-	-	3,255	19,386	-	-	-	יפן
50,808	-	50,808	1,639	-	19,743	29,426	-	-	-	שווקים מתעוררים
103,543	8,057	95,486	38,266	-	20,552	35,778	890	-	-	אירופה
149,010	9,628	139,382	47,033	-	14,550	19,664	35,391	22,744	-	אחר
<u>1,880,689</u>	<u>146,525</u>	<u>1,734,164</u>	<u>435,846</u>	<u>8,131</u>	<u>93,185</u>	<u>225,479</u>	<u>353,060</u>	<u>374,106</u>	<u>244,357</u>	

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
468,650	4,499	464,151	58,822	5,565	-	39,134	45,408	179,013	136,209	ישראל
106,042	24,849	81,193	16,737	-	6,264	20,631	22,793	14,768	-	ארה"ב
10,101	-	10,101	3,163	-	2,220	1,261	1,415	2,042	-	בריטניה
5,008	-	5,008	-	-	720	4,288	-	-	-	יפן
11,382	-	11,382	393	-	4,408	6,581	-	-	-	שווקים מתעוררים
21,576	1,782	19,794	6,733	-	4,951	7,913	197	-	-	אירופה
32,338	2,129	30,209	9,321	-	3,480	4,373	7,855	5,180	-	אחר
<u>655,097</u>	<u>33,259</u>	<u>621,838</u>	<u>95,169</u>	<u>5,565</u>	<u>22,043</u>	<u>84,181</u>	<u>77,668</u>	<u>201,003</u>	<u>136,209</u>	

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, 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
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתיה.

תאריך: 18 במרס, 2021

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 2020 (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: 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2020 (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: 18 במרס, 2021

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 2020, 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 2020, 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: 18 במרס, 2021

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 המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2020, 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 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 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 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

**מגדל לתגמולים
ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

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
17	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

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

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 2020 ו-2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 מיידה 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
264,933	249,304		רכוש שוטף
21,413	7,961	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
286,346	257,265		חייבים ויתרות חובה
1,647,127	1,416,173	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
239,409	297,297	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
487,881	694,907	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
692,062	901,054	<u>7</u>	מניות
3,066,479	3,309,431		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
19,379	21,319	<u>8</u>	נדליין להשקעה
3,372,204	3,588,015		סך כל הנכסים
7,893	28,724	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
3,364,311	3,559,291		זכויות העמיתים
3,372,204	3,588,015		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021.

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 2020								
מסלול								
מניות אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי ישראל אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	לבני 60 עד 50 אלפי ש"ח	לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
13,879	1,827	7,635	2,378	8,427	64,804	109,832	40,522	249,304
141	5	-	-	106	2,165	3,701	1,843	7,961
14,020	1,832	7,635	2,378	8,533	66,969	113,533	42,365	257,265
4,979	1,378	101,277	32,231	102,516	253,517	586,567	333,708	1,416,173
-	-	-	-	8,668	50,836	203,839	33,954	297,297
48,323	771	-	-	6,434	208,651	353,060	77,668	694,907
33,247	7,491	8	-	19,365	222,315	486,055	132,573	901,054
86,549	9,640	101,285	32,231	136,983	735,319	1,629,521	577,903	3,309,431
-	-	-	-	18	7,605	8,131	5,565	21,319
100,569	11,472	108,920	34,609	145,534	809,893	1,751,185	625,833	3,588,015
392	136	75	29	838	6,238	17,021	3,995	28,724
100,177	11,336	108,845	34,580	144,696	803,655	1,734,164	621,838	3,559,291
100,569	11,472	108,920	34,609	145,534	809,893	1,751,185	625,833	3,588,015

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל ההשקעות הפיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021.

רן עוז
אפי סנדרוב
חגי אבישר
יו"ר הדירקטוריון
מנכ"ל
סמנכ"ל כספים

דוח על המצב הכספי - פרוט לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019										
מסלול										
ס"ה 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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16,149	(2,716)	(16,804)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
47,614	330,120	23,610		מנכסי חוב סחירים
(11,317)	16,229	9,393		מנכסי חוב שאינם סחירים
1,548	29,193	64,122		ממניות
(92,807)	(41,370)	83,284		מהשקעות אחרות
2,643	(701)	1,327		מנדל"ן להשקעה
(52,319)	333,471	181,736		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	3	84		הכנסות אחרות, נטו
(36,170)	330,758	165,016		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
14,411	16,694	17,404	<u>10</u>	דמי ניהול
4,157	4,366	5,297	<u>11</u>	הוצאות ישירות
869	1,102	1,407	<u>14</u>	מסים
19,437	22,162	24,108		סך כל ההוצאות
(55,607)	308,596	140,908		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								
מסלול								
מניות	חוו"ל	אג"ח	ממשלתי	שקלי טווח	אג"ח עד	לבני 50	לבני 50 עד	לבני 60
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	קצר	10% מניות	ומטה	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
(513)	(51)	10	5	(2,153)	(5,368)	(6,890)	(1,844)	(16,804)
ממזומנים ושווי מזומנים								
מהשקעות								
6	(32)	840	60	2,782	4,710	9,965	5,279	23,610
-	-	-	-	131	3,355	4,529	1,378	9,393
4,727	165	-	-	762	19,414	32,307	6,747	64,122
4,799	166	7	-	1,400	23,255	41,441	12,216	83,284
-	-	-	-	1	462	476	388	1,327
9,532	299	847	60	5,076	51,196	88,718	26,008	181,736
סך כל ההכנסות מהשקעות								
-	-	-	-	-	-	84	-	84
הכנסות אחרות, נטו								
9,019	248	857	65	2,923	45,828	81,912	24,164	165,016
סך כל ההכנסות								
הוצאות								
436	60	661	254	730	3,669	8,923	2,671	17,404
90	18	32	8	83	1,219	3,221	626	5,297
73	12	-	-	11	334	842	135	1,407
599	90	693	262	824	5,222	12,986	3,432	24,108
סך כל ההוצאות								
8,420	158	164	(197)	2,099	40,606	68,926	20,732	140,908
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה								

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 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	
(2,716)	(863)	(387)	(623)	(118)	4	7	(59)	(162)	(515)	ממזומנים ושווי מזומנים
330,120	32,908	64,851	70,161	12,214	120	8,610	(62)	23	141,295	מהשקעות
16,229	843	1,186	2,292	423	-	-	-	-	11,485	מנכסי חוב סחירים
29,193	6,171	3,913	7,519	830	-	-	15	5,062	5,683	מנכסי חוב שאינם סחירים
(41,370)	546	(13,223)	(1,968)	(2,185)	-	7	173	8,273	(32,993)	ממניות
(701)	(199)	(256)	(246)	-	-	-	-	-	-	מהשקעות אחרות
333,471	40,269	56,471	77,758	11,282	120	8,617	126	13,358	125,470	מנדלין להשקעה
3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	סך כל ההכנסות מהשקעות
330,758	39,406	56,084	77,135	11,164	124	8,624	67	13,196	124,958	הכנסות אחרות, נטו
16,694	2,076	2,533	3,407	706	229	652	49	377	6,665	הוצאות
4,366	449	799	965	69	5	27	22	84	1,946	דמי ניהול
1,102	81	161	269	11	-	-	4	65	511	הוצאות ישירות
22,162	2,606	3,493	4,641	786	234	679	75	526	9,122	מסים
308,596	36,800	52,591	72,494	10,378	(110)	7,945	(8)	12,670	115,836	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 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	
הכנסות (הפסדים)											
16,149	67	377	451	970	2	2	4	63	288	13,925	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות											
47,614	20,411	13,368	17,466	(1,102)	55	(650)	26	-	85	(2,045)	מנכסי חוב סחירים
(11,317)	(170)	(2)	(131)	30	-	-	-	-	(203)	(10,841)	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,548	1,749	1,800	2,362	(368)	-	-	-	562	(46)	(4,511)	ממניות
(92,807)	(26,227)	(24,601)	(30,429)	(339)	-	-	36	(3,108)	(1,237)	(6,902)	מהשקעות אחרות
2,643	406	1,220	1,017	-	-	-	-	-	-	-	מנדלין להשקעה
(52,319)	(3,831)	(8,215)	(9,715)	(1,779)	55	(650)	62	(2,546)	(1,401)	(24,299)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(36,170)	(3,764)	(7,838)	(9,264)	(809)	57	(648)	66	(2,483)	(1,113)	(10,374)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות											
14,411	1,219	1,497	1,823	656	252	686	15	312	755	7,196	דמי ניהול
4,157	323	679	662	93	1	32	6	120	158	2,083	הוצאות ישירות
869	42	104	152	5	-	-	1	95	87	383	מסים
19,437	1,584	2,280	2,637	754	253	718	22	527	1,000	9,662	סך כל ההוצאות
(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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,294,847	2,706,524	3,364,311	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
188,689	198,519	167,356	תקבולים מדמי גמולים
38	53	43	תקבולים מדמי סליקה
188,727	198,572	167,399	סה"כ תקבולים
(91,363)	(107,631)	(122,805)	תשלומים לעמיתים
197,234	154,360	127,579	העברות צבירה לקופה
54,192	45,945	73,600	העברות מחברות ביטוח
350,169	373,092	213,384	העברות מקרנות פנסיה חדשות
78,943	98,110	195,491	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(26,125)	(27,815)	(32,936)	העברות צבירה מהקופה
(7,149)	(13,537)	(20,315)	העברות לחברות ביטוח
(198,401)	(273,795)	(351,834)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(78,943)	(98,110)	(195,491)	העברות לקופות גמל
369,920	258,250	9,478	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
(55,607)	308,596	140,908	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,706,524	3,364,311	3,559,291	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020									
מסלול									
כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 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
1,099,940	82,517	10,304	106,734	31,382	142,447	741,553	631,846	517,588	3,364,311
(1,099,940)	-	-	-	-	-	-	1,099,940	-	-
-	3,433	195	2,240	2,350	4,427	43,167	63,790	47,754	167,356
-	2	-	2	1	2	7	17	12	43
-	3,435	195	2,242	2,351	4,429	43,174	63,807	47,766	167,399
-	(1,361)	(29)	(4,889)	(3,148)	(9,054)	(13,808)	(59,113)	(31,403)	(122,805)
-	5,391	329	707	1,927	2,685	37,581	44,057	34,902	127,579
-	6,368	9	312	864	5,966	33,359	17,688	9,034	73,600
-	2,791	41	6,236	972	10,150	62,621	70,966	59,607	213,384
-	14,164	1,651	17,554	28,362	17,204	4,759	51,068	60,729	195,491
-	(602)	(13)	(2,711)	(501)	(1,077)	(3,666)	(12,683)	(11,683)	(32,936)
-	(722)	-	(328)	(65)	(1,165)	(4,631)	(6,841)	(6,563)	(20,315)
-	(13,935)	(679)	(9,057)	(4,655)	(13,351)	(88,528)	(157,240)	(64,389)	(351,834)
-	(6,289)	(630)	(8,119)	(22,712)	(15,637)	(49,365)	(78,257)	(14,482)	(195,491)
-	7,166	708	4,594	4,192	4,775	(7,870)	(71,242)	67,155	9,478
-	8,420	158	164	(197)	2,099	40,606	68,926	20,732	140,908
-	100,177	11,336	108,845	34,580	144,696	803,655	1,734,164	621,838	3,559,291

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
סה"כ תקבולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה
העברות 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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019											
מסלול											
	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30%	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	
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	2,706,524	317,658	412,158	456,428	124,831	33,422	104,163	2,785	60,750	97,959	1,096,370
סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג	-	-	-	97,959	-	-	-	-	-	(97,959)	-
תקבולים מדמי גמולים	198,519	51,518	33,535	53,927	14,617	2,569	2,741	496	3,232	-	35,884
תקבולים מדמי סליקה	53	8	9	14	2	1	2	-	2	-	15
סה"כ תקבולים	198,572	51,526	33,544	53,941	14,619	2,570	2,743	496	3,234	-	35,899
תשלומים לעמיתים	(107,631)	(21,372)	(8,696)	(14,362)	(4,867)	(2,835)	(4,967)	(49)	(1,950)	-	(48,533)
העברות צבירה לקופה	154,360	38,799	49,248	42,222	4,974	1,677	3,811	7,290	6,339	-	-
העברות מחברות ביטוח	45,945	4,324	14,838	22,997	691	56	61	324	2,654	-	-
העברות מקרנות פנסיה חדשות	373,092	105,257	127,059	113,930	10,801	527	2,394	5,739	7,206	-	179
העברות מקופות גמל	98,110	37,779	38,141	4,233	2,729	4,834	2,910	1,440	6,019	-	25
העברות בין מסלולים											
העברות צבירה מהקופה	(27,815)	(8,836)	(1,605)	(2,291)	(3,024)	(256)	(1,012)	(5)	(167)	-	(10,619)
העברות לחברות ביטוח	(13,537)	(4,686)	(1,530)	(2,045)	(462)	(7)	(506)	(7)	(189)	-	(4,105)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(273,795)	(36,878)	(48,355)	(64,504)	(16,582)	(2,706)	(7,779)	(7,439)	(10,141)	-	(79,411)
העברות לקופות גמל	(98,110)	(2,783)	(35,547)	(39,449)	(1,641)	(5,790)	(3,029)	(262)	(3,908)	-	(5,701)
העברות בין מסלולים	258,250	132,976	142,249	75,093	(2,514)	(1,665)	(3,150)	7,080	7,813	-	(99,632)
העברות צבירה, נטו											
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	308,596	36,800	52,591	72,494	10,378	(110)	7,945	(8)	12,670	-	115,836
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	3,364,311	517,588	631,846	741,553	142,447	31,382	106,734	10,304	82,517	-	1,099,940

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018												
מסלול												
סה"כ	לבני 60 ומעלה		לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
	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
(26,125)	(5,054)	(541)	(1,551)	(2,090)	-	(85)	(1,432)	(16)	(442)	(558)	(14,356)	העברות בין מסלולים
(7,149)	(565)	(96)	(1,431)	(214)	-	(14)	(278)	-	(45)	-	(4,506)	העברות צבירה מהקופה
(198,401)	(16,680)	(31,699)	(26,207)	(8,214)	-	(3,398)	(12,948)	(506)	(9,117)	(11,652)	(77,980)	העברות לחברות ביטוח
(78,943)	(6,001)	(25,321)	(23,897)	(8,945)	-	(1,085)	(3,120)	(34)	(1,508)	(2,196)	(6,836)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
369,920	128,952	167,606	186,765	(1,695)	-	(2,011)	(8,202)	438	15,238	(14,312)	(102,859)	העברות לקופות גמל
(55,607)	(5,348)	(10,118)	(11,901)	(1,563)	-	(196)	(1,366)	44	(3,010)	(2,113)	(20,036)	העברות בין מסלולים
2,706,524	317,658	412,158	456,428	124,831	-	33,422	104,163	2,785	60,750	97,959	1,096,370	העברות צבירה, נטו
												עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
												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 חודשית. 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) תשס"ה-2005.

1. ביום 1 באוקטובר 2020 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "כללי" (מ.ה. 744) לתוך מסלול " לבני 50 עד 60" (מ.ה. 9780). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-981 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 וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2019 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. ביום 1 באפריל 2019 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "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 המתמוזג בסך של כ-98 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 וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2019 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.

3. ביום 1 באפריל 2018 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "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 המתמוזג בסך של כ-24 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 וחסכון 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.

4. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול מניות
- 2) מסלול חו"ל
- 3) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- 4) מסלול שקלי טווח קצר
- 5) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- 6) מסלול לבני 50 ומטה
- 7) מסלול לבני 50 עד 60
- 8) 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 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.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה המנהלת, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של קופת הגמל

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קופת הגמל.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשווקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות שהביאו לעליה בהיקף הנכסים של קופת הגמל.

דמי הגמולים אשר נרשמו בשנת 2020 הסתכמו בכ-167,399 אלפי ש"ח לעומת כ-198,572 אלפי ש"ח בשנת 2019, ירידה של כ-15.70% שמקורה בין השאר במשבר הקורונה ויציאת עובדים ממעגל העבודה.

סך נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-3,559.3 מיליוני ש"ח, עליה בסך כ-195.0 מיליוני ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

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 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.

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.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפקוקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרת

ב. 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.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ג. 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 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

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.

ד. 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 מנהלתיות, 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.

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים			נקודות/ש"ח		

1.20	0.30	(0.59)	102.39	102.70	102.09
------	------	--------	--------	--------	--------

8.10	(7.79)	(6.97)	3.748	3.456	3.215
------	--------	--------	-------	-------	-------

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

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 2020

מסלול מניית אלפי ש"ח	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
59	1	-	-	72	467	758	364	1,721
3	-	-	-	-	-	-	-	3
79	4	-	-	34	1,698	2,755	1,479	6,049
-	-	-	-	-	-	188	-	188
141	5	-	-	106	2,165	3,701	1,843	7,961

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית 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
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

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020

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 אלפי ש"ח
646,347	136,209	244,357	76,855	49,061	32,231	101,277	1,378	4,979
766,080	196,596	340,486	175,807	53,191	-	-	-	-
3,746	903	1,724	855	264	-	-	-	-
1,416,173	333,708	586,567	253,517	102,516	32,231	101,277	1,378	4,979

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל 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 אלפי ש"ח	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

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020

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 אלפי ש"ח
43,911	3,504	31,896	7,079	1,432	-	-	-	-
36,769	-	36,769	-	-	-	-	-	-
216,617	30,450	135,174	43,757	7,236	-	-	-	-
<u>297,297</u>	<u>33,954</u>	<u>203,839</u>	<u>50,836</u>	<u>8,668</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 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 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>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.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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 אלפי ש"ח
662,675	70,526	338,482	198,468	6,105	-	-	771	48,323
32,232	7,142	14,578	10,183	329	-	-	-	-
<u>694,907</u>	<u>77,668</u>	<u>353,060</u>	<u>208,651</u>	<u>6,434</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>771</u>	<u>48,323</u>

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

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
461,443	45,082	82,010	124,690	4,755	-	-	308	32,882	171,716
26,438	5,402	8,454	8,354	183	-	-	-	-	4,045
<u>487,881</u>	<u>50,484</u>	<u>90,464</u>	<u>133,044</u>	<u>4,938</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>308</u>	<u>32,882</u>	<u>175,761</u>

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול מניית אלפי ש"ח	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
השקעות אחרות סחירות								
27,974	6,454	-	-	9,909	128,175	225,479	84,181	482,172
קרנות סל								
3,227	947	-	-	8,191	41,039	93,185	22,043	168,632
קרנות נאמנות								
273	15	-	-	33	1,159	2,006	444	3,930
מכשירים נגזרים								
80	1	-	-	10	323	549	113	1,076
אופציות								
29	-	-	-	4	116	195	39	383
אחרות								
31,583	7,417	-	-	18,147	170,812	321,414	106,820	656,193
השקעות אחרות שאינן סחירות								
-	-	-	-	-	40,705	140,517	19,698	200,920
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון								
1,664	74	8	-	1,218	10,798	24,124	6,055	43,941
מכשירים נגזרים								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
אחרות								
1,664	74	8	-	1,218	51,503	164,641	25,753	244,861
33,247	7,491	8	-	19,365	222,315	486,055	132,573	901,054

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול מניית אלפי ש"ח	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
19,021	1,029	-	-	2,281	80,663	139,447	30,750	273,191
מניות								
(26,693)	873	-	-	(22,423)	(198,389)	(412,301)	(95,066)	(753,999)
מטבע זר								
-	-	920	-	1,507	4,436	11,900	3,576	22,339
ריבית								

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. 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>

ד. 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

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020								
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 אלפי ש"ח
19,379	5,062	7,395	6,922	-	-	-	-	-
1,854	461	716	659	18	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
21,233	5,523	8,111	7,581	18	-	-	-	-
86	42	20	24	-	-	-	-	-
21,319	5,565	8,131	7,605	18	-	-	-	-

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות והוצאות שהונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2019								
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 אלפי ש"ח
2,522	388	1,164	970	-	-	-	-	-
17,953	4,971	6,642	6,340	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
17,953	4,971	6,642	6,340	-	-	-	-	-
(1,096)	(297)	(411)	(388)	-	-	-	-	-
19,379	5,062	7,395	6,922	-	-	-	-	-

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות והוצאות שהונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. 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.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משדדים

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, המהווים 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.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 7.33% - 5.20%, בממוצע משוקלל 5.78% (שנה קודמת- נכס אחד ב-7.19%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
-	-	-	-	-	(284)	(302)	(214)	(800)
-	-	-	-	-	335	356	253	944

עליה של 0.5%

ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. ניתוח רגישות (המשך)

גידול (קיטון) בשווי ההון 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	
(169)	(26)	(78)	(65)	-	-	-	-	-	-	עליה של 0.5%
182	28	84	70	-	-	-	-	-	-	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2020

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 אלפי ש"ח	מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
19,815	5,278	7,485	7,052	-	-	-	-	-	-	בבעלות
1,504	287	646	553	18	-	-	-	-	35-98	בחכירה
21,319	5,565	8,131	7,605	18	-	-	-	-	-	סה"כ

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 אלפי ש"ח	מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
18,238	4,887	6,868	6,483	-	-	-	-	-	-	בבעלות
1,141	175	527	439	-	-	-	-	-	36	בחכירה
19,379	5,062	7,395	6,922	-	-	-	-	-	-	סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2020

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 אלפי ש"ח
1,548	252	776	337	62	20	53	5	43
160	-	160	-	-	-	-	-	-
949	253	388	234	37	9	22	-	6
17	2	10	4	1	-	-	-	-
1,214	126	620	365	12	-	-	-	91
8,192	969	4,947	1,773	172	-	-	131	200
16,501	2,393	9,977	3,525	554	-	-	-	52
143	-	143	-	-	-	-	-	-
28,724	3,995	17,021	6,238	838	29	75	136	392

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 צדדים קשורים- מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה מוסדות
 התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
 התחייבויות בגין יצירת אופציות
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
 זכאים בגין ניירות ערך
 אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019

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 אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח
1,487	206	247	312	62	18	54	5	35	548
160	-	-	-	-	-	-	-	-	160
1,361	218	649	132	18	-	8	-	-	336
579	61	111	166	6	-	-	2	37	196
2,396	264	491	510	128	-	-	44	38	921
1,767	-	-	-	-	-	-	-	-	1,767
143	-	-	-	-	-	-	-	-	143
7,893	749	1,498	1,120	214	18	62	51	110	4,071

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 צדדים קשורים- מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה מוסדות
 התחייבויות בגין יצירת אופציות
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
 זכאים בגין ניירות ערך
 אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
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
7,196	6,665	-
755	-	-
312	377	436
15	49	60
686	652	661
252	229	254
-	-	-
656	706	730
1,823	3,407	3,669
1,497	2,533	8,923
1,219	2,076	2,671
14,411	16,694	17,404

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 לאוקטובר 2020.
- ** 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 לאוקטובר 2020.
- ** 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		
2018	2019	2020
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
0.00	0.00	0.00

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 לאוקטובר 2020.
 ** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.
 *** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
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

0.61	0.60	-
0.69	-	-
0.54	0.52	0.52
0.65	0.53	0.56
0.65	0.61	0.59
0.73	0.70	0.65
-	-	-
0.52	0.53	0.52
0.50	0.51	0.50
0.48	0.47	0.49
0.50	0.48	0.48

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

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.
 * המסלול מוזג ב-1 לאוקטובר 2020.
 ** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.
 *** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.03%	0.02%	0.02%	834	688	779
0.02%	0.00%	0.00%	452	100	56
0.01%	0.02%	0.00%	307	503	164
0.05%	0.06%	0.09%	1,191	1,914	2,943
0.06%	0.04%	0.04%	1,373	1,161	1,355
0.17%	0.14%	0.15%	4,157	4,366	5,297

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			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.03%	0.02%	-	287	230	-
0.01%	0.01%	-	147	28	-
0.00%	0.00%	-	38	26	-
0.08%	0.11%	-	922	1,218	-
0.06%	0.04%	-	689	444	-
0.18%	0.18%	-	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			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.04%	-	-	39	-	-
0.02%	-	-	26	-	-
0.00%	-	-	3	-	-
0.02%	-	-	14	-	-
0.07%	-	-	76	-	-
0.15%	-	-	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			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.05%	0.03%	0.04%	30	24	37
0.04%	0.01%	0.00%	20	5	2
0.13%	0.08%	0.06%	70	55	51
0.22%	0.12%	0.10%	120	84	90

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.04%	0.10%	0.03%	1	7	3
0.04%	0.04%	0.00%	1	3	* -
0.17%	0.19%	0.14%	4	12	15
0.25%	0.33%	0.17%	6	22	18

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 אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02%	0.03%	0.03%	26	27	32
0.01%	0.00%	0.00%	6	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	32	27	32

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.00%	0.01%	0.02%	* -	5	8
0.00%	0.00%	0.00%	1	* -	* -
0.00%	0.01%	0.02%	1	5	8

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 ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.03%	0.02%	0.02%	29	21	26
0.01%	0.00%	0.01%	10	3	7
0.00%	0.00%	0.00%	2	2	2
0.04%	0.03%	0.03%	52	43	48
0.08%	0.05%	0.06%	93	69	83

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			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.05%	0.03%	0.02%	163	176	188
0.02%	0.00%	0.00%	87	30	13
0.03%	0.03%	0.01%	102	191	54
0.03%	0.04%	0.08%	96	277	606
0.06%	0.05%	0.05%	214	291	358
0.19%	0.15%	0.16%	662	965	1,219

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			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.06%	0.02%	0.02%	173	119	372
0.03%	0.00%	0.00%	99	18	15
0.03%	0.03%	0.01%	110	169	74
0.03%	0.06%	0.12%	108	275	2,034
0.06%	0.04%	0.04%	189	218	726
0.21%	0.15%	0.19%	679	799	3,221

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			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.04%	0.02%	0.02%	86	79	113
0.02%	0.00%	0.00%	55	13	19
0.02%	0.03%	0.01%	52	115	34
0.02%	0.04%	0.05%	51	144	303
0.04%	0.02%	0.03%	79	98	157
0.14%	0.11%	0.11%	323	449	626

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					
	2016	2017	2018	2019	2020	
	%	%	%	%	%	
-	3.15	6.88	(0.96)	11.64	-	מסלול כללי *
-	4.43	7.19	(1.63)	-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות **
8.40	5.49	12.73	(4.04)	20.33	8.99	מסלול מניות
2.06	0.95	0.57	3.22	3.68	1.94	מסלול חו"ל
2.42	0.90	3.10	(0.67)	8.42	0.61	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.19	0.11	0.23	0.16	0.36	0.10	מסלול שקלי טווח קצר
-	1.27	4.25	-	-	-	מסלול צמוד מדד ***
3.31	2.17	4.43	(0.82)	8.88	2.13	מסלול אג"ח עד 10% מניות
4.91	1.39	6.99	(1.80)	12.61	5.92	מסלול לבני 50 ומטה
4.34	1.18	6.22	(1.86)	11.39	5.24	מסלול לבני 50 עד 60
3.91	1.27	5.98	(1.04)	9.96	3.72	מסלול לבני 60 ומעלה

* המסלול מוזג ב-1 לאוקטובר 2020.
 ** 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

- 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 על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד מועד זה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- 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 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.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- 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.
- 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	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,445	1,391	1,391	-
(1,487)	(1,548)	(1,487)	(1,548)
204	204	204	-
7	6	6	-
(160)	(160)	(160)	(160)

אגרות חוב * ¹¹

דמי ניהול לשלם - [ראה באור 9](#)

חוי"ז מגדל השתלמות - [ראה באור 3](#)

חוי"ז חברה מנהלת - [ראה באור 3](#)

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.

¹¹ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(14,411)	(16,694)	(17,404)
(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 2020

מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
73	12	-	-	11	334	842	135	1,407

מסים מניירות ערך זרים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי 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 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% מניית	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 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ
383	87	95	1	-	-	5	152	104	42	869

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - 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 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 2020 הינם כ- 242,866 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - כ-181,131 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2020 הינם כ-51,056 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - כ-48,481 אלפי ש"ח).

ג. תביעות משפטיות
 בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2020, הינו כ- 17,155 אלפי ש"ח (שנת 2019 - כ-4,549 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הני"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 דוחות 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 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.

לפעילות במסלול לבני 50 עד 60 - סך של 10,100 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.

לאחר תאריך המאזן ולפני מועד חתימתו, הוסרו כל השעבודים ברשם החברות.

מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

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

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 2020 ו-2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 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 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 2020 ו-2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,444	163	רכוש שוטף
3	2	מזומנים ושווי מזומנים
1,447	165	חייבים ויתרות חובה
293	-	השקעות פיננסיות
1,660	1,152	נכסי חוב סחירים
17,345	19,182	מניות
19,298	20,334	השקעות אחרות
20,745	20,499	סך כל ההשקעות הפיננסיות
20,745	20,499	סך כל הנכסים
5	6	זכאים ויתרות זכות
20,740	20,493	זכויות העמיתים
20,745	20,499	סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021

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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
- *	6	(13)
(2)	19	(5)
-	251	743
111	1,225	1,882
109	1,495	2,620
109	1,501	2,607
45	53	64
8	10	13
-	1	3
53	64	80
56	1,437	2,527

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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,821	19,854	20,740	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
580	440	-	תקבולים מדמי גמולים
(205)	(35)	(737)	תשלומים לעמיתים
689	1,534	-	העברות צבירה לקופה
-	2,048	-	העברות מחברות ביטוח העברות מקופות גמל
-	(717)	(1,537)	העברות צבירה מהקופה
(1,087)	(3,821)	(500)	העברות לחברות ביטוח העברות לקופות גמל
(398)	(956)	(2,037)	העברות צבירה נטו
56	1,437	2,527	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
19,854	20,740	20,493	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 שנוילותן 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 גם 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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 102.09 102.70 102.39 (0.59) 0.30 1.20

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.215 3.456 3.748 (6.97) (7.79) 8.10

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") לשנת 2020 (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: 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") לשנת 2020 (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: 18 במרס, 2021

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

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 2020, 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 2020, 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 : 18 במרס, 2021

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 2020, 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 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 בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020, 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 2020 ו-2019, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2021, 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 2020

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
2	מאפיינים כללים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
3	ניתוח מדיניות ההשקעה
4	ניהול סיכונים
10	שונות

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 2021.

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 2020 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	675	12	(36)	651
סה"כ	675	12	(36)	651

2.3. ניתוח זכויות העמיתים

חשבונות פעילים	ליום 31 בדצמבר		חשבונות לא פעילים	סה"כ
	2020	2019		
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
	-	-	-	-
	651	125,989	675	139,968
	651	125,989	675	139,968

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	
21	31,545	-	-	0.00%-0.50%
176	54,661	-	-	0.50%-1.00%
82	10,225	-	-	1.00%-1.50%
372	29,558	-	-	1.50%-2.00%
651	125,989	-	-	-

ליום 31 בדצמבר 2020
 סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 95 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 2020 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 החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
15.24	9.32	מזומנים
11.37	12.26	מניות סחירות בישראל
4.51	9.00	מניות סחירות בחו"ל
11.27	12.96	קרנות סל
5.12	5.48	קרנות נאמנות
19.69	16.37	אג"ח ממשלתי סחיר
23.19	25.03	אג"ח קונצרני סחיר
8.71	8.80	נכסי חוב שאינם סחירים
0.90	0.78	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2020 הוגדלה החשיפה למניות ואג"ח קונצרני והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי. כמו כן, הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2020 הינו כ-125,989 אלפי ש"ח, לעומת כ-139,968 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, קיטון של כ-9.99%. הקיטון נבע בעיקר מפדיונות בסך כ-13,653 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-1.84%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2019. ליום 31 בדצמבר 2020 שווי נכסי האפיק הנייל הינם כ-31,536 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-0.89%. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-26,788 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, גדל מעט לעומת האחזקה בשנה קודמת. מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-11,090 אלפי ש"ח לעומת כ-12,191 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019.

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 מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

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 2020:

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	113,971
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	329
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	10,761
אחרים	928
	<u>125,989</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 2020	ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
113,971	125,989	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 בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /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.

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.

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 2020

ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ אלפי ש"ח	
44,177	34,875	46,937	125,989	סך נכסי המסלול, נטו
18,441	-	(17,893)	548	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
62,618	34,875	29,044	126,537	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.75% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.26% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.27% 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 2020:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.46)	1.66	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 2020

אחוז מסך הכל ב- (%)	סך הכל באלפי ש"ח	בח"ל באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר באלפי ש"ח	ת"א 125 באלפי ש"ח	
12.16	3,259	559	-	-	2,700	בנקים
1.97	529	-	-	-	529	ביטוח
3.42	915	632	-	9	274	ביומד
21.72	5,818	2,230	-	205	3,383	טכנולוגיה
32.82	8,793	6,951	3	212	1,627	מסחר ושירותים
11.09	2,970	245	-	162	2,563	נדל"ן ובינוי
9.46	2,534	396	-	311	1,827	תעשייה
2.33	624	-	-	17	607	השקעה ואחזקות
4.91	1,316	167	-	102	1,047	חיפושי נפט וגז
0.12	33	33	-	-	-	אחר
100.00	26,791	11,213	3	1,018	14,557	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 2020			
שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
54,965	10,499	44,466	בארץ
8,286	591	7,695	בחו"ל
<u>63,251</u>	<u>11,090</u>	<u>52,161</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-50.20% מנכסי הקופה כאשר כ-68.81% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר

2020

שווי נכסים

באלפי ש"ח

20,491
20,112
3,383
111
369
44,466

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

2,701
52
18
7,728
10,499
54,965
-

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

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

134
286
2,055
1,749
3,471
7,695

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

נכסי חוב אחרים

122
469
591
8,286
-

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 2020:

ליום 31 בדצמבר 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.71	AA ומעלה
1.58	A
1.82	BBB
3.04	נמוך מ-BBB
2.52	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	ענף משק
באחוזים		
12.12	7,666	בנקים
2.50	1,581	ביטוח
0.88	558	ביומד
1.31	828	טכנולוגיה
16.27	10,293	מסחר ושירותים
17.37	10,987	נדל"ן ובינוי
3.41	2,159	תעשייה
4.69	2,968	השקעה ואחזקות
7.54	4,766	חיפושי נפט וגז
1.30	820	אחר
32.61	20,625	אג"ח ממשלתי
100.00	63,251	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2020										
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
90,309	1,309	89,000	20,116	-	-	2,083	18,731	27,445	20,625	ישראל
26,949	7,863	19,086	599	-	1,954	6,520	5,282	4,731	-	ארה"ב
1,966	-	1,966	-	-	693	399	237	637	-	בריטניה
1,585	-	1,585	-	-	228	1,357	-	-	-	יפן
3,471	-	3,471	-	-	1,393	2,078	-	-	-	שווקים מתעוררים
4,693	564	4,129	17	-	1,546	2,504	62	-	-	אירופה
7,426	674	6,752	188	-	1,087	1,382	2,479	1,616	-	אחר
<u>136,399</u>	<u>10,410</u>	<u>125,989</u>	<u>20,920</u>	<u>-</u>	<u>6,901</u>	<u>16,323</u>	<u>26,791</u>	<u>34,429</u>	<u>20,625</u>	

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, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי 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
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 18 במרס, 2021

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 2020 (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 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 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: 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2020 (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: 18 במרס, 2021

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 ההנהלה, 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 2020, 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 2020, 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: 18 במרס, 2021.

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 המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2020, 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 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 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגות על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

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
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
8	..... 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

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 2020 ו-2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
21,325	11,737		רכוש שוטף
887	122	3	מזומנים ושווי מזומנים
22,212	11,859		חייבים ויתרות חובה
60,021	52,161	4	השקעות פיננסיות
12,191	11,090		נכסי חוב סחירים
22,232	26,791	6	נכסי חוב שאינם סחירים
23,550	24,563	7	מניות
117,994	114,605		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
140,206	126,464		סך כל הנכסים
238	475	8	זכאים ויתרות זכות
139,968	125,989		זכויות העמיתים
140,206	126,464		סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2021

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	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
573	(262)	(338)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
175	19,664	1,310		מנכסי חוב סחירים
(307)	1,239	129		מנכסי חוב שאינם סחירים
(192)	3,382	2,560		ממניות
(1,874)	(8,157)	1,914		מהשקעות אחרות
(2,198)	16,128	5,913		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	5	16		הכנסות אחרות, נטו
(1,625)	15,871	5,591		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
1,451	1,218	1,064	<u>9</u>	דמי ניהול
215	100	95	<u>10</u>	הוצאות ישירות
109	49	41	<u>13</u>	מסים
1,775	1,367	1,200		סך כל ההוצאות
(3,400)	14,504	4,391		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
183,786	146,315	139,968	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(19,869)	(10,085)	(13,653)	תשלומים לעמיתים
17,322	3,920	3,766	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(31,524)	(14,686)	(8,483)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(14,202)	(10,766)	(4,717)	העברות צבירה, נטו
(3,400)	14,504	4,391	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
146,315	139,968	125,989	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.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה המנהלת, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של קופת הגמל

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קופת הגמל.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשוקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות שהביאו לעליה בהיקף הנכסים של קופת הגמל.

סך נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-126.0 מיליוני ש"ח, ירידה בסך 14.0 מיליוני ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

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 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 שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ג. 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.

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.

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן 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 הוגן 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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים			נקודות/ש"ח		

1.20	0.30	(0.59)	102.39	102.70	102.09	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
8.10	(7.79)	(6.97)	3.748	3.456	3.215	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
77	70
34	-
776	52
887	122

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות חייבים בגין ניירות ערך סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,557	20,625
32,447	31,380
17	156
<u>60,021</u>	<u>52,161</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	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,849	2,893
9,342	8,197
<u>12,191</u>	<u>11,090</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	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,230	26,788
2	3
<u>22,232</u>	<u>26,791</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7- השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,776	16,323
7,160	6,901
300	141
41	45
2	16
<u>23,279</u>	<u>23,426</u>
271	1,137
<u>23,550</u>	<u>24,563</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות *
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,666	9,827
(12,126)	(17,018)
243	926

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
98	87
2	7
-	1
25	51
113	209
-	120
<u>238</u>	<u>475</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
התחייבויות בגין יצירת אופציות
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,451	1,218	1,064

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		
2018	2019	2020
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.85	0.86	0.84

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					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	58	29	30
0.03%	0.00%	0.00%	42	4	4
0.00%	0.00%	0.00%	2	2	2
0.07%	0.05%	0.05%	113	65	59
0.13%	0.07%	0.07%	215	100	95

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 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים %	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2016	2017	2018	2019	2020
	%	%	%	%	%
4.95	3.93	6.51	(1.59)	11.59	4.74

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 על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד מועד זה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- 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 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.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- 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 בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- 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	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
68	56	56	-
(107)	(97)	(98)	(87)

אגרות חוב * ¹⁴
דמי ניהול לשלם - [ראה באור 8](#)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

⁽¹⁾ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,451)	(1,218)	(1,064)
(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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
109	49	41

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 2020 הינם כ-337 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - כ-278 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.

לאחר תאריך המאזן ולפני מועד חתימתו, הוסרו כל השעבודים ברשם החברות.

**מקפת דמי מחלה
קופת גמל מרכזית לדמי מחלה
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2020

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

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	2,034
אחוז בזכויות ההצבעה	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בדצמבר 2005

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2021.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרבית 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 2020 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	51	-	(1)	50
סה"כ	51	-	(1)	50

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2020	2019	2020	2019	
מספר חשבונות	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	
2	2	312	259	חשבונות פעילים
48	49	45,389	44,244	חשבונות לא פעילים
50	51	45,701	44,503	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2019		שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	
מספר חשבונות	מספר חשבונות	מספר חשבונות	מספר חשבונות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,841	2	-	-	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
548	46	312	2	1.50%-2.00%
45,389	48	312	2	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 32 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
	0.41	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
45,374		סך היקף הנכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
99.28		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
10.00		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 2020 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
14.94	10.38	מזומנים
11.35	12.07	מניות סחירות בישראל
4.49	8.91	מניות סחירות בחו"ל
11.36	13.02	קרנות סל
5.10	5.43	קרנות נאמנות
20.13	16.23	אג"ח ממשלתי סחיר
27.61	29.47	אג"ח קונצרני סחיר
4.18	3.72	נכסי חוב שאינם סחירים
0.84	0.77	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוגדלה החשיפה למניות ואגרות חוב קונצרניות. מנגד, ירדה האחזקה באגרות חוב ממשלתיות ומזומן. מח"מ האג"ח הממשלתי עלה במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2020 הינו כ-45,701 אלפי ש"ח, לעומת כ-44,503 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-2.69%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-16.23% קיטון של כ-3.90% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-7,415 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.86% והן עומדות בסוף השנה על כ-13,470 אלפי ש"ח. באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2019.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות, ועוד) עומד בסוף השנה על כ-18.61% (עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל בחו"ל והן מהוות כ-11.21% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2020). שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-8,506 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. 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 2020:

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	43,672
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	50
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	1,651
אחרים	328
	<u>45,701</u>

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2020	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2020	יחס
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,672	45,701	0.96

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 התחייבויות 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 בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי 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.

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.

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 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.

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 2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו **	אלפי ש"ח	
16,620	12,351	16,730	45,701	סך נכסי המסלול, נטו
6,512	-	(6,316)	196	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
23,132	12,351	10,414	45,897	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.70% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.19% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.29% 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 2020:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.79)	3.18	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 2020						
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	
12.16	1,166	201	-	-	965	ענף משק בנקים
1.97	189	-	-	-	189	ביטוח
3.41	327	226	-	3	98	ביומד
21.70	2,081	799	-	73	1,209	טכנולוגיה
32.87	3,152	2,495	-	76	581	מסחר ושירותים
11.08	1,062	88	-	58	916	נדל"ן ובינוי
9.45	906	142	-	111	653	תעשייה
2.33	223	-	-	6	217	השקעה ואחזקות
4.90	470	60	-	36	374	חיפושי נפט וגז
0.13	12	12	-	-	-	אחר
100.00	9,588	4,023	-	363	5,202	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 ומגורים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2020			
	שאינם		
סך הכל	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,708	1,593	18,115	בארץ
2,878	108	2,770	בחו"ל
<u>22,586</u>	<u>1,701</u>	<u>20,885</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-49.42% מנכסי הקופה כאשר כ-74.59% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2020	שווי נכסים באלפי ש"ח	
7,367		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
8,976		AA ומעלה
1,552		BBB עד A
51		נמוך מ-BBB
169		לא מדורג
18,115		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
425		AA ומעלה
6		BBB עד A
4		לא מדורג
1,158		הלוואות לאחרים
1,593		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
19,708		סך הכל נכסי חוב בארץ
-		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2020	שווי נכסים באלפי ש"ח	
48		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
103		A ומעלה
740		BBB
629		נמוך מ-BBB
1,250		לא מדורג
2,770		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
22		BBB
86		אחרים
108		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
2,878		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 ושיערי 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 ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2020.

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2020	
באחוזים	
0.72	AA ומעלה
1.61	A
1.81	BBB
3.12	נמוך מ-BBB
2.50	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	
נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		
		ענף משק
13.59	3,069	בנקים
3.16	714	ביטוח
0.89	201	ביומד
1.25	282	טכנולוגיה
14.02	3,167	מסחר ושירותים
19.36	4,373	נדל"ן ובינוי
3.50	791	תעשייה
2.11	477	השקעה ואחזקות
7.88	1,780	חיפוש נפט וגז
1.41	317	אחר
32.83	7,415	אג"ח ממשלתי
100.00	22,586	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2020										
נגזרים	סה"כ	חשיפה	השקעות	נדל"ן	קרנות	קרנות	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	מדינה/אזור גאוגרפי
במונחי דלתא	סה"כ	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	סל	אלפי ש"ח	קונצרניות	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	
32,970	470	32,500	6,132	-	-	827	6,692	11,434	7,415	ישראל
9,611	2,828	6,783	154	-	704	2,345	1,899	1,681	-	ארה"ב
706	-	706	-	-	249	143	85	229	-	בריטניה
1,249	-	1,249	-	-	501	748	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,689	203	1,486	6	-	557	901	22	-	-	אירופה
3,219	242	2,977	47	-	473	985	890	582	-	אחר
49,444	3,743	45,701	6,339	-	2,484	5,949	9,588	13,926	7,415	

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, 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
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות

ביטוח

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 18 במרס, 2021

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 2020 (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: 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") לשנת 2020 (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 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: 18 במרס, 2021

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

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 2020, 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 2020, 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: 18 במרס, 2021

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 2020, 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

מקפת דמי מחלה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

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
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 - שעבדים

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 2020 ו-2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 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 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,646	4,744		רכוש שוטף
261	37	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
6,907	4,781		חייבים ויתרות חובה
21,243	20,885	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
1,861	1,701	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
7,050	9,588	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
7,501	8,903	<u>7</u>	מניות
37,655	41,077		השקעות אחרות
44,562	45,858		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
59	157	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
44,503	45,701		זכויות העמיתים
44,562	45,858		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2021

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	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
126	(108)	(138)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
4	5,780	493		מנכסי חוב סחירים
(56)	222	8		מנכסי חוב שאינם סחירים
(13)	1,007	951		ממניות
(520)	(2,296)	769		מהשקעות אחרות
(585)	4,713	2,221		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	2	-		הכנסות אחרות, נטו
(459)	4,607	2,083		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
173	179	178	9	דמי ניהול
59	33	32	10	הוצאות ישירות
27	16	14	13	מסים
259	228	224		סך כל ההוצאות
(718)	4,379	1,859		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
40,752	40,112	44,503	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
101	75	61	תקבולים מדמי גמולים
(23)	(63)	(722)	תשלומים לעמיתים
(718)	4,379	1,859	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
40,112	44,503	45,701	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

בדוחות 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.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה המנהלת, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של קופת הגמל

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קופת הגמל.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשוקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות שהביאו לעליה בהיקף הנכסים של קופת הגמל.

סך נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-45.7 מיליוני ש"ח, עליה בסך 1.2 מיליוני ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

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 ההחזר.

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 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. 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות1. 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 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. 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		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
			אחוזים			נקודות/ש"ח

1.20	0.30	(0.59)	102.39	102.70	102.09	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
------	------	--------	--------	--------	--------	------------------------------------

8.10	(7.79)	(6.97)	3.748	3.456	3.215	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
------	--------	--------	-------	-------	-------	--------------------------------------

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26	29
222	8
13	-
261	37

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,957	7,415
12,281	13,405
5	65
21,243	20,885

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	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
599	456
1,262	1,245
1,861	1,701

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	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,050	9,588

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,057	5,949
2,270	2,484
95	51
13	16
1	6
<u>7,436</u>	<u>8,506</u>
65	397
<u>7,501</u>	<u>8,903</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,678	3,533
(3,783)	(6,012)
77	333

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16	16
2	2
8	18
33	75
-	46
<u>59</u>	<u>157</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין יצירת אופציות
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד
זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
173	179	178

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. הלחן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
%	%	%
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					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	13	9	10
0.05%	0.01%	0.01%	19	5	2
0.07%	0.05%	0.04%	27	19	20
0.15%	0.08%	0.07%	59	33	32

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				
	2016	2017	2018	2019	2020
%	%	%	%	%	%
4.77	3.21	6.36	(1.35)	11.38	4.66

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 על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד מועד זה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
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 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.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקופה 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.
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	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25	21	21	-
(16)	(16)	(16)	(16)

אגרות חוב * ¹
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.

¹ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(173)	(179)	(178)

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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27	16	14

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 2020 הינם כ-50 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - כ-45 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.
- לאחר תאריך המאזן ולפני מועד חתימתו, הוסרו כל השעבודים ברשם החברות.

מקפת תקציבית
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
3	מאפיינים כללים
3	ניתוח זכויות העמיתים
4	דמי ניהול
5	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	ניהול סיכונים
10	שונות

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 2021.

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 2020 הינו 43.61%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	4,053	973	(123)	4,903
עצמאיים	-	-	-	-
סה"כ	4,053	973	(123)	4,903

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3 ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2020		2019		
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	
חשבונות פעילים	2,917	2,449	59,569	
חשבונות לא פעילים	1,986	1,604	22,027	
סה"כ	4,903	4,053	81,596	

* 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 2020				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
32,748	1,986	79,507	2,917	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
32,748	1,986	79,507	2,917	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 40 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה	
	ביום 31 בדצמבר 2020	ביום 31 בדצמבר 2020
	0.14	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
75,899		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
67.61		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
2,647		מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
53.99		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 2020 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		
	2020	2019
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	7.06	8.95
מניות	8.45	7.37
קרנות סל	15.83	15.62
קרנות נאמנות	2.25	1.86
אג"ח ממשלתי סחיר	33.32	34.53
אג"ח קונצרני סחיר	31.96	30.30
נכסי חוב שאינם סחירים	0.57	0.86
אחר	0.56	0.51
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

במהלך שנת 2020 הוגדלה החשיפה למניות ואגרות חוב קונצרניות. מנגד, ירדה האחזקה באגרות חוב ממשלתיות ומזומן. מח"מ האג"ח הממשלתי עלה במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-112,255 אלפי ש"ח, לעומת כ-81,596 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-37,57%. מרבית הגידול נבעה מניוד נכנס נטו של כ-23,682 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-37,398 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי (כ-24,102 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה בקרנות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, נשאר כמעט ללא שינוי מסוף שנה קודמת. הוא עומד בסוף השנה על כ-17,768 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל על אג"ח בארץ ובח"ל והן מהוות כ-10.38% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2020.

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 מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

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.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2020:

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
111,003	נכסים נזילים וסחירים
26	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
612	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
614	אחרים
<u>112,255</u>	

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 2020	ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
226.73%	48,959	111,003

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 בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי 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.

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.

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.

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 לביסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	לא הצמדה אלפי ש"ח	
112,255	20,071	49,786	42,398	סך נכסי המסלול, נטו
475	(11,845)	-	12,320	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
112,730	8,226	49,786	54,718	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.10% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.19% 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 2020:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(3.67)	4.20	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 2020

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	
11.81	1,120	244	-	-	876	בנקים
1.80	171	-	-	-	171	ביטוח
3.18	302	210	-	3	89	ביומד
20.99	1,991	827	-	66	1,098	טכנולוגיה
35.94	3,409	2,812	-	69	528	מסחר ושירותים
10.34	981	96	-	53	832	נדל"ן ובינוי
9.08	861	167	-	101	593	תעשייה
2.13	202	-	-	5	197	השקעה ואחזקות
4.58	434	61	-	33	340	חיפושי נפט וגז
0.15	14	14	-	-	-	אחר
100.00	9,485	4,431	-	330	4,724	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 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 2020			
שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
71,280	638	70,642	בארץ
2,637	-	2,637	בחו"ל
<u>73,917</u>	<u>638</u>	<u>73,279</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-65.85% מנכסי הקופה, כאשר כ-88.41% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר	
2020	
שווי נכסים	
באלפי ש"ח	
37,352	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
27,699	AA ומעלה
4,896	BBB עד A
161	נמוך מ-BBB
534	לא מדורג
70,642	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
227	AA ומעלה
7	BBB עד A
5	לא מדורג
399	הלוואות לאחרים
638	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
71,280	סך הכל נכסי חוב בארץ
	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
105	נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו
38	נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם
	* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.
	** סכום קטן מאלף ש"ח.

ליום 31 בדצמבר	
2020	
שווי נכסים	
באלפי ש"ח	
46	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
98	A ומעלה
704	BBB
599	נמוך מ-BBB
1,190	לא מדורג
2,637	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 2020.

ליום 31 בדצמבר 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
0.90	AA ומעלה
2.03	A
1.86	BBB
-	נמוך מ-BBB
2.81	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	ש"ח	ענף משק
באחוזים	באלפי ש"ח	
11.45	8,460	בנקים
2.92	2,159	ביטוח
0.26	191	ביומד
0.55	409	טכנולוגיה
6.93	5,120	מסחר ושירותים
17.32	12,804	נדל"ן ובינוי
2.29	1,693	תעשייה
0.41	303	השקעה ואחזקות
6.20	4,583	נפט וגז
1.08	797	אחר
50.59	37,398	אג"ח ממשלתי
100.00	73,917	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2020										
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזינית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	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	
37,398	33,768	6,078	11,640	-	-	8,820	97,704	746	98,450	ישראל
-	1,579	2,272	2,789	670	-	108	7,418	3,435	10,853	ארה"ב
-	-	-	883	594	-	-	1,477	-	1,477	שווקים מתעוררים
-	-	27	1,094	535	-	8	1,664	246	1,910	אירופה
-	772	1,108	1,362	722	-	28	3,992	294	4,286	אחר
37,398	36,119	9,485	17,768	2,521	-	8,964	112,255	4,721	116,976	

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, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי 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
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתיה.

תאריך: 18 במרס, 2021

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 2020 (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 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; 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 : 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2020 (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 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: 18 במרס, 2021

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.

נהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO) of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ : חתימה:	רן עוז יו"ר הדירקטוריון
_____ : חתימה:	אפי סנדרוב מנכ"ל
_____ : חתימה:	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדו"ח: 18 במרס, 2021



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 המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2020, 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-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 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

מקפת תקציבית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020

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
8	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
10	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
10	..... באור 6 - מניות
10	..... באור 7 - השקעות אחרות
11	..... 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

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 2020 ו-2019 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
7,305	7,930		רכוש שוטף
263	62	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
7,568	7,992		חייבים ויתרות חובה
52,897	73,279	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
698	638	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
6,014	9,485	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
14,468	21,019	<u>7</u>	מניות
74,077	104,421		השקעות אחרות
81,645	112,413		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
49	158	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
81,596	112,255		זכויות העמיתים
81,645	112,413		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021

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	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
25	(80)	(199)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
2,874	4,993	1,142		מנכסי חוב סחירים
(109)	76	9		מנכסי חוב שאינם סחירים
3,466	888	951		ממניות
(6,896)	607	1,352		מהשקעות אחרות
(665)	6,564	3,454		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(640)	6,484	3,255		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
155	171	189	9	דמי ניהול
47	38	40	10	הוצאות ישירות
13	12	15	13	מסים
215	221	244		סך כל ההוצאות
(855)	6,263	3,011		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,548	56,801	81,596	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4,175	5,459	7,245	תקבולים מדמי גמולים
(2,413)	(3,934)	(3,279)	תשלומים לעמיתים
2,346	22,604	23,682	העברות צבירה לקופה
-	2,355	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
-	(38)	-	העברות צבירה מהקופה
-	(7,914)	-	העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,346	17,007	23,682	העברות לקופות גמל
			העברות צבירה נטו
(855)	6,263	3,011	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר
			מדוח הכנסות והוצאות
56,801	81,596	112,255	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 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.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה המנהלת, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של קופת הגמל

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קופת הגמל.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשוקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות שהביאו לעליה בהיקף הנכסים של קופת הגמל.

סך נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-112.3 מיליוני ש"ח, עליה בסך 30.7 מיליוני ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

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 ההחזר.

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 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.

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.

ב. 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.

ג. 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. 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.

ד. 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			
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
1.20	0.30	(0.59)	102.39	102.70	102.09	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
8.10	(7.79)	(6.97)	3.748	3.456	3.215	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45	62
218	-
<u>263</u>	<u>62</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,174	37,398
24,720	35,724
3	157
<u>52,897</u>	<u>73,279</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	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
635	238
63	400
<u>698</u>	<u>638</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	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,014	9,485

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,748	17,768
1,519	2,521
93	61
12	15
1	5
<u>14,373</u>	<u>20,370</u>
95	649
<u>14,468</u>	<u>21,019</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,647	4,246
(5,225)	(11,287)
271	624

מניות

מטבע זר

ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	19
8	17
26	60
-	62
49	158

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת אופציות
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
 זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
155	171	189

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		
2018	2019	2020
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.28	0.24	0.21

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					
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	16	16	19
0.03%	0.01%	0.00%	13	7	3
0.03%	0.02%	0.02%	18	15	18
0.09%	0.05%	0.04%	47	38	40

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				
	2016	2017	2018	2019	2020
	%	%	%	%	%
3.54	1.71	4.87	(1.20)	9.97	2.66

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 על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד מועד זה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
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 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.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה 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 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 כוללים בבאור זה.

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

אגרות חוב * ⁽¹⁾
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.

⁽¹⁾ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

דמי ניהול - [ראה באור 9](#) (189)

* 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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13	12	15

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - 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 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.
- לאחר תאריך המאזן ולפני מועד חתימתו, הוסרו כל השעבודים ברשם החברות.



**דוחות כספיים
וסקירת הנהלה
של קופת גמל
להשקעה המנוהלת
על ידי החברה**

מגדל גמל להשקעה

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
3	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
14	ניהול סיכונים
29	שונות

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 2021.

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 ההפרשות 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 2020 עמד הסכום על סך של 71,337 ש"ח.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2020	
%	
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
9,692	1,236	1,648	9,280	עצמאיים
9,692	1,236	1,648	9,280	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
164,583	6,209	192,654	6,213	חשבונות פעילים
170,644	3,071	191,983	3,479	חשבונות לא פעילים
335,227	9,280	384,637	9,692	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 2020					דמי ניהול מהפקדות
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
2	-	-	-	-	-	1
116	-	-	-	-	-	131
2,554	-	-	-	-	-	4,253
807	-	-	-	-	-	1,828
3,479	-	-	-	-	-	6,213

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 2020					דמי ניהול מהפקדות
	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	
334	-	-	-	-	-	53
7,562	-	-	-	-	-	5,687
144,580	-	-	-	-	-	139,770
39,507	-	-	-	-	-	47,144
191,983	-	-	-	-	-	192,654

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 402 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 2020					דמי ניהול מהפקדות
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
1	-	-	-	-	-	1
63	-	-	-	-	-	81
1,287	-	-	-	-	-	2,220
477	-	-	-	-	-	1,034
1,828	-	-	-	-	-	3,336

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 2020					דמי ניהול מהפקדות
	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	
78	-	-	-	-	-	53
4,631	-	-	-	-	-	3,136
80,600	-	-	-	-	-	82,162
24,232	-	-	-	-	-	29,465
109,541	-	-	-	-	-	114,816

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 284 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 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
26	-	-	-	-	24	24	0.25%-0.50%
477	-	-	-	-	1,030	1,030	0.50%-0.75%
82	-	-	-	-	363	363	0.75%-1.05%
586	-	-	-	-	1,417	1,417	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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		
256	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1,540	-	-	-	-	590	590	0.25%-0.50%
25,998	-	-	-	-	30,358	30,358	0.50%-0.75%
2,719	-	-	-	-	6,756	6,756	0.75%-1.05%
30,513	-	-	-	-	37,704	37,704	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 57 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 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
4	-	-	-	-	4	4	0.25%-0.50%
87	-	-	-	-	111	111	0.50%-0.75%
11	-	-	-	-	19	19	0.75%-1.05%
102	-	-	-	-	134	134	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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%
94	-	-	-	-	73	73	0.25%-0.50%
2,316	-	-	-	-	995	995	0.50%-0.75%
203	-	-	-	-	259	259	0.75%-1.05%
2,613	-	-	-	-	1,327	1,327	

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 חשבוניות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
5	-	-	-	-	2	2	0.25%-0.50%
147	-	-	-	-	201	201	0.50%-0.75%
31	-	-	-	-	60	60	0.75%-1.05%
183	-	-	-	-	263	263	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
197	-	-	-	-	52	52	0.25%-0.50%
6,582	-	-	-	-	3,573	3,573	0.50%-0.75%
2,179	-	-	-	-	1,601	1,601	0.75%-1.05%
8,958	-	-	-	-	5,226	5,226	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 4 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

מספר חשבוניות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
3	-	-	-	-	5	5	0.25%-0.50%
66	-	-	-	-	72	72	0.50%-0.75%
15	-	-	-	-	19	19	0.75%-1.05%
84	-	-	-	-	96	96	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
237	-	-	-	-	879	879	0.25%-0.50%
2,782	-	-	-	-	2,529	2,529	0.50%-0.75%
650	-	-	-	-	377	377	0.75%-1.05%
3,669	-	-	-	-	3,785	3,785	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1 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

ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
14	-	-	-	-	12	12	0.25%-0.50%
321	-	-	-	-	347	347	0.50%-0.75%
95	-	-	-	-	115	115	0.75%-1.05%
430	-	-	-	-	474	474	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
797	-	-	-	-	838	838	0.25%-0.50%
19,242	-	-	-	-	12,658	12,658	0.50%-0.75%
6,258	-	-	-	-	4,357	4,357	0.75%-1.05%
26,297	-	-	-	-	17,853	17,853	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 28 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול הלכתי

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1	-	-	-	-	3	3	0.25%-0.50%
169	-	-	-	-	272	272	0.50%-0.75%
96	-	-	-	-	218	218	0.75%-1.05%
266	-	-	-	-	493	493	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2020						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
66	-	-	-	-	119	119	0.25%-0.50%
7,060	-	-	-	-	7,495	7,495	0.50%-0.75%
3,266	-	-	-	-	4,329	4,329	0.75%-1.05%
10,392	-	-	-	-	11,943	11,943	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 21 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 2020 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 בשיעף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
10.55	7.85	מזומנים
11.26	12.17	מניות סחירות בישראל
4.86	8.74	מניות סחירות בחו"ל
-	0.66	מניות לא סחירות
11.30	12.62	קרנות סל
4.62	5.00	קרנות נאמנות
1.66	3.34	קרנות השקעה
18.40	14.54	אג"ח ממשלתי סחיר
27.70	23.59	אג"ח קונצרני סחיר
7.91	9.59	נכסי חוב שאינם סחירים
0.81	0.80	נדל"ן
0.93	1.10	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 עלתה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי וקונצרני. כמו כן, המשיכה מגמות הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-224,357 אלפי ש"ח, לעומת כ-201,479 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-11.36%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-33,615 אלפי ש"ח ועודף הכנסות על הוצאות בסך כ-7,367 אלפי ש"ח בקיזוז נטו שלילי בסך כ-18,104 אלפי ש"ח..

מרבית ההשקעה באפיק אג"ח ממשלתי סחיר נמצאת בתת האפיק השקלי (כ-64.62% מסך האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-32,623 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-23.59%, ירידה של כ-4.11% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-52,919 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-1.32%. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל (כ-87.26% מסך נכסי האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-28,311 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
15.35	14.79	מזומנים
28.66	26.97	מניות סחירות בישראל
11.27	20.77	מניות סחירות בחו"ל
25.49	27.68	קרנות סל
2.89	3.19	קרנות נאמנות
14.41	4.91	אג"ח ממשלתי סחיר
1.93	1.69	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי. מעבר לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-68,217 אלפי ש"ח, לעומת כ-55,110 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-23.78%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-9,936 אלפי ש"ח ועודף הכנסות על הוצאות בסך כ-4,294 אלפי ש"ח.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע בקרנות סל, בארץ ובחו"ל הוא כ-27.68% לעומת כ-25.49% בסוף שנת 2019. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-18,881 אלפי ש"ח. כ-90.79% מאפיק זה מושקעים בקרנות סל על מניות בחו"ל.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע באג"ח ממשלתי סחיר הוא כ-4.91% ירידה של כ-9.50% לעומת סוף שנת 2019. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-3,349 אלפי ש"ח.

המסלול מחזיק כ-47.73% מנכסיו באחזקה ישירה במניות, מרביתן בישראל (כ-56.49%). נכון לסוף 2020 עומדת השקעה זו על כ-32,563 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
15.18	17.97	מזומנים
3.05	6.55	מניות סחירות בחו"ל
55.34	53.88	קרנות סל
9.41	8.68	קרנות נאמנות
16.21	13.07	אג"ח ממשלתי סחיר
0.81	(0.15)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-3,940 אלפי ש"ח, לעומת כ-3,941 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019,

מרבית נכסי המסלול מושקעים בקרנות סל בחו"ל, והן מהוות לסוף 2020 כ-53.88% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-1.46% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2019. נכון לסוף 2020 עומדת השקעה זו על כ-2,123 אלפי ש"ח.

האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-13.07% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-3.14% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2019. נכון לסוף 2020 עומדת השקעה זו על כ-515 אלפי ש"ח, כולה בחו"ל.

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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
3.14	7.25	מזומנים
96.91	92.81	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2020.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-14,184 אלפי ש"ח, לעומת כ-9,749 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-45.49%. מרבית הגידול נובעת מניוד נטו חיובי בסך כ-2,690 אלפי ש"ח ומעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-1,649 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-4.10% מסוף שנת 2019 לסוף שנת 2020, והן עומדות נכון ליום 31 בדצמבר 2020 על כ-13,164 אלפי ש"ח, ומהוות כ-92.81% 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
7.40	7.24	מזומנים
92.66	92.81	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2020.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-7,454 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,716 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-334.38%. מרבית הגידול נובעת מניוד נטו חיובי בסך כ-6,228 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
6.79	5.63	מזומנים
2.27	2.43	מניות סחירות בישראל
0.98	1.78	מניות סחירות בחו"ל
5.40	6.34	קרנות סל
5.35	5.67	קרנות נאמנות
34.67	34.08	אג"ח ממשלתי סחיר
40.30	37.73	אג"ח קונצרני סחיר
3.94	5.73	נכסי חוב שאינם סחירים
0.30	0.61	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 הוקטנה האחזקה באג"ח קונצרני. כמו כן, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-44,150 אלפי ש"ח, לעומת כ-40,671 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-8.55%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-5,599 אלפי ש"ח

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-6.34% בסוף שנת 2020 עליה לא משמעותית לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2019. נכון לסוף 2020 עומדת השקעה זו על כ-2,801 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-34.08% בסוף שנת 2020, קיטון לא משמעותי לעומת סוף שנת 2019. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-15,046 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-37.73%, קיטון של כ-2.57% לעומת האחזקה בתום שנת 2019, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-16,659 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		
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
6.09	2.01	מזומנים
75.98	81.07	קרנות סל
17.98	16.23	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	0.69	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2020 עלתה החשיפה למניות באמצעות קרנות סל והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני (באמצעות קרנות סל).

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-22,335 אלפי ש"ח, לעומת כ-22,561 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, קיטון של כ-1.00%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, קטן מכ-17.98% בסוף שנת 2019 לכ-16.23% בסוף שנת 2020, קיטון של כ-1.75%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-3,624 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-81.07% בסוף שנת 2020 לעומת כ-75.98% בסוף שנת 2019, גידול של כ-5.09%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-18,108 אלפי ש"ח, כאשר מרבית ההשקעה בתת אפיק זה הינה בארץ (כ-55.38%).

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. 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 2020:

סך כל המסלולים	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מסלול		נזילות (בשנים)
						מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	כללי	
346,005	22,182	41,357	7,458	14,193	3,946	67,138	189,731	נכסים נזילים וסחירים
914	-	143	-	-	-	-	771	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
23,122	-	2,386	-	-	-	-	20,736	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
14,596	153	264	(4)	(9)	(6)	1,079	13,119	אחרים
384,637	22,335	44,150	7,454	14,184	3,940	68,217	224,357	

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 2020	ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2020	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
0.85	224,357		189,731		מסלול כללי
0.98	68,217		67,138		מסלול מניות
1.00	3,940		3,946		מסלול חו"ל
1.00	14,184		14,193		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.00	7,454		7,458		מסלול שקלי טווח קצר
0.94	44,150		41,357		מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.99	22,335		22,182		מסלול הלכתי

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5.2. סיכונים שוק

סיכונים שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים 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 בנכסים צמודי מט"ח / במט"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.

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.

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 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 2020			
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
384,637	155,010	84,626	145,001
1,461	(72,599)	-	74,060
386,098	82,411	84,626	219,061

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 2020			
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
224,357	93,541	55,327	75,489
917	(43,492)	-	44,409
225,274	50,049	55,327	119,898

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-16.83% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.07% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.28% 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 2020				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	
68,217	38,681	-	29,536	סך נכסי המסלול
325	(18,707)	-	19,032	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
68,542	19,974	-	48,568	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.84% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.82% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-2.71% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2020				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	
3,940	3,417	-	523	סך נכסי המסלול
(4)	289	-	(293)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
3,936	3,706	-	230	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-83.53% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-11.07% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.64% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2020				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	
14,184	-	5,855	8,329	סך נכסי המסלול
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
14,184	-	5,855	8,329	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 2020

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
7,454	-	-	7,454
-	-	-	-
7,454	-	-	7,454

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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
15,902	17,297	10,951	44,150
7,604	-	(7,427)	177
23,506	17,297	3,524	44,327

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-5.84% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-1.28% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2020

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
7,768	6,147	8,420	22,335
3,308	-	(3,262)	46
11,076	6,147	5,158	22,381

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-17.54% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.73% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.23% 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 2020:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
2.72	(2.38)	מסלול כללי
0.04	(0.04)	מסלול מניות
0.35	(0.34)	מסלול חו"ל
7.26	(6.15)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.62	(0.61)	מסלול שקלי טווח קצר
4.83	(4.22)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.38	(1.17)	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 2020

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	
11.89	9,880	1,770	-	-	8,110	בנקים
1.98	1,641	-	48	-	1,593	ביטוח
3.32	2,755	1,905	-	28	822	ביומד
21.21	17,624	6,846	-	615	10,163	טכנולוגיה
32.74	27,198	21,677	-	636	4,885	מסחר ושירותים
12.45	10,346	760	1,401	487	7,698	נדלין ובינוי
9.23	7,666	1,243	-	935	5,488	תעשייה
2.26	1,874	-	-	51	1,823	השקעה ואחזקות
4.77	3,961	511	-	305	3,145	חיפושי נפט וגז
0.15	127	104	23	-	-	אחר
100.00	83,072	34,816	1,472	3,057	43,727	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
11.80	5,711	976	-	-	4,735	בנקים
2.02	977	-	48	-	929	ביטוח
3.31	1,604	1,108	-	16	480	ביומד
21.07	10,195	3,903	-	359	5,933	טכנולוגיה
31.77	15,373	12,150	-	371	2,852	מסחר ושירותים
13.66	6,608	429	1,401	284	4,494	נדלין ובינוי
9.17	4,441	691	-	546	3,204	תעשייה
2.26	1,094	-	-	30	1,064	השקעה ואחזקות
4.77	2,306	292	-	178	1,836	חיפושי נפט וגז
0.17	81	58	23	-	-	אחר
100.00	48,390	19,607	1,472	1,784	25,527	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 2020

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"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	
12.05	3,923	734	-	-	3,189	בנקים
1.92	625	-	-	-	625	ביטוח
3.34	1,086	752	-	11	323	ביומד
21.47	6,992	2,754	-	242	3,996	טכנולוגיה
33.87	11,029	8,858	-	250	1,921	מסחר ושירותים
10.83	3,528	309	-	192	3,027	נדל"ן ובינוי
9.33	3,038	512	-	368	2,158	תעשייה
2.26	737	-	-	20	717	השקעה ואחזקות
4.80	1,562	205	-	120	1,237	חיפושי נפט וגז
0.13	43	43	-	-	-	אחר
100.00	32,563	14,167	-	1,203	17,193	סך הכל

מסלול חוו"ל

ליום 31 בדצמבר 2020

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"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	
7.75	20	20	-	-	-	בנקים
0.77	2	-	-	-	2	ביטוח
0.39	1	1	-	-	-	ביומד
13.18	34	34	-	-	-	טכנולוגיה
70.15	181	181	-	-	-	מסחר ושירותים
1.94	5	5	-	-	-	נדל"ן ובינוי
4.65	12	12	-	-	-	תעשייה
0.78	2	2	-	-	-	חיפושי נפט וגז
0.39	1	1	-	-	-	אחר
100.00	258	256	-	-	2	סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"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	
12.14	226	40	-	-	186	בנקים
1.99	37	-	-	-	37	ביטוח
3.44	64	44	-	1	19	ביומד
21.65	403	155	-	14	234	טכנולוגיה
33.05	615	488	-	15	112	מסחר ושירותים
11.02	205	17	-	11	177	נדל"ן ובינוי
9.40	175	28	-	21	126	תעשייה
2.31	43	-	-	1	42	השקעה ואחזקות
4.89	91	12	-	7	72	חיפושי נפט וגז
0.11	2	2	-	-	-	אחר
100.00	1,861	786	-	70	1,005	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 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
73,311	15,826	89,137	128,568	17,406	145,974	בארץ
12,231	5,681	17,912	16,249	6,630	22,879	בחו"ל
85,542	21,507	107,049	144,817	24,036	168,853	סך הכל נכסי חוב
מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
-	-	-	3,349	-	3,349	בארץ
515	-	515	-	-	-	בחו"ל
515	-	515	3,349	-	3,349	סך הכל נכסי חוב
מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
6,918	-	6,918	13,164	-	13,164	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
6,918	-	6,918	13,164	-	13,164	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכתי			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
3,624	-	3,624	29,782	1,580	28,202	בארץ
-	-	-	4,452	949	3,503	בחו"ל
3,624	-	3,624	34,234	2,529	31,705	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-43.90% מנכסי הקופה כאשר כ-72.45% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול

סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי באלפי ש"ח
74,451	3,624	14,985	6,918	13,164	-	3,349	32,411
45,344	-	10,999	-	-	-	-	34,345
7,682	-	1,942	-	-	-	-	5,740
253	-	64	-	-	-	-	189
838	-	212	-	-	-	-	626
128,568	3,624	28,202	6,918	13,164	-	3,349	73,311
1,574	-	299	-	-	-	-	1,275
83	-	17	-	-	-	-	66
13	-	3	-	-	-	-	10
8,411	-	-	-	-	-	-	8,411
7,325	-	1,261	-	-	-	-	6,064
17,406	-	1,580	-	-	-	-	15,826
145,974	3,624	29,782	6,918	13,164	-	3,349	89,137
421	-	58	-	-	-	-	363
-	-	-	-	-	-	-	-

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 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 2020

מסלול							
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי באלפי ש"ח
788	-	61	-	-	515	-	212
586	-	131	-	-	-	-	455
4,201	-	935	-	-	-	-	3,266
3,576	-	796	-	-	-	-	2,780
7,098	-	1,580	-	-	-	-	5,518
16,249	-	3,503	-	-	515	-	12,231
6,630	-	949	-	-	-	-	5,681
6,630	-	949	-	-	-	-	5,681
22,879	-	4,452	-	-	515	-	17,912
-	-	-	-	-	-	-	-
1,138	-	222	-	-	-	-	916

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 2020.

ליום 31 בדצמבר 2020		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	
1.18	1.51	
1.60	1.82	
2.68	2.63	
-	-	
2.68	2.75	

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
11.67	12,496	9.50	16,040	בנקים
2.50	2,671	2.11	3,565	ביטוח
0.83	886	0.67	1,140	ביומד
2.35	2,517	1.88	3,167	טכנולוגיה
12.34	13,208	10.09	17,033	מסחר ושירותים
16.42	17,578	13.67	23,081	נדל"ן ובינוי
3.07	3,292	2.55	4,306	תעשייה
1.45	1,552	1.15	1,939	השקעה ואחזקות
7.69	8,230	6.27	10,586	חיפושי נפט וגז
3.35	3,586	2.57	4,347	אחר
7.86	8,410	4.98	8,410	הלוואות לעמיתים
30.47	32,623	44.56	75,239	אג"ח ממשלתי
100.00	107,049	100.00	168,853	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול חו"ל		מסלול מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
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	515	100.00	3,349	אג"ח ממשלתי
100.00	515	100.00	3,349	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:

מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2020	
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	6,918	100.00	13,164
100.00	6,918	100.00	13,164

ענף משק
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2020	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
-	-	10.35	3,544
-	-	2.61	894
-	-	0.74	254
-	-	1.90	650
-	-	11.18	3,825
-	-	16.08	5,503
-	-	2.96	1,014
-	-	1.13	387
-	-	6.88	2,356
-	-	2.22	761
100.00	3,624	43.95	15,046
100.00	3,624	100.00	34,234

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
ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020

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
261,736	3,247	258,489	51,944	1,787	-	16,500	56,315	57,219	74,724
90,052	24,887	65,165	6,646	-	4,277	26,229	18,077	9,421	515
5,934	-	5,934	1,200	-	1,416	1,264	751	1,303	-
5,331	-	5,331	-	-	721	4,610	-	-	-
12,269	-	12,269	305	-	4,238	7,726	-	-	-
16,268	1,786	14,482	2,297	-	3,230	8,758	197	-	-
25,098	2,131	22,967	4,423	-	2,370	5,137	7,732	3,305	-
416,688	32,051	384,637	66,815	1,787	16,252	70,224	83,072	71,248	75,239

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 2020

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	סה"כ במונחי דלתא אלפי ש"ח	נגזרים אלפי ש"ח
ישראל	32,623	43,364	32,863	3,606	-	1,787	34,303	148,546	2,141	150,687
ארה"ב	-	7,324	10,672	11,282	3,107	-	5,711	38,096	13,726	51,822
בריטניה	-	1,013	414	697	1,101	-	1,102	4,327	-	4,327
יפן	-	-	-	2,368	398	-	-	2,766	-	2,766
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,587	2,407	-	305	6,299	-	6,299
אירופה	-	-	109	4,371	2,467	-	2,272	9,219	985	10,204
אחר	-	2,569	4,332	2,400	1,749	-	4,054	15,104	1,176	16,280
	32,623	54,270	48,390	28,311	11,229	1,787	47,747	224,357	18,028	242,385

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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	סה"כ במונחי דלתא אלפי ש"ח	נגזרים אלפי ש"ח
ישראל	3,349	-	22,120	1,491	-	-	10,831	37,791	456	38,247
ארה"ב	-	-	6,889	7,724	-	-	306	14,919	10,317	25,236
בריטניה	-	-	311	524	-	-	-	835	-	835
יפן	-	-	-	1,780	299	-	-	2,079	-	2,079
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,379	1,628	-	-	4,007	-	4,007
אירופה	-	-	82	3,285	81	-	23	3,471	740	4,211
אחר	-	-	3,161	1,698	171	-	85	5,115	884	5,999
	3,349	-	32,563	18,881	2,179	-	11,245	68,217	12,397	80,614

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2020

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	סה"כ במונחי דלתא אלפי ש"ח	נגזרים אלפי ש"ח
ישראל	-	-	-	-	-	-	690	690	-	690
ארה"ב	515	-	182	1,300	281	-	8	2,286	288	2,574
בריטניה	-	-	9	15	-	-	-	24	-	24
יפן	-	-	-	50	8	-	-	58	-	58
שווקים מתעוררים	-	-	-	237	46	-	-	283	-	283
אירופה	-	-	2	92	2	-	1	97	21	118
אחר	-	-	65	429	5	-	3	502	24	526
	515	-	258	2,123	342	-	702	3,940	333	4,273

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
14,303	119	14,184	1,020	-	-	-	-	-	13,164	מדינה/אזור גאוגרפי
14,303	119	14,184	1,020	-	-	-	-	-	13,164	ישראל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
7,454	-	7,454	536	-	-	-	-	-	6,918	מדינה/אזור גאוגרפי
7,454	-	7,454	536	-	-	-	-	-	6,918	ישראל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
36,055	486	35,569	3,961	-	-	1,375	1,332	13,855	15,046	ישראל
5,241	556	4,685	621	-	889	744	334	2,097	-	ארה"ב
748	-	748	98	-	315	28	17	290	-	בריטניה
112	-	112	-	-	16	96	-	-	-	יפן
406	-	406	-	-	157	249	-	-	-	שווקים מתעוררים
902	40	862	1	-	680	177	4	-	-	אירופה
1,815	47	1,768	281	-	445	132	174	736	-	אחר
45,279	1,129	44,150	4,962	-	2,502	2,801	1,861	16,978	15,046	

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
14,300	45	14,255	603	-	-	10,028	-	-	3,624	ישראל
5,179	-	5,179	-	-	-	5,179	-	-	-	ארה"ב
316	-	316	-	-	-	316	-	-	-	יפן
1,274	-	1,274	-	-	-	1,274	-	-	-	שווקים מתעוררים
833	-	833	-	-	-	833	-	-	-	אירופה
478	-	478	-	-	-	478	-	-	-	אחר
22,380	45	22,335	603	-	-	18,108	-	-	3,624	

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, 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 ועדת 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
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 18 במרס, 2021

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 2020 (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: 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2020 (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 : 18 במרס, 2021

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 2020, 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 2020, 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: 18 במרס, 2021

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 2020, 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

מגדל גמל להשקעה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

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
18	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
18	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
19	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
19	..... באור 6 - מניות
20	..... באור 7 - השקעות אחרות
21	..... באור 8 - נדל"ן להשקעה
23	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
23	..... באור 10 - דמי ניהול
25	..... באור 11 - הוצאות ישירות
27	..... באור 12 - תשואות הקופה
27	..... באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
28	..... באור 14 - מסים
29	..... באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
29	..... באור 16 - שעבודים



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 2020 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
34,872	32,927		רכוש שוטף
2,198	673	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>37,070</u>	<u>33,600</u>		
147,050	144,817	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
17,531	24,036	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
55,925	83,072	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
76,663	98,808	<u>7</u>	מניות
<u>297,169</u>	<u>350,733</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,638	1,787	<u>8</u>	נדלן להשקעה
<u>335,877</u>	<u>386,120</u>		סך כל הנכסים
650	1,483	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>335,227</u>	<u>384,637</u>		זכויות העמיתים
<u>335,877</u>	<u>386,120</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021.

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 2020								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	
32,927	450	2,484	540	1,029	708	10,093	17,623	רכוש שוטף
673	-	30	-	-	2	93	548	מזומנים ושווי מזומנים
33,600	450	2,514	540	1,029	710	10,186	18,171	חייבים ויתרות חובה
144,817	3,624	31,705	6,918	13,164	515	3,349	85,542	השקעות פיננסיות
24,036	-	2,529	-	-	-	-	21,507	נכסי חוב סחירים
83,072	-	1,861	-	-	258	32,563	48,390	נכסי חוב שאינם סחירים
98,808	18,309	5,694	-	1	2,503	22,386	49,915	מניות
350,733	21,933	41,789	6,918	13,165	3,276	58,298	205,354	השקעות אחרות
1,787	-	-	-	-	-	-	1,787	סך כל ההשקעות הפיננסיות
386,120	22,383	44,303	7,458	14,194	3,986	68,484	225,312	נדלן להשקעה
1,483	48	153	4	10	46	267	955	סך כל הנכסים
384,637	22,335	44,150	7,454	14,184	3,940	68,217	224,357	זכאים ויתרות זכות
386,120	22,383	44,303	7,458	14,194	3,986	68,484	225,312	זכויות העמיתים
								סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021.

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
<u>1,638</u>	-	-	-	-	-	-	<u>1,638</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
<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>	נדלן להשקעה
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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(22)	(399)	(979)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
10,869	26,835	1,597		מנכסי חוב סחירים
151	609	453		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,277	7,036	6,924		ממניות
(16,895)	(3,987)	6,932		מהשקעות אחרות
-	(77)	143		מנדל"ן להשקעה
(3,598)	30,416	16,049		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(3,620)	30,017	15,070		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
1,097	1,852	2,327	10	דמי ניהול
233	273	402	11	הוצאות ישירות
44	97	133	14	מסים
1,374	2,222	2,862		סך כל ההוצאות
(4,994)	27,795	12,208		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								מסלול
								אג"ח
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	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	
(979)	(56)	(94)	1	2	(13)	(309)	(510)	הכנסות (הפסדים)
								ממזומנים ושווי מזומנים
								מהשקעות
1,597	-	291	12	198	(15)	4	1,107	מנכסי חוב סחירים
453	41	78	-	-	-	-	334	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,924	-	237	-	-	58	2,602	4,027	ממניות
6,932	146	292	-	(1)	57	2,450	3,988	השקעות אחרות
143	-	-	-	-	-	-	143	מנדלן להשקעה
16,049	187	898	12	197	100	5,056	9,599	סך כל ההכנסות מהשקעות
15,070	131	804	13	199	87	4,747	9,089	סך כל ההכנסות
								הוצאות
2,327	155	285	41	99	26	349	1,372	דמי ניהול
402	21	28	1	4	7	57	284	הוצאות ישירות
133	13	3	-	-	4	47	66	מסים
2,862	189	316	42	103	37	453	1,722	סך כל ההוצאות
12,208	(58)	488	(29)	96	50	4,294	7,367	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול

		אג"ח עד 10% מניות		אג"ח שקלי טווח קצר		אג"ח ממשלתי ישראלי		אג"ח חו"ל		מניות		כללי	
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(399)	6	(43)	-	1	(22)	(106)	(235)	הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים													
מהשקעות													
26,835	274	5,916	6	530	(22)	14	20,117	מנכסי חוב סחירים					
609	-	88	-	-	-	-	521	מנכסי חוב שאינם סחירים					
7,036	(7)	203	-	-	12	3,042	3,786	ממניות					
(3,987)	1,546	(3,323)	-	-	220	4,914	(7,344)	השקעות אחרות					
(77)	-	-	-	-	-	-	(77)	מנדלן להשקעה					
<u>30,416</u>	<u>1,813</u>	<u>2,884</u>	<u>6</u>	<u>530</u>	<u>210</u>	<u>7,970</u>	<u>17,003</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות					
<u>30,017</u>	<u>1,819</u>	<u>2,841</u>	<u>6</u>	<u>531</u>	<u>188</u>	<u>7,864</u>	<u>16,768</u>	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					
<u>2,222</u>	<u>156</u>	<u>255</u>	<u>8</u>	<u>52</u>	<u>36</u>	<u>373</u>	<u>1,342</u>	סך כל ההוצאות					
<u>27,795</u>	<u>1,663</u>	<u>2,586</u>	<u>(2)</u>	<u>479</u>	<u>152</u>	<u>7,491</u>	<u>15,426</u>	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018								
מסלול								
		אג"ח עד	שקלי	אג"ח				
סה"כ	הלכתי	10% מניות	טווח קצר	ממשלתי	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)	הכנסות (הפסדים)
								ממזומנים ושווי מזומנים
10,869	(14)	3,133	1	(29)	28	-	7,750	מהשקעות
151	-	140	-	-	-	-	11	מנכסי חוב סחירים
2,277	(13)	735	-	-	-	688	867	מנכסי חוב שאינם סחירים
(16,895)	(230)	(4,258)	-	-	45	(2,127)	(10,325)	ממניות
								השקעות אחרות
(3,598)	(257)	(250)	1	(29)	73	(1,439)	(1,697)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
								מהשקעות
(3,620)	(248)	(237)	1	(29)	75	(1,449)	(1,733)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
								הוצאות
1,097	70	179	5	29	17	166	631	דמי ניהול
233	15	22	-	1	6	58	131	הוצאות ישירות
44	2	1	-	-	1	18	22	מסים
1,374	87	202	5	30	24	242	784	סך כל ההוצאות
(4,994)	(335)	(439)	(4)	(59)	51	(1,691)	(2,517)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
109,992	207,035	335,227	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
122,962	139,606	107,384	תקבולים מדמי גמולים
(20,925)	(39,209)	(55,180)	תשלומים לעמיתים
-	-	407	העברות צבירה לקופה
10,347	13,412	58,573	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	(15,409)	העברות צבירה מהקופה
(10,347)	(13,412)	(58,573)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	(15,002)	העברות צבירה, נטו
(4,994)	27,795	12,208	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
207,035	335,227	384,637	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								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		
335,227	22,561	40,671	1,716	9,749	3,941	55,110	201,479	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	
107,384	6,261	12,438	1,759	4,804	1,016	17,807	63,299	תקבולים מדמי גמולים	
(55,180)	(4,980)	(6,839)	(2,220)	(3,155)	(431)	(7,871)	(29,684)	תשלומים לעמיתים	
407	-	-	10	-	-	30	367	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים	
58,573	874	6,351	14,103	11,274	1,840	11,509	12,622	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים	
(15,409)	(845)	(1,832)	(91)	(522)	(557)	(2,348)	(9,214)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים	
(58,573)	(1,478)	(7,127)	(7,794)	(8,062)	(1,919)	(10,314)	(21,879)	העברות צבירה, נטו	
(15,002)	(1,449)	(2,608)	6,228	2,690	(636)	(1,123)	(18,104)	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	
12,208	(58)	488	(29)	96	50	4,294	7,367	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	
384,637	22,335	44,150	7,454	14,184	3,940	68,217	224,357		

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.

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 ניווד 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

בדוחות 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 1 - כללי (המשך)**משבר נגיף הקורונה**

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה המנהלת, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של קופת הגמל

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קופת הגמל.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשוקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות שהביאו לעליה בהיקף הנכסים של קופת הגמל.

סך נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-384.6 מיליוני ש"ח, עליה בסך כ-49.4 מיליוני ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

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.

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 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.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי הוגן 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 הוגן 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.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי הוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי הוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפקוקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי הוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתן

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 הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן 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 הוגן 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.

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.

1. 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			
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	
			אחוזים			נקודות/ש"ח	
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	1.20	0.30	(0.59)	102.39	102.70	102.09	
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	8.10	(7.79)	(6.97)	3.748	3.456	3.215	
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100							

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2020

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
120	39	1	-	-	24	-	184
428	54	1	-	-	6	-	489
548	93	2	-	-	30	-	673

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
והשקעות בנדל"ן
סך הכל 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

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020

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
32,623	3,349	515	13,164	6,918	15,046	3,624	75,239
52,662	-	-	-	-	16,577	-	69,239
257	-	-	-	-	82	-	339
85,542	3,349	515	13,164	6,918	31,705	3,624	144,817

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה
סך הכל 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

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ₪	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול			מסלול אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
			מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אלפי ש"ח
1,351	-	-	-	-	-	-	1,670
8,411	-	-	-	-	-	-	8,411
11,745	-	-	-	-	-	-	13,955
21,507	-	-	-	-	-	-	24,036

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל 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	סה"כ אלפי ש"ח
			מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר			מסלול 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 *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול			מסלול אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
			מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אלפי ש"ח
46,919	32,563	258	-	-	-	-	81,601
1,471	-	-	-	-	-	-	1,471
48,390	32,563	258	-	-	-	-	83,072

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול			מסלול אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
			מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר			מסלול 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

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות 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% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
28,311	18,881	2,123	-	-	2,801	18,108	70,224
11,229	2,179	342	-	-	2,502	-	16,252
245	184	5	-	-	10	-	444
78	54	-	-	-	3	-	135
29	19	-	-	-	1	-	49
39,892	21,317	2,470	-	-	5,317	18,108	87,104
7,504	-	-	-	-	-	-	7,504
2,519	1,069	33	1	-	377	201	4,200
10,023	1,069	33	1	-	377	201	11,704
49,915	22,386	2,503	1	-	5,694	18,309	98,808

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

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות 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% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
17,159	12,840	345	-	-	694	-	31,038
(41,594)	(17,824)	277	-	-	(7,117)	(3,096)	(69,354)
1,468	-	-	120	-	461	46	2,095

מניות
מטבע זר
ריבית

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות 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% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
22,770	14,048	2,181	-	-	2,196	17,142	58,337
9,309	1,592	371	-	-	2,176	-	13,448
429	292	12	-	-	21	-	754
59	41	1	-	-	3	-	104
3	2	-	-	-	-	-	5
32,570	15,975	2,565	-	-	4,396	17,142	72,648
3,351	-	-	-	-	-	-	3,351
376	122	6	1	-	87	72	664
3,727	122	6	1	-	87	72	4,015
36,297	16,097	2,571	1	-	4,483	17,214	76,663

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

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ד. מכשירים נגזרים (המשך):

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	אלפי ש"ח	
39,631	-	1,078	-	-	600	15,765	22,188	מניות
(38,137)	(3,527)	(4,995)	-	-	225	(7,741)	(22,099)	מטבע זר
619	41	148	-	80	-	-	350	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020								
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	
1,638	-	-	-	-	-	-	1,638	יתרה ליום 1 בינואר
135	-	-	-	-	-	-	135	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	-	-	-	-	
135	-	-	-	-	-	-	135	סה"כ תוספות
14	-	-	-	-	-	-	14	התאמת שווי הוגן
1,787	-	-	-	-	-	-	1,787	יתרה ליום 31 בדצמבר

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	
-	-	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
1,735	-	-	-	-	-	-	1,735	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	-	-	-	-	
1,735	-	-	-	-	-	-	1,735	סה"כ תוספות
(97)	-	-	-	-	-	-	(97)	התאמת שווי הוגן
1,638	-	-	-	-	-	-	1,638	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. 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.

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 (הפחתה בשיעור ההיוון 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 היוון 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 היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים 5.20% (נכס אחד).
- ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן: אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת השוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ	
(73)	-	-	-	-	-	-	(73)	עליה של 0.5%
87	-	-	-	-	-	-	87	ירידה של 0.5%

גידול (קיטון) בשווי ההוגן 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 הלכתי	סה"כ	
-	-	-	-	-	-	-	-	עליה של 0.5%
-	-	-	-	-	-	-	-	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2020								מועד סיום תקופת החכירה	בשנים
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		
1,742	-	-	-	-	-	-	1,742	-	בבעלות
45	-	-	-	-	-	-	45	98	בחכירה
1,787	-	-	-	-	-	-	1,787		סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019								מועד סיום תקופת החכירה	בשנים
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		
1,638	-	-	-	-	-	-	1,638	-	בבעלות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	בחכירה
1,638	-	-	-	-	-	-	1,638		סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2020								דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד זכאים בגין ניירות ערך
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	
213	14	24	4	8	2	36	125	
62	5	9	-	2	-	13	33	
156	-	4	-	-	-	61	91	
1	-	-	-	-	-	-	1	
762	29	54	-	-	44	122	513	
289	-	62	-	-	-	35	192	
1,483	48	153	4	10	46	267	955	

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019								דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד זכאים בגין ניירות ערך
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	
184	13	22	1	5	2	29	112	
96	6	5	-	1	3	34	47	
64	-	2	-	-	1	25	36	
251	10	34	-	-	11	24	172	
55	55	-	-	-	-	-	-	
650	84	63	1	6	17	112	367	

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
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
631	1,116	1,372
166	285	349
17	27	26
29	50	99
5	8	41
179	233	285
70	133	155
1,097	1,852	2,327

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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אחוזים	אחוזים	אחוזים
4.00	4.00	4.00
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

דמי ניהול מדמי הגמולים:
 שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

מסלול כללי	0.00
מסלול מניות	0.00
מסלול חו"ל	0.00
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	0.00
מסלול שקלי טווח קצר	0.00
מסלול אג"ח עד 10% מניות	0.00
מסלול הלכתי	0.00

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אחוזים	אחוזים	אחוזים
1.05	1.05	1.05
0.66	0.67	0.68
0.63	0.64	0.65
0.67	0.68	0.67
0.71	0.70	0.68
0.63	0.56	0.60
0.68	0.67	0.67
0.74	0.72	0.73

דמי ניהול מסך הנכסים:
 שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

מסלול כללי	0.68
מסלול מניות	0.65
מסלול חו"ל	0.67
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	0.68
מסלול שקלי טווח קצר	0.60
מסלול אג"ח עד 10% מניות	0.67
מסלול הלכתי	0.73

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.03%	0.03%	76	65	91
0.03%	0.00%	0.00%	37	9	17
0.00%	0.01%	0.00%	1	31	11
0.00%	0.01%	0.04%	3	34	127
0.07%	0.05%	0.04%	116	134	156
0.15%	0.10%	0.11%	233	273	402

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.02%	0.02%	43	34	47
0.02%	0.00%	0.01%	21	6	11
0.00%	0.02%	0.01%	1	30	11
0.00%	0.02%	0.06%	3	34	127
0.07%	0.05%	0.04%	63	74	88
0.14%	0.11%	0.14%	131	178	284

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.08%	0.04%	0.04%	19	17	24
0.03%	0.00%	0.00%	8	*	-
0.13%	0.08%	0.05%	31	33	33
0.24%	0.12%	0.09%	58	50	57

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.03%	0.04%	1	1	2
0.03%	0.01%	0.00%	1	*	-
0.14%	0.16%	0.14%	4	6	5
0.22%	0.20%	0.18%	6	7	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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.03%	1	2	4
0.01%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.02%	0.03%	1	2	4

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	* -	* -	1
0.03%	0.01%	0.00%	* -	* -	* -
0.05%	0.03%	0.02%	* -	* -	1

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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	7	5	7
0.01%	0.01%	0.01%	3	2	6
0.00%	0.00%	0.00%	* -	1	* -
0.05%	0.03%	0.04%	12	11	15
0.09%	0.06%	0.07%	22	19	28

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 הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.06%	0.03%	0.03%	5	6	6
0.04%	0.01%	0.00%	4	1	* -
0.06%	0.06%	0.06%	6	10	15
0.16%	0.10%	0.09%	15	17	21

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 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים *	תשואה נומינלית ברוטו לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר		תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2016	2017	2018	2019	2020	
%	%	%	%	%	%	
-	0.02	5.22	(1.18)	11.08	4.69	מסלול כללי
-	0.24	10.42	(3.72)	20.25	8.71	מסלול מניית
-	(0.05)	0.46	3.44	4.63	2.55	מסלול חו"ל
-	0.29	2.98	(0.77)	8.38	1.06	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	0.00	0.00	0.00	0.44	0.13	מסלול שקלי טווח קצר
-	(0.04)	4.47	(0.85)	8.81	2.26	מסלול אג"ח עד 10% מניית
-	0.23	5.45	(1.65)	10.99	1.50	מסלול הלכתי

* הקופה הוקמה במהלך נובמבר 2016, ולכן לא מוצג נתון לממוצע של 5 שנים.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

- 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 על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד מועד זה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- 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 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.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- 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 בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- 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	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
115	115	115	-
(184)	(213)	(184)	(213)

אגרות חוב *¹
דמי ניהול לשלם - ראה באור 9

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

¹ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,097)	(1,852)	(2,327)

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:
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 מסלולי הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

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 ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח
			מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח				
66	47	4	-	-	-	-	13	133

מסים מניירות ערך זרים

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 ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח
			מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח				
48	38	2	-	-	-	-	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 ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח
			מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח				
22	18	1	-	-	-	-	2	44

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2020 הינם כ- 18,601 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - כ-8,316 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2020 הינם כ-4,592 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - כ-4,045 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2020, הינו כ-1,315 אלפי ש"ח (שנת 2019 - כ-230 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

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.



**דוחות כספיים
וסקירת הנהלה של
קופת גמל לחסכון
לילד המנוהלת
על ידי החברה**

מגדל חסכון לילד

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
12	ניהול סיכונים
25	שונות

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 2021.

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		
2020		
%		
6.72		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
10.02		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
7.27		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
8.77		מסלול הלכתי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2020		
שנים		
7.82		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
7.58		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
8.31		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
8.53		מסלול הלכתי

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים
-	-	-	-	שכירים
117,386	(1,467)	7,889	110,964	עצמאיים
117,386	(1,467)	7,889	110,964	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
335,748	105,136	423,204	108,055	חשבונות פעילים
13,153	5,828	30,659	9,331	חשבונות לא פעילים
348,901	110,964	453,863	117,386	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 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
9,331	-	-	-	-	108,055		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
9,331	-	-	-	-	108,055		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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		0.00%-0.25%
30,659	-	-	-	-	423,204		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
30,659	-	-	-	-	423,204		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 261 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 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
5,964	-	-	-	-	76,696		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
5,964	-	-	-	-	76,696		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					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		0.00%-0.25%
17,029	-	-	-	-	264,883		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
17,029	-	-	-	-	264,883		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 130 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

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
1,365	-	-	-	-	10,856		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
1,365	-	-	-	-	10,856		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5,761	-	-	-	-	58,738		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
5,761	-	-	-	-	58,738		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 43 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
670	-	-	-	-	7,233		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
670	-	-	-	-	7,233		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2020					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,054	-	-	-	-	42,446		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
3,054	-	-	-	-	42,446		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 37 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 2020					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		3%-4%
1,332	-	-	-	-	-	13,270
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1,332	-	-	-	-	-	13,270

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 2020					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
4,815	-	-	-	-	-	57,137
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
4,815	-	-	-	-	-	57,137

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 51 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 2020 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	ליום 31 בדצמבר	
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
7.74	5.85	מזומנים
5.16	4.49	מניות סחירות בישראל
2.20	3.95	מניות סחירות בחו"ל
0.35	0.58	מניות לא סחירות
11.49	13.27	קרנות סל
1.85	2.24	קרנות נאמנות
0.22	0.93	קרנות השקעה
0.77	0.65	נדל"ן
34.33	30.83	אג"ח ממשלתי סחיר
31.51	31.28	אג"ח קונצרני סחיר
3.74	5.30	נכסי חוב שאינם סחירים
0.64	0.63	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2020 הוגדלה האחזקה במניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי והוארך מח"מ האג"ח הממשלתי. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-281,912 אלפי ש"ח, לעומת כ-216,716 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-30.08%. מרבית הגידול נובעת מתקבולים מדמי גמולים בסך כ-59,765 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-31.28%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-88,181 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-13.27% מסך נכסי המסלול נטו. כ-58.81% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-37,399 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-30.83% מסך נכסי המסלול נטו. כ-64.36% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-86,922 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	
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
12.04	7.75	מזומנים
11.35	12.07	מניות סחירות בישראל
4.49	8.90	מניות סחירות בחו"ל
-	0.03	מניות לא סחירות בחו"ל
11.81	13.04	קרנות סל
5.07	5.60	קרנות נאמנות
-	0.77	קרנות השקעה
-	0.02	נדל"ן
20.71	16.19	אג"ח ממשלתי סחיר
29.89	29.46	אג"ח קונצרני סחיר
3.76	5.20	נכסי חוב שאינם סחירים
0.88	0.97	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2020 הוגדלה האחזקה במניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי והוארך מח"מ האג"ח הממשלתי. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-64,499 אלפי ש"ח, לעומת כ-50,164 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-28.58%. מרבית הגידול נובעת מתקבולים מדמי גמולים בסך כ-12,220 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-29.46%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-19,002 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-13.04% מסך נכסי המסלול. כ-86.20% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-8,410 אלפי ש"ח.

כ-65.46% 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-10,443 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 בשיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
19.03	13.80	מזומנים
20.83	26.00	מניות סחירות בישראל
8.23	20.49	מניות סחירות בחו"ל
19.45	27.00	קרנות סל
3.88	3.12	קרנות נאמנות
8.67	4.98	אג"ח ממשלתי סחיר
16.12	0.02	אג"ח קונצרני סחיר
2.22	2.78	נכסי חוב שאינם סחירים
1.57	1.81	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2020 חל שינוי מהותי בתמהיל ההשקעות של המסלול שהגדיל את שיעור החשיפה למניות על חשבון נכסי חוב (הממשלתי והקונצרני). כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-45,500 אלפי ש"ח, לעומת כ-33,528 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-35.71%. מרבית הגידול נובעת מתקבולים מדמי גמולים בסך כ-8,201 אלפי ש"ח, ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-4,100 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-27.00% מסך נכסי המסלול. כ-92.12% מסך החזקה זו הינה בקרנות סל בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-12,284 אלפי ש"ח.

כ-99.56% 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-2,267 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	
2019	2020	
באחוזים	באחוזים	
5.40	1.08	מזומנים
76.41	82.04	קרנות סל
18.03	16.14	אג"ח ממשלתי סחיר
0.16	0.74	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2020 הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי וקונצרני. הקופה משקיע במניות ואג"ח קונצרני באמצעות קרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2020 הינו כ-61,952 אלפי ש"ח, לעומת כ-48,493 אלפי ש"ח בסוף שנת 2019, גידול של כ-27.75%. מרבית הגידול נובעת מתקבולים מדמי גמולים בסך כ-12,723 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-82.04% מסך נכסי המסלול. כ-55.44% מסך החזקה זו הינה בתעודות סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-50,828 אלפי ש"ח.

כ-65.22% 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-10,000 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.

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 2020:

זילות (בשנים)	מסלול			
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ
	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)			
נכסים נזילים וסחירים	259,165	60,021	43,458	424,140
נכסי חוב שאינם סחירים-	824	190	100	1,114
מח"מ עד שנה				
נכסי חוב שאינם סחירים-	14,131	3,165	1,166	18,462
מח"מ מעל שנה				
אחרים	7,792	1,123	776	10,147
	<u>281,912</u>	<u>64,499</u>	<u>45,500</u>	<u>453,863</u>
			<u>61,952</u>	<u>61,952</u>

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך נכסים		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
	נזילים וסחירים		
	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים	
	ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13.68	18,944	259,165	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
9.29	6,461	60,021	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
13.14	3,308	43,458	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
11.32	5,432	61,496	מסלול הלכתי

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 בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי 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.

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.

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 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 הנוק 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:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
165,519	151,328	137,016	453,863
77,471	-	(75,732)	1,739
242,990	151,328	61,284	455,602

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 2020			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
103,411	116,726	61,775	281,912
43,079	-	(41,954)	1,125
146,490	116,726	19,821	283,037

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-5.27% 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 2020			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
22,271	16,286	25,942	64,499
11,603	-	(11,327)	276
33,874	16,286	14,615	64,775

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-16.74% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.14% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.30% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-1.19% 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 2020			
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
45,500	26,061	262	19,177
211	(13,190)	-	13,401
45,711	12,871	262	32,578

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.98% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.05% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.70% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2020			
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
61,952	23,238	18,054	20,660
127	(9,261)	-	9,388
62,079	13,977	18,054	30,048

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-17.12% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.94% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.14% 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 2020 :

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
4.13	(3.61)	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
3.14	(2.76)	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
0.12	(0.11)	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
1.38	(1.17)	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 2020

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"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	
11.64	7,003	1,375	-	-	5,628	בנקים
1.97	1,186	-	81	-	1,105	ביטוח
3.20	1,922	1,333	-	18	571	ביומד
20.74	12,470	4,993	-	426	7,051	טכנולוגיה
33.55	20,177	16,346	-	441	3,390	מסחר ושירותים
12.93	7,779	566	1,533	338	5,342	נדל"ן ובינוי
9.00	5,410	953	-	649	3,808	תעשייה
2.16	1,301	-	-	36	1,265	השקעה ואחזקות
4.60	2,765	370	-	212	2,183	חיפושי נפט וגז
0.21	125	81	44	-	-	אחר
100.00	60,138	26,017	1,658	2,120	30,343	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2020

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"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	
11.05	2,810	614	-	-	2,196	בנקים
1.96	498	-	67	-	431	ביטוח
2.97	756	526	-	7	223	ביומד
19.63	4,994	2,076	-	166	2,752	טכנולוגיה
33.66	8,560	7,065	-	172	1,323	מסחר ושירותים
15.69	3,991	241	1,533	132	2,085	נדל"ן ובינוי
8.48	2,158	419	-	253	1,486	תעשייה
2.00	508	-	-	14	494	השקעה ואחזקות
4.28	1,088	153	-	83	852	חיפושי נפט וגז
0.28	72	36	36	-	-	אחר
100.00	25,435	11,130	1,636	827	11,842	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 חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
12.14	1,645	284	-	-	1,361	בנקים
2.07	280	-	14	-	266	ביטוח
3.40	461	319	-	4	138	ביומד
21.66	2,935	1,127	-	103	1,705	טכנולוגיה
32.83	4,448	3,521	-	107	820	מסחר ושירותים
11.06	1,498	124	-	82	1,292	נדל"ן ובינוי
9.44	1,279	201	-	157	921	תעשייה
2.33	315	-	-	9	306	השקעה ואחזקות
4.89	663	84	-	51	528	חיפושי נפט וגז
0.18	25	17	8	-	-	אחר
100.00	13,549	5,677	22	513	7,337	סך הכל

* מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
12.05	2,548	477	-	-	2,071	בנקים
1.93	408	-	-	-	408	ביטוח
3.33	705	488	-	7	210	ביומד
21.47	4,541	1,790	-	157	2,594	טכנולוגיה
33.89	7,169	5,760	-	162	1,247	מסחר ושירותים
10.83	2,290	201	-	124	1,965	נדל"ן ובינוי
9.32	1,973	333	-	239	1,401	תעשייה
2.26	478	-	-	13	465	השקעה ואחזקות
4.79	1,014	133	-	78	803	חיפושי נפט וגז
0.13	28	28	-	-	-	אחר
100.00	21,154	9,210	-	780	11,164	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 לווה 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			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
177,083	8,588	168,495	217,303	11,161	206,142	בארץ
12,975	6,367	6,608	19,095	8,415	10,680	בחו"ל
190,058	14,955	175,103	236,398	19,576	216,822	סך הכל נכסי חוב

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			
ליום 31 בדצמבר 2020			ליום 31 בדצמבר 2020			
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	
2,897	630	2,267	27,323	1,943	25,380	בארץ
643	636	7	5,477	1,412	4,065	בחו"ל
3,540	1,266	2,274	32,800	3,355	29,445	סך הכל נכסי חוב

מסלול הלכתי			
ליום 31 בדצמבר 2020			
שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	-	10,000	בארץ
-	-	-	בחו"ל
10,000	-	10,000	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-52.09% מנכסי הקופה כאשר כ-81.32% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול				
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
באלפי ש"ח				
109,447	10,000	2,267	10,373	86,807
80,526	-	-	12,536	67,990
14,159	-	-	2,164	11,995
466	-	-	71	395
1,544	-	-	236	1,308
206,142	10,000	2,267	25,380	168,495
1,972	-	102	352	1,518
102	-	5	18	79
19	-	-	3	16
9,068	-	523	1,570	6,975
11,161	-	630	1,943	8,588
217,303	10,000	2,897	27,323	177,083
491	-	33	79	379
-	-	-	-	-
185	-	-	70	115
397	-	-	151	246
2,852	-	2	1,086	1,764
2,428	-	2	924	1,502
4,818	-	3	1,834	2,981
10,680	-	7	4,065	6,608
8,415	-	636	1,412	6,367
19,095	-	643	5,477	12,975
-	-	-	-	-
1,362	-	33	251	1,078

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

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

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

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

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

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 2020.

ליום 31 בדצמבר 2020			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	
1.35	1.51	1.52	
1.18	1.61	1.55	
2.73	2.67	2.68	
-	-	-	
2.55	2.70	2.70	

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 2020		ליום 31 בדצמבר 2020		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
11.05	20,997	10.69	25,260	בנקים
2.79	5,293	2.66	6,292	ביטוח
0.25	479	0.33	773	ביומד
1.45	2,755	1.50	3,558	טכנולוגיה
7.98	15,176	8.39	19,827	מסחר ושירותים
17.83	33,884	17.13	40,495	נדל"ן ובינוי
2.35	4,457	2.38	5,630	תעשייה
1.01	1,925	1.04	2,469	השקעה ואחזקות
7.04	13,389	6.95	16,434	חיפוש נפט וגז
2.52	4,781	2.55	6,028	אחר
45.73	86,922	46.38	109,632	אג"ח ממשלתי
100.00	190,058	100.00	236,398	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		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	
ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
0.45	16	12.95	4,247
-	-	3.05	999
-	-	0.90	294
1.05	37	2.33	766
7.06	250	13.42	4,401
9.46	335	19.13	6,276
0.74	26	3.50	1,147
3.28	116	1.30	428
7.68	272	8.45	2,773
6.24	221	3.13	1,026
64.04	2,267	31.84	10,443
100.00	3,540	100.00	32,800

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 2020

אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	10,000
100.00	10,000

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 2020

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 מאוזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	109,632	99,761	39,076	52,300	-	1,832	39,994	342,595	2,904	345,499
ארה"ב	-	6,395	14,489	29,946	2,712	-	7,124	60,666	19,341	80,007
בריטניה	-	884	583	981	962	-	861	4,271	-	4,271
יפן	-	-	-	4,239	560	-	(26)	4,773	-	4,773
שווקים מתעוררים	-	-	-	8,362	3,263	-	-	11,625	-	11,625
אירופה	-	-	153	8,484	2,211	-	1,958	12,806	1,387	14,193
אחר	-	2,243	5,837	4,609	1,649	-	2,789	17,127	1,657	18,784
	<u>109,632</u>	<u>109,283</u>	<u>60,138</u>	<u>108,921</u>	<u>11,357</u>	<u>1,832</u>	<u>52,700</u>	<u>453,863</u>	<u>25,289</u>	<u>479,152</u>

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2020

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 מאוזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	86,922	83,902	15,269	21,993	-	1,821	24,608	234,515	1,805	236,320
ארה"ב	-	3,957	7,312	7,010	1,678	-	5,151	25,108	8,637	33,745
בריטניה	-	547	261	438	595	-	696	2,537	-	2,537
יפן	-	-	-	1,490	250	-	-	1,740	-	1,740
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,220	1,494	-	-	3,714	-	3,714
אירופה	-	-	68	2,750	1,342	-	1,674	5,834	619	6,453
אחר	-	1,388	2,525	1,498	965	-	2,088	8,464	740	9,204
	<u>86,922</u>	<u>89,794</u>	<u>25,435</u>	<u>37,399</u>	<u>6,324</u>	<u>1,821</u>	<u>34,217</u>	<u>281,912</u>	<u>11,801</u>	<u>293,713</u>

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2020

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 מאוזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	10,443	15,751	9,446	1,161	-	11	6,976	43,788	677	44,465
ארה"ב	-	2,434	2,695	3,322	1,032	-	1,240	10,723	3,991	14,714
בריטניה	-	336	120	202	366	-	148	1,172	-	1,172
יפן	-	-	-	689	116	-	-	805	-	805
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,061	710	-	-	1,771	-	1,771
אירופה	-	-	32	1,271	815	-	269	2,387	286	2,673
אחר	-	854	1,256	704	572	-	467	3,853	342	4,195
	<u>10,443</u>	<u>19,375</u>	<u>13,549</u>	<u>8,410</u>	<u>3,611</u>	<u>11</u>	<u>9,100</u>	<u>64,499</u>	<u>5,296</u>	<u>69,795</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
25,261	297	24,964	7,260	-	-	968	14,361	108	2,267	ישראל
16,960	6,713	10,247	733	-	2	5,026	4,482	4	-	ארה"ב
562	-	562	17	-	1	341	202	1	-	בריטניה
1,352	-	1,352	-	-	194	1,158	-	-	-	יפן
2,607	-	2,607	-	-	1,059	1,548	-	-	-	שווקים
2,742	482	2,260	15	-	54	2,138	53	-	-	מתעוררים
4,083	575	3,508	234	-	112	1,105	2,056	1	-	אירופה
53,567	8,067	45,500	8,259	-	1,422	12,284	21,154	114	2,267	אחר

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2020

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	
39,453	125	39,328	1,150	-	-	28,178	-	-	10,000	ישראל
14,588	-	14,588	-	-	-	14,588	-	-	-	ארה"ב
876	-	876	(26)	-	-	902	-	-	-	יפן
3,533	-	3,533	-	-	-	3,533	-	-	-	שווקים
2,325	-	2,325	-	-	-	2,325	-	-	-	מתעוררים
1,302	-	1,302	-	-	-	1,302	-	-	-	אירופה
62,077	125	61,952	1,124	-	-	50,828	-	-	10,000	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, 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
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות**ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 18 במרס, 2021

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 2020 (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: 18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2020 (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 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: 18 במרס, 2021

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 2020, 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 2020, 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: 18 במרס, 2021

**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 2020, 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 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 2020, 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

מגדל חסכון לילד

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
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
18	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
19	באור 6 - מניות
19	באור 7 - השקעות אחרות
21	באור 8 - נדל"ן להשקעה
23	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
23	באור 10 - דמי ניהול
24	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



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

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 2020 ו-2019 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
31,809	28,433		רכוש שוטף
1,577	768	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
33,386	29,201		חייבים ויתרות חובה
185,141	216,822	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
10,734	19,576	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
34,381	60,138	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
83,878	128,127	<u>7</u>	מניות
314,134	424,663		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,665	1,832	<u>8</u>	נדל"ן להשקעה
349,185	455,696		סך כל הנכסים
284	1,833	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
348,901	453,863		זכויות העמיתים
349,185	455,696		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021.

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 2020						
מסלול						
	חוסכים המעדיפים סוכן מועט	חוסכים המעדיפים סוכן בינוני	חוסכים המעדיפים סוכן מוגבר	חוסכים המעדיפים הלכתי	סה"כ	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף	16,490	4,998	6,277	668	28,433	מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים	582	56	68	62	768	חייבים ויתרות חובה
	<u>17,072</u>	<u>5,054</u>	<u>6,345</u>	<u>730</u>	<u>29,201</u>	
השקעות פיננסיות	175,103	29,445	2,274	10,000	216,822	נכסי חוב סחירים
נכסי חוב סחירים	14,955	3,355	1,266	-	19,576	נכסי חוב שאינם סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים	25,435	13,549	21,154	-	60,138	מניות
מניות	48,820	13,294	14,674	51,339	128,127	השקעות אחרות
השקעות אחרות	<u>264,313</u>	<u>59,643</u>	<u>39,368</u>	<u>61,339</u>	<u>424,663</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
נדל"ן להשקעה	1,821	11	-	-	1,832	
	<u>283,206</u>	<u>64,708</u>	<u>45,713</u>	<u>62,069</u>	<u>455,696</u>	סך כל הנכסים
זכאים ויתרות זכות	1,294	209	213	117	1,833	
	<u>281,912</u>	<u>64,499</u>	<u>45,500</u>	<u>61,952</u>	<u>453,863</u>	זכויות העמיתים
זכויות העמיתים	<u>283,206</u>	<u>64,708</u>	<u>45,713</u>	<u>62,069</u>	<u>455,696</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2021.

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 מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
סה"כ	הלכתי	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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
53	(119)	(1,082)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
10,905	20,039	3,201		מנכסי חוב סחירים
42	490	543		מנכסי חוב שאינם סחירים
7,815	4,410	5,960		ממניות
(22,131)	3,387	8,956		מהשקעות אחרות
-	(78)	145		נדליין להשקעה
(3,369)	28,248	18,805		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(3,316)	28,129	17,723		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
-	-	4	<u>10</u>	דמי ניהול
189	202	261	<u>11</u>	הוצאות ישירות
30	70	121	<u>14</u>	מסים
219	272	386		סך כל ההוצאות
(3,535)	27,857	17,337		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020					
מסלול					
	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,082)	(132)	(211)	(162)	(577)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
3,201	97	8	578	2,518	מנכסי חוב סחירים
543	-	14	66	463	מנכסי חוב שאינם סחירים
5,960	-	2,187	1,430	2,343	ממניות
8,956	1,383	2,170	1,296	4,107	השקעות אחרות
145	-	-	-	145	נדל"ן להשקעה
18,805	1,480	4,379	3,370	9,576	סך כל ההכנסות מהשקעות
17,723	1,348	4,168	3,208	8,999	סך כל ההכנסות
					הוצאות
4	1	1	1	1	דמי ניהול
261	51	37	43	130	הוצאות ישירות
121	31	30	18	42	מסים
386	83	68	62	173	סך כל ההוצאות
17,337	1,265	4,100	3,146	8,826	עודף הכנסות 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)
20,039	600	1,394	5,207	12,838
490	-	25	91	374
4,410	1	1,300	960	2,149
3,387	3,381	1,302	(1,941)	645
(78)	-	-	-	(78)
<u>28,248</u>	<u>3,982</u>	<u>4,021</u>	<u>4,317</u>	<u>15,928</u>
<u>28,129</u>	<u>3,980</u>	<u>4,011</u>	<u>4,261</u>	<u>15,877</u>
-	-	-	-	-
202	37	27	31	107
70	13	16	12	29
<u>272</u>	<u>50</u>	<u>43</u>	<u>43</u>	<u>136</u>
<u>27,857</u>	<u>3,930</u>	<u>3,968</u>	<u>4,218</u>	<u>15,741</u>

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
השקעות אחרות
נדל"ן להשקעה
סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
מסלול				
סה"כ	הלקתי	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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
126,253	210,662	348,901	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
88,821	111,874	92,909	תקבולים מדמי גמולים
(422)	(1,016)	(4,445)	תשלומים לעמיתים
7	30	64	העברות צבירה לקופה
159	157	281	העברות מקופת גמל העברות בין מסלולים
(462)	(506)	(903)	העברות צבירה מהקופה
(159)	(157)	(281)	העברות לקופת גמל
(455)	(476)	(839)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
(3,535)	27,857	17,337	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
210,662	348,901	453,863	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020					
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	
216,716	50,164	33,528	48,493	348,901	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
59,765	12,220	8,201	12,723	92,909	תקבולים מדמי גמולים
(2,872)	(787)	(254)	(532)	(4,445)	תשלומים לעמיתים
17	-	11	36	64	העברות צבירה לקופה
30	6	154	91	281	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(378)	(186)	(215)	(124)	(903)	העברות צבירה מהקופה
(192)	(64)	(25)	-	(281)	העברות לקופות גמל
(523)	(244)	(75)	3	(839)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
8,826	3,146	4,100	1,265	17,337	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
281,912	64,499	45,500	61,952	453,863	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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 מזמי 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					
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	
126,253	17,616	12,036	18,720	77,881	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
88,821	12,592	8,532	13,228	54,469	תקבולים מדמי גמולים
(422)	(67)	(101)	(133)	(121)	תשלומים לעמיתים
7	4	-	3	-	העברות צבירה לקופה
159	111	46	-	2	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(462)	(77)	(137)	(114)	(134)	העברות צבירה מהקופה
(159)	(1)	(2)	(46)	(110)	העברות לקופות גמל
(455)	37	(93)	(157)	(242)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
(3,535)	(579)	(620)	(492)	(1,844)	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
210,662	29,599	19,754	31,166	130,143	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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 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 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 10.2.5(ג).

9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה המנהלת, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

השפעה על נכסיה המנוהלים של קופת הגמל

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קופת הגמל.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשוקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות שהביאו לעליה בהיקף הנכסים של קופת הגמל.

סך נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-453.9 מיליוני ש"ח, עליה בסך כ-105.0 מיליוני ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

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.

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 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 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.

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.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי היקף סיכוני הפקויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניולותן 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**

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 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.

ד. 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 ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. 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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 102.09 102.70 102.39

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.215 3.456 3.748

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
151	40	26	217	-	551
431	16	42	551	62	551
582	56	68	768	62	768

ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
120	33	25	194	16	1,383
819	254	310	1,383	-	1,383
939	287	335	1,577	16	1,577

ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין ניירות ערך

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020					
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	
109,632	10,000	2,267	10,443	86,922	אגרות חוב ממשלתיות
106,710	-	7	18,909	87,794	אגרות חוב קונצרניות:
480	-	-	93	387	שאינן ניתנות להמרה
					ניתנות להמרה
<u>216,822</u>	<u>10,000</u>	<u>2,274</u>	<u>29,445</u>	<u>175,103</u>	סך הכל 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	אגרות חוב ממשלתיות
88,679	-	5,404	14,987	68,288	אגרות חוב קונצרניות:
16	-	2	6	8	שאינן ניתנות להמרה
					ניתנות להמרה
<u>185,141</u>	<u>8,746</u>	<u>8,312</u>	<u>25,380</u>	<u>142,703</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020					
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	
2,093	-	107	373	1,613	אגרות חוב קונצרניות:
17,483	-	1,159	2,982	13,342	שאינן ניתנות להמרה
					הלוואות לאחרים
<u>19,576</u>	<u>-</u>	<u>1,266</u>	<u>3,355</u>	<u>14,955</u>	סך הכל 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	אגרות חוב קונצרניות:
9,769	-	724	1,698	7,347	שאינן ניתנות להמרה
					הלוואות לאחרים
<u>10,734</u>	<u>-</u>	<u>743</u>	<u>1,887</u>	<u>8,104</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,798	13,527	21,154	-	58,479
1,637	22	-	-	1,659
<u>25,435</u>	<u>13,549</u>	<u>21,154</u>	<u>-</u>	<u>60,138</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,938	7,947	9,743	-	33,628
753	-	-	-	753
<u>16,691</u>	<u>7,947</u>	<u>9,743</u>	<u>-</u>	<u>34,381</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,399	8,410	12,284	50,828	108,921
6,324	3,611	1,422	-	11,357
154	71	120	-	345
38	22	35	-	95
13	8	12	-	33
<u>43,928</u>	<u>12,122</u>	<u>13,873</u>	<u>50,828</u>	<u>120,751</u>
2,617	497	-	-	3,114
2,275	675	801	511	4,262
4,892	1,172	801	511	7,376
<u>48,820</u>	<u>13,294</u>	<u>14,674</u>	<u>51,339</u>	<u>128,127</u>

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
345	694	-	-	1,039
277	(7,117)	(3,096)	-	(9,936)
-	461	46	120	627

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. 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

ד. 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

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020				
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
141	11	-	-	152
-	-	-	-	-
1,806	11	-	-	1,817
15	-	-	-	15
1,821	11	-	-	1,832

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2019				
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
-	-	-	-	-
1,764	-	-	-	1,764
-	-	-	-	-
1,764	-	-	-	1,764
(99)	-	-	-	(99)
1,665	-	-	-	1,665

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. 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 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 (הפחתה בשיעור ההיוון 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 פסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון 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 היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים 5.20% (נכס אחד).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששווי ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים	מסלול חוסכים	מסלול חוסכים	עליה של 0.5%
		המעדיפים סיכון מוגבר	המעדיפים סיכון בינוני	המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(74)	-	-	-	(74)	עליה של 0.5%
88	-	-	-	88	ירידה של 0.5%

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים	מסלול חוסכים	מסלול חוסכים	עליה של 0.5%
		המעדיפים סיכון מוגבר	המעדיפים סיכון בינוני	המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	עליה של 0.5%
-	-	-	-	-	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2020						מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	תקופת החכירה בשנים		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
1,771	-	-	-	1,771	-	בבעלות	
61	-	-	11	50	98	בחכירה	
1,832	-	-	11	1,821		סה"כ	

ליום 31 בדצמבר 2019						מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	תקופת החכירה בשנים		
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 2020

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
13	-	1	2	10
1	-	-	-	1
107	-	39	26	42
666	88	150	114	314
1,046	29	23	67	927
1,833	117	213	209	1,294

מוסדות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
 התחייבויות בגין יצירת אופציות
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
 זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל 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 פרוורד
 זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

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 בחשבוננו.

הרכב גביה בפועל מעבר לתשלומי הביטוח הלאומי, לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
-	-	1
-	-	1
-	-	1
-	-	1
-	-	4

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 מסלול הלכתי

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 מסלול הלכתי
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2018	2019	2020
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.02%	0.02%	67	62	92
0.02%	0.00%	0.00%	35	8	11
0.00%	0.01%	0.00%	2	30	12
0.00%	0.00%	0.01%	6	7	15
0.05%	0.04%	0.03%	79	95	131
0.11%	0.07%	0.06%	189	202	261

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 מועט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2018	2019	2020
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	36	32	49
0.02%	0.00%	0.00%	16	3	8
0.00%	0.02%	0.00%	1	29	11
0.01%	0.00%	0.01%	6	7	13
0.03%	0.02%	0.02%	31	36	49
0.09%	0.06%	0.05%	90	107	130

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			2018	2019	2020
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.02%	0.02%	11	9	13
0.03%	0.01%	0.00%	7	2	2
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	1
-	-	0.00%	-	-	2
0.07%	0.05%	0.05%	17	19	25
0.14%	0.08%	0.07%	36	31	43

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 מוגבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2018	2019	2020
2018	2019	2020	2018	2019	2020
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.03%	0.04%	8	8	15
0.03%	0.01%	0.00%	4	2	1
0.10%	0.06%	0.05%	16	17	21
0.18%	0.10%	0.09%	28	27	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 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
0.05%	0.03%	0.03%	12	13	15
0.03%	0.01%	0.00%	8	1	- *
0.07%	0.06%	0.06%	15	23	36
0.15%	0.10%	0.09%	35	37	51

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 נומינלית ברוטו	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
ל-5 שנים *	2017	2018	2019	2020
%	%	%	%	%
-	4.89	(1.26)	9.96	2.83
-	5.88	(1.19)	11.30	4.56
-	8.50	(2.49)	16.67	8.55
-	5.27	(1.59)	10.99	1.20

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 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 לבטוח 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.
2. עד לחודש ספטמבר 2020, החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד מועד זה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
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 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.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה 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 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.

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	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
138	138	138	-

אגרות חוב * ⁽¹⁾

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

⁽¹⁾ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
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 2020				
מסלול				
סל כל המסלולים	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
121	31	30	18	42

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019				
מסלול				
סל כל המסלולים	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
70	13	16	12	29

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
מסלול				
סל כל המסלולים	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
30	5	7	6	12

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2020 הינם כ- 10,139 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - 313 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2020 הינם כ- 5,976 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2019 - 4,959 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדליין קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2020, הינו כ- 1,332 אלפי ש"ח (שנת 2019 כ- 234 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

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 שעבודים בקשר לפעילותה.